

2025 en besvikelse – förväntad
återgång till resultatillväxt första
kvartalet 2026

1 oktober – 31 december 2025

- Nettoomsättning uppgick till 710 (796) MSEK. Tillväxt justerad för valutaeffekter uppgick till -1%, varav -5% organisk.
- EBITA minskade med 37% till 86 (136) MSEK.
- EBITA-marginalen var 12,1 (17,0) %.
- Resultat efter skatt minskade med 34% och uppgick till 55 (84) MSEK.
- Resultat per aktie minskade med 34% och uppgick till 2,84 (4,30) SEK.
- Till följd av förändringar i den amerikanska skattelagstiftningen under 2025 har BTS verksamhet i Nordamerika fått utökade och delvis retroaktiva skattemässiga avdragsmöjligheter. De har haft en betydande positiv effekt på årets redovisade inkomstskatt som minskat med cirka 14 MSEK, med fullt genomslag under fjärde kvartalet.

"Vår bedömning är att det fjärde kvartalet 2025 avslutar den kvartalsvisa resultatnedgången och utgör en vändpunkt som möjliggör en återgång till tillväxt under 2026."

Jessica Skon, VD för BTS Group AB

Utsikter 2026

Vi förväntar oss att resultatet (EBITA) för 2026 kommer att bli bättre än 2025.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 4,40 (6,10) SEK per aktie, att utbetalas vid två tillfällen med 2,20 SEK per utdelning.

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	710	796	2 703	2 802
Valutajusterad tillväxt	-1%	3%	3%	5%
EBITA	86	136	274	365
EBITA-marginal	12,1%	17,0%	10,2%	13,0%
EBIT	67	118	200	298
EBIT-marginal	9,5%	14,8%	7,4%	10,6%
Resultat efter skatt	55 ¹⁾	84	133 ¹⁾	387 ²⁾
Resultat efter skatt, exklusive återförd avsättning för tilläggsköpeskilling ²⁾	55	82	133	191
Kassaflöde från den löpande verksamheten	210	222	213	386
Resultat per aktie, SEK ³⁾	2,84	4,30	6,89	19,93
Resultat per aktie, exkl återförd avsättning för tilläggsköpeskilling ^{1) 2)}	2,84	4,22	6,89	9,84
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	-46	-282	-46	-282
Antal medarbetare vid periodens slut	1 139 ⁴⁾	1 172	1 139 ⁴⁾	1 172

¹⁾ Ändringarna i den amerikanska skattelagstiftningen har haft en positiv effekt på den redovisade inkomstskatten med 14 msek i BTS verksamhet i Nordamerika.

²⁾ Under 2024 återfördes en avsättning för tilläggsköpeskillingar relaterad till förvärven av RLI (29) och Netmind (166) som påverkar finansnettot positivt med 194 MSEK.

³⁾ Före och efter utspädning.

⁴⁾ 43 medarbetare har tillkommit under året genom förvärv.

2025 en besvikelse – förväntad återgång till resultatillväxt första kvartalet 2026

2025 var en stor besvikelse då de totala intäkterna endast ökade 3 procent i lokala valutor och EBITA-resultatet sjönk med 25 procent. Av nedgången i EBITA kan 60 procent hänföras till negativa valutaeffekter (26 MSEK) och jämförelsestörande poster (29 MSEK) bestående av omstruktureringskostnader i samband med AI-relaterade effektiviseringsåtgärder samt juridiska kostnader kopplade till förvärv tidigare under 2025. 40 procent av nedgången är främst hänförlig till lägre försäljning inom BTS Nordamerikas verksamhet.

Vi tar med oss tre positiva saker från 2025 in i 2026 och framåt:

1. BTS Europa och BTS Övriga marknader levererade både omsättningstillväxt och ökat nettoresultat under 2025. BTS Europa växte med 10 procent och ökade EBITA med 5 procent. BTS Övriga marknader växte organiskt med 5 procent och ökade EBITA med 4 procent (i lokala valutor).
2. Återhämtningen i BTS Nordamerika går framåt och vi förväntar oss måttlig organisk omsättningstillväxt och ett förbättrat EBITA i första kvartalet 2026.
3. AI-innovation inom samtliga våra tjänster och interna arbetsflöden gynnar oss på tre sätt:
 - a. En mer konkurrenskraftig portfölj, med en ordergång från vår AI-botteknik (förvärvet av Wonderway) om 5 MUSD under 2025, en femdubbling jämfört med föregående år.
 - b. Nya tjänster som omfattar implementering av AI och förnyelse av arbetsprocesser, med en ordergång om 14 MUSD avseende AI-relaterade implementeringstjänster vilket är en ökning med 690 procent jämfört med samma period 2024.
 - c. Intern förenkling av vissa av våra centrala arbetsprocesser, där en andra fas av AI-relaterade effektiviseringsåtgärder medför ytterligare kostnadsreduktioner om 24 MSEK under 2026.

Under 2026 kommer vi lansera vår nya AI-teknik på den globala marknaden samtidigt som vi fortsätter att effektivisera och förenkla vår verksamhet.

Fjärde kvartalet 2025

En fortsatt svag utveckling i BTS Nordamerika samt en tillfällig inbromsning i BTS Europa bidrog till ett svagt resultat i fjärde kvartalet. De totala intäkterna minskade i lokala valutor med 1 procent och 5 procent organiskt



Jessica Skon

medan EBITA sjönk 29 procent i lokala valutor. Mot bakgrund av de åtgärder vi har vidtagit i BTS Nordamerika förväntar vi oss att detta kvartal markerar slutet på den kvartalsvisa nedgången vi sett i resultatutvecklingen.

BTS Nordamerika i en starkare position

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 318 (392) MSEK. Justerat för valutaeffekter minskade intäkterna med 7 procent, och organiskt minskade de med 13 procent. EBITA uppgick till 30,9 (65,7) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 9,7 (16,8) procent.

Nästan hälften av nedgången i EBITA under året förklaras av negativa valutaeffekter och jämförelsestörande kostnader medan den resterande nedgången hänförs till minskade intäkter. Den första fasen av vårt AI-baserade effektiviseringsprogram lanserades under det andra kvartalet 2025 och under det fjärde kvartalet påbörjade vi en andra åtgärdsfas, vilket medförde en omstrukturerings-

kostnad om cirka 10 MSEK under kvartalet. Samtidigt uppnådde vi kostnadsbesparingar om cirka 24 MSEK för helåret.

I juni tillsatte vi en ny ledning och implementerade en ny strategi för BTS Nordamerika. Det är glädjande att vi under det fjärde kvartalet ökade nettoorderingsgången, stärkte vår pipeline och förbättrade andelen vunna uppdrag. Sammantaget avslutade vi året i en starkare position än året innan. Under 2026 fortsätter vi följa strategin att fokusera på vår kärnverksamhet och inkludera våra AI-innovationer i samtliga erbjudanden. Därutöver kommer vi bland annat att rikta vårt säljfokus mot snabbväxande AI-bolag och rekrytera fler seniora intäktsgenererande medarbetare.

BTS Europa står sig gentemot ett starkt jämförelsekvartal

BTS Europas intäkter i det fjärde kvartalet minskade med 1 procent i jämförelse med ett starkt fjärde kvartal 2024. EBITA-marginalen sjönk till 15 procent till följd av en förändrad intäktsmix och en högre andel utvecklingsarbete i förhållande till leveranser, samt ogynnsamma valutakurseffekter. Vi förväntar oss att en hög andel vunna uppdrag under 2025 och många vunna mindre affärer under fjärde kvartalet kommer att bidra positivt till utvecklingen i början av 2026, med ytterligare stöd av rekryteringar med fokus på försäljning och ledarskap.

BTS Övriga marknader – varierande tillväxtutveckling

Intäkterna ökade med 10 procent i lokala valutor under det fjärde kvartalet, varav 6 procent organiskt. Marknadsutvecklingen var dock varierad med förbättringar i södra Europa¹⁾ medan marknaderna i Asien och Sydostasien var svagare. EBITA-marginalen sjönk med 1,5 procentenheter

till 14,5 procent, främst till följd av utmaningar i vår verksamhet i Asien.

För att hantera dessa utmaningar vidtar vi ett antal strategiska åtgärder. Dessa omfattar stärkt operativt stöd, ökad säljkapacitet samt mer lokalt anpassade marknadsstrategier. Vi intensifierar även aktiviteterna på marknader med utmanande makroekonomiska förutsättningar för att säkerställa en fortsatt stabil utveckling trots svårare förhållanden. Vi förväntar oss att dessa initiativ ger effekt under de kommande två till tre kvartalen.

Inför 2026 är vi stolta över våra AI-innovationer och ser fram emot att lansera dem på den globala marknaden. Vi har agerat snabbt och bedömer att vi ligger före konkurrenterna och vi kommer att fortsätta att i högt tempo utveckla nya lösningar både internt och tillsammans med externa partners. Vi har genomfört två faser av interna AI-baserade förbättringar av våra arbetsprocesser och planerar en tredje fas under 2026, vilka samtliga bidrar till förbättrad lönsamhet. Vi förväntar oss att BTS Europa och BTS Övriga marknader fortsätter att leverera omsättnings- och EBITA-tillväxt under 2026 och ser fram emot ett första kvartal där vår största enhet, BTS Nordamerika, levererar tillväxt.

Utsikter

Vi förväntar oss att resultatet (EBITA) för 2026 kommer att bli bättre än 2025.

Stockholm den 20 februari 2026

Jessica Skon

VD för BTS Group AB (publ)

¹⁾ "BTS Övriga marknader" inkluderar Italien och Spanien. Kompletta enhetstillhörighet presenteras på sidan 5.

VERKSAMHETEN

1 oktober – 31 december 2025

BTS nettoomsättning under fjärde kvartalet uppgick till 710 (796) MSEK. Justerat för valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 1 procent, varav –5 procent organiskt. Tillväxten varierade mellan enheterna: BTS Övriga marknader 10 procent, BTS Europa –1 procent, APG –5 procent och BTS Nordamerika –7 procent.

EBITA minskade under fjärde kvartalet med 37 procent till 86 (136) MSEK. EBITA-marginalen var 12,1 (17,0) procent.

EBIT minskade med 43 procent under fjärde kvartalet till 67 (118) MSEK. EBIT-marginalen var 9,5 (14,8) procent. EBIT har under fjärde kvartalet belastats med –19 (–18) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv och digitala investeringar.

Resultatet före skatt minskade med 50 procent och uppgick under fjärde kvartalet till 58 (116) MSEK.

Koncernens resultat har påverkats av försämrat resultat i BTS Europa, BTS Nordamerika, BTS Övriga marknader och APG, jämfört med samma kvartal föregående år.

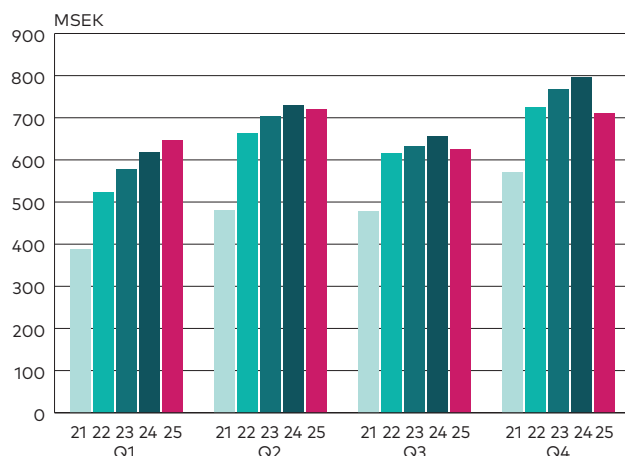
1 januari – 31 december 2025

BTS nettoomsättning uppgick under året till 2 703 (2 802) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 3 procent, varav –1 procent organiskt. Tillväxten varierade mellan enheterna: BTS Europa 10 procent, BTS Övriga marknader 9 procent, BTS Nordamerika –1 procent och APG –17 procent.

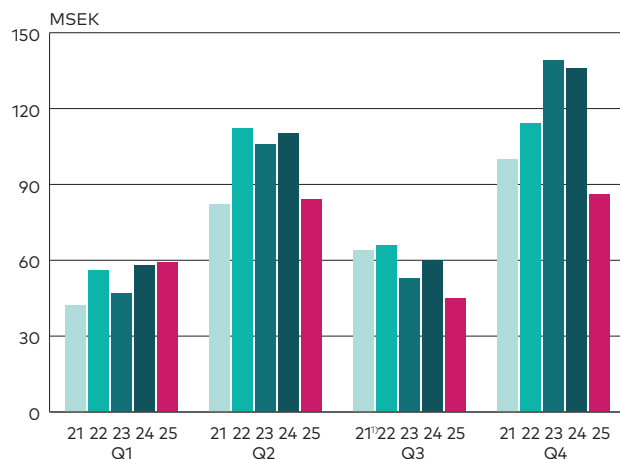
EBITA minskade under året med 25 procent till 274 (365) MSEK. EBITA-marginalen var 10,2 (13,0) procent.

EBIT minskade med 33 procent under året till 200 (298) MSEK. EBIT-marginalen var 7,4 (10,6) procent. EBIT har under året belastats med –74 (–67) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv och digitala investeringar.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

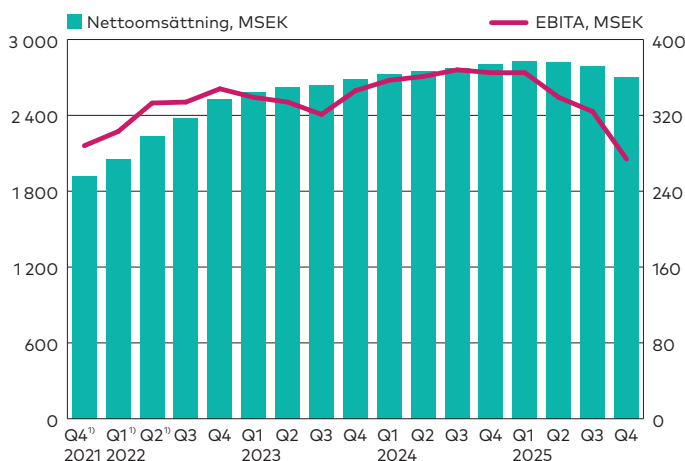


EBITA PER KVARTAL



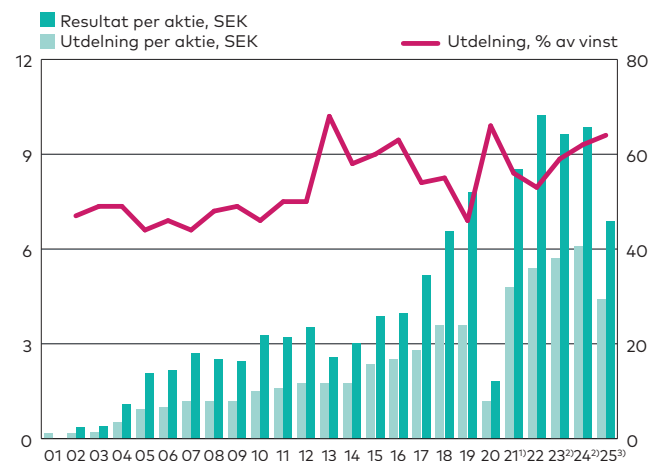
¹⁾ Exklusive eftergivet PPP-lån.

NETTOOMSÄTTNING OCH EBITA RULLANDE 12 MÅNADER



¹⁾ Exklusive eftergivet PPP-lån.

VINST OCH UTDELNING PER AKTIE



¹⁾ Exklusive eftergivet PPP-lån.

²⁾ Exklusive återförd avsättning för tilläggsköpskilling.

³⁾ Föreslagen utdelning.

Resultatet före skatt uppgick under året till 165 (468) MSEK. Under 2024 återfördes en avsättning för tilläggsköpeskillingar relaterad till förvärven av *RLI* och *Netmind* som påverkar finansnettot positivt med 194 MSEK. Exklusive återförd tilläggsköpeskillning minskade resultatet före skatt med 39 procent till 165 (272) MSEK.

Koncernens resultat har påverkats positivt av förbättrade resultat i BTS Europa, och negativt av försämrade resultat i BTS Nordamerika, BTS Övriga marknader och APG, jämfört med samma period föregående år.

SEGMENTSRAPPORTERING

Effekter av IFRS 16 redovisas som koncernjusteringar och påverkar inte rapporteringen för BTS operativa enheter.

Operativa enheter

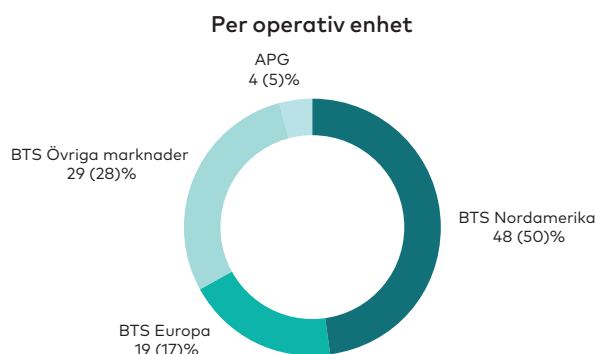
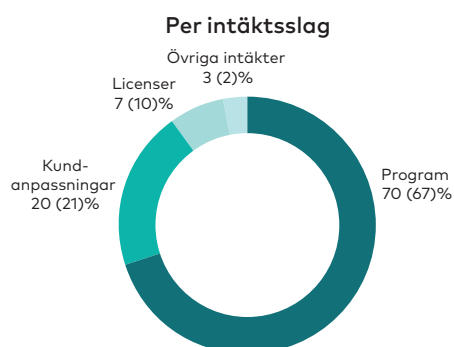
BTS Nordamerika omfattar BTS verksamhet i USA (exklusive APG), Kanada och Schweiz.

BTS Europa omfattar verksamheterna i Frankrike, Nederländerna, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

BTS Övriga marknader omfattar verksamheterna i Argentina, Australien, Brasilien, Costa Rica, Förenade Arabemiraten, Indien, Indonesien, Italien, Japan, Kina, Malaysia, Mexiko, Singapore, Spanien, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan och Thailand.

APG omfattar verksamheten i Advantage Performance Group i USA.

NETTOOMSÄTTNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2025 (2024)



GENOMSnittlig Tillväxt per År, 2001–2025 (CAGR)

12%

Tillväxt i
nettoomsättning ¹⁾

13%

Tillväxt
i EBITA

¹⁾ Justerad för valutaeffekter

FINANSIELLA MÅL

- En omsättningstillväxt ¹⁾ på 20 procent, främst organisk.
- En EBITA-marginal på 17 procent.
- En soliditet som varaktigt inte understiger 50 procent.
- En ambition att långsiktigt dela ut mellan 40–65 procent av resultatet efter skatt.

¹⁾ Justerad för valutaeffekter

UTFALL PER OPERATIV ENHET

Nettoomsättning

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	318	392	1 297	1 415
BTS Europa	145	155	500	470
BTS Övriga marknader	218	216	795	773
APG	28	34	111	144
Totalt	710	796	2 703	2 802

EBITA

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	30,9	65,7	105,7	188,2
BTS Europa	22,4	35,0	65,7	65,8
BTS Övriga marknader	31,6	34,5	99,7	103,7
APG	-0,1	-0,1	-3,6	-1,2
EBITA, exklusive koncernjusteringar	84,8	135,1	267,5	356,5
Effekter av IFRS 16	1,3	0,6	6,9	8,3
EBITA	86,1	135,7	274,4	364,8

EBITA-marginal

%	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	9,7	16,8	8,2	13,3
BTS Europa	15,4	22,6	13,1	14,0
BTS Övriga marknader	14,5	16,0	12,5	13,4
APG	-0,4	-0,2	-3,3	-0,8
EBITA-marginal	12,1	17,0	10,2	13,0

Marknadsutveckling

Marknaden var fortsatt avvaktande under året till följd av en generellt ökad osäkerhet bland företag globalt. Under det fjärde kvartalet såg vi dock positiva tecken på en ökande efterfrågan.

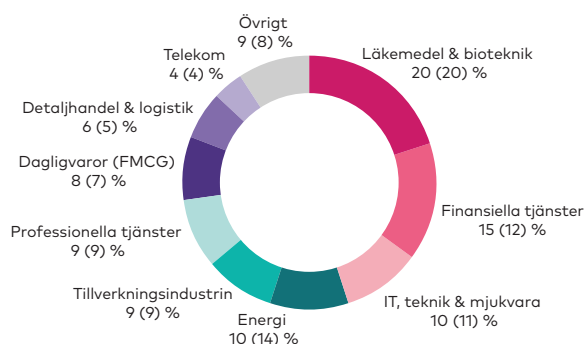
En tydlig förändring under året har varit det ökade fokuset på AI, särskilt i Nordamerika, där flertalet kunder har gått från begränsat intresse i början av året till ett starkt fokus på AI-baserade tjänster i slutet av 2025. Vi förväntar oss att detta fokus fortsätter att öka under 2026. Under 2025 har vi investerat i AI-innovation och byggt upp en portfölj av lösningar som vi bedömer ligger före våra konkurrenter.

BTS Nordamerika

Nettoomsättningen för BTS Nordamerika uppgick under fjärde kvartalet till 318 (392) MSEK. Justerat för valuta-effekter minskade intäkterna med 7 procent, och med 13 procent organiskt. EBITA uppgick under fjärde kvartalet till 30,9 (65,7) MSEK. EBITA-marginalen var 9,7 (16,8) procent. Omkring 40 procent av nedgången i EBITA hänförs till poster som påverkar jämförbarheten, däribland omstruktureringskostnader samt negativa valutakurs-effekter. Resterande 60 procent av EBITA-nedgången är en följd av svag försäljningsutveckling under 2025.

Nettoomsättningen för BTS Nordamerika uppgick under helåret till 1 297 (1 415) MSEK. Justerat för valuta-effekter minskade intäkterna med 1 procent, och med 6 procent organiskt. EBITA uppgick till 105,7 (188,2) MSEK. EBITA-marginalen var 8,2 (13,3) procent. Pharma & biotech fortsatte den positiva utvecklingen från det tredje kvartalet och stärkte sin position ytterligare. Per den 31 december 2025 stod segmentet för nära en tredjedel av kunderna i Nordamerika. Andelen kunder inom IT-, tech- och mjukvarusegmentet uppgick till 16 procent vid årets slut, jämfört med 23 procent ett år tidigare. Detta är positivt i den meningen att vi var något mindre beroende av stora kunder vid årets slut.

NETTOOMSÄTTNING PER BRANSCH 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2025 (2024)



BTS Europa

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under fjärde kvartalet till 145 (155) MSEK. Justerat för valuta-effekter minskade intäkterna med 1 procent, varav hela minskningen var organisk. EBITA uppgick till 22,4 (35,0) MSEK. EBITA-marginalen var 15,4 (22,6) procent. Att BTS Europas nettoomsättning var i nivå med föregående år, trots ett starkt jämförelsekvartal, berodde framför allt på en stark utveckling i Tyskland och Frankrike. EBITA påverkades främst av en förändrad intäktsmix och en högre andel utvecklingsarbete i förhållande till leveranser, samt negativa valutakurseffekter.

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under helåret till 500 (470) MSEK. Justerat för valuta-effekter ökade intäkterna med 10 procent, varav hela ökningen var organisk. EBITA uppgick till 65,7 (65,8) MSEK. EBITA-marginalen var 13,1 (14,0) procent. Förändringarna i branschfördelningen under kvartalet var främst en följd av att större kundprojekt påbörjades och avslutades, snarare än ett resultat av några mer betydande branschtrender. Säljinsatserna fokuserades bland annat på försvarssektorn.

BTS Övriga marknader

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader uppgick under fjärde kvartalet till 218 (216) MSEK. Justerat för valuta-effekter ökade intäkterna med 10 procent, varav 6 procent organiskt. EBITA uppgick till 31,6 (34,5) MSEK. EBITA-marginalen var 14,5 (16,0) procent. En stark utveckling i Australien samt södra Europa bidrog till den organiska intäktsstillväxten. Förvärvet av Nexo i Brasilien bidrog till den förvärvade tillväxten. Valutakursförändringar och kostnader för effektiviseringsåtgärder påverkade EBITA-marginalen negativt.

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader uppgick under helåret till 795 (773) MSEK. Justerat för valuta-effekter ökade intäkterna med 9 procent, varav 5 procent organiskt. EBITA uppgick till 99,7 (103,7) MSEK. EBITA-marginalen var 12,5 (13,4) procent. Segmentet finansiella tjänster fortsatte att vara ett viktigt och växande kundsegment för BTS Övriga marknader och utgjorde vid årets slut drygt en fjärdedel av intäkterna, jämfört med 18 procent ett år tidigare. Andelen kunder inom professional services ökade också under kvartalet, medan tillverkningsindustrins andel minskade.

APG

Nettoomsättningen för APG uppgick under fjärde kvartalet till 28 (34) MSEK. Justerat för valuta-effekter minskade intäkterna med 5 procent, varav hela minskningen var organisk. EBITA uppgick till -0,1 (-0,1) MSEK. EBITA-marginalen var -0,4 (-0,2) procent. Minskad aktivitet hos flera av våra största kunder påverkade försäljningen negativt och belastade även EBITA. En förbättrad kostnads kontroll, förändrad leveransmix och lägre rörliga ersättningar motverkade delvis effekterna. Nedgångstakten var lägre än under tidigare kvartal 2025.

Nettoomsättningen för APG uppgick under helåret till 111 (144) MSEK. Justerat för valuta-effekter minskade intäkterna med 17 procent, varav hela minskningen var organisk. EBITA uppgick till -3,6 (-1,2) MSEK. EBITA-marginalen var -3,3 (-0,8) procent.

KASSAFLÖDE

1 oktober – 31 december 2025

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under det fjärde kvartalet till 210 (222) MSEK, varav kassaflödet från förändring i rörelsekapital uppgick till 126 (96) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under fjärde kvartalet till -17 (-12) MSEK. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, exklusive förvärv av verksamheter, uppgick till -17 (-6) MSEK och investeringar i förvärv av verksamheter uppgick till 0 (-7) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under det fjärde kvartalet till -8 (-90) MSEK. Förändringen mellan perioderna är hänförlig till en högre nivå av upptagna lån under motsvarande kvartal föregående år.

Det totala kassaflödet uppgick till 184 (120) MSEK under det fjärde kvartalet.

1 januari – 31 december 2025

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till 213 (386) MSEK, varav kassaflödet från förändring i rörelsekapital uppgick till -43 (81) MSEK.

Det svagare kassaflödet från den löpande verksamheten hänför sig i huvudsak till det lägre resultatet i kombination med en relativt mindre ökning av rörelseskulder, jämfört med samma period föregående år. Det operativa kassaflödet för första kvartalet föregående år var högre än

normalt på grund av att en stor del av fjärde kvartalets fakturering 2023 ägde rum i slutet av kvartalet, där betalning mottogs under första kvartalet 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under året till -187 (-188) MSEK. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, exklusive förvärv av verksamheter, uppgick till -58 (-30) MSEK och investeringar i förvärv av verksamheter uppgick till -128 (-159) MSEK. Av årets investeringar i förvärv av verksamheter avser -113 (-89) MSEK nyförvärv och -15 (-70) MSEK tilläggsköpeskillingar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under året till -20 (-51) MSEK.

Det totala kassaflödet uppgick under året till 7 (146) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 626 (703) MSEK.

Bolagets räntebärande lån uppgick vid periodens slut till 580 (421) MSEK. Bolaget hade på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Nettoskulden, det vill säga räntebärande skulder minskade med likvida medel, uppgick till -46 (-282) MSEK vid periodens slut och nettoskuldssättningsgraden för 12-månadersperioden januari till december 2025 uppgick till -3 (-19) procent.

BTS soliditet var 46 (49) procent vid periodens slut.

BTS KONTOR I VÄRLDEN

BTS är ett tjänsteföretag med huvudkontor i Stockholm, Sverige. BTS har cirka 1 100 anställda vid 36 kontor i sex världsdelar.



AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

1 oktober – 31 december 2025

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till -18 (-21) MSEK under fjärde kvartalet, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 var -14 (-17) MSEK.

Avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till -19 (-18) MSEK under fjärde kvartalet, varav avskrivningar relaterade till förvärv var -11 (-10) MSEK.

1 januari – 31 december 2025

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till -69 (-74) MSEK under året, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 var -54 (-58) MSEK.

Avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till -74 (-67) MSEK under året, varav avskrivningar relaterade till förvärv var -43 (-37) MSEK.

ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Totala antalet medarbetare inom BTS per den 31 december 2025 var 1 139 (1 172). 43 medarbetare har tillkommit under året genom förvärv. Genomsnittligt antal anställda för året var 1 178 (1 131).

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick under året till 5,2 (5,2) MSEK och resultatet före skatt till 111,4 (78,7) MSEK. Likvida medel uppgick till 47,9 (6,5) MSEK.

Transaktioner med närstående

Endast ett begränsat antal transaktioner med närstående, med undantag för transaktioner mellan koncernföretag, har skett och då på marknadsmässiga villkor.

Årsstämma och föreslagen utdelning

Årsstämma kommer att hållas 21 maj 2026 kl. 09.00 hos Hallvarsson & Halvarsson, Malmskillnadsgatan 29, 9tr, Stockholm, Sverige.

Styrelsen föreslår en utdelning om 4,40 (6,10) SEK per aktie till årsstämman för verksamhetsåret 2025, motsvarande 85,3 (118,3) MSEK, uppdelat på två utbetalningstillfällen om vardera 2,20 SEK. Det motsvarar 64 (31) procent av årets resultat, och exklusive återförd avsättning för tilläggsköpeskilling motsvarar detta 64 (62) procent av årets resultat.

Förvärv

Den 3 mars 2025 förvärvade BTS verksamheten från *Sounding Board Inc.* (Sounding Board), vilket kommunicerades i pressmeddelande samma dag. Förvärvet omfattar all affärsverksamhet inklusive medarbetare, teknik, immateriella rättigheter, kundrelationer, varumärken och utrustning.

Sounding Board är en teknikbaserad verksamhet specialiserad på skalbar och effektiv ledarskapsutveckling. *Sounding Boards* teknikplattform samt dess skalbara operativa modell, förväntas öka produktiviteten avsevärt i BTS nuvarande coachingaffär. *Sounding Boards* och BTS

nätverk omfattar nu tillsammans totalt 700 certifierade coacher med global räckvidd.

Den 5 maj 2025 förvärvade BTS verksamheten från *Nexo Pesquisa e Consultoria Ltda.* (Nexo), vilket kommunicerades i pressmeddelande samma dag. Förvärvet omfattar all affärsverksamhet inklusive medarbetare, teknik, immateriella rättigheter, kundrelationer, varumärken och utrustning.

Nexo är ett konsultföretag inom strategiimplementering, innovation, ledarskap och företagskultur, baserat i São Paulo, Brasilien. Genom förvärvet av Nexo stärkte BTS sin position i Brasilien, samtidigt som en betydande kompetens inom företagskultur och förändringsledning tillfördes. Nexos kundbas har begränsad överlappning med BTS, vilket skapar en stark tillväxtpotential och synergimöjligheter.

Fastställande av förvärvsanalyser

De preliminära förvärvsanalyserna avseende årets förvärv av *Sounding Board* och *Nexo* har fastställts. Fastställda förvärvs kalkyler vid förvärvstidpunkten omräknad till balansdagskurs per 31 december 2025:

MSEK	Sounding Board	Nexo	Summa
Immateriella anläggningstillgångar	44,3	10,3	54,7
Fordringar	10,9	4,5	15,4
Kassa och bank	5,8	1,7	7,5
Kortfristiga skulder	-44,2	-3,2	-47,4
Långfristiga skulder	-38,1	-3,5	-41,6
Identifierade tillgångar	-21,3	9,9	-11,4
Goodwill	102,9	37,0	139,9
Total köpeskilling	81,6	46,9	128,5
Avsättning för villkorad köpeskilling	-24,4	-27,4	-51,8
Kontant betald köpeskilling	57,2	19,4	76,7

Goodwill består av förväntade framtida synergieffekter genom utökad produktutbud och tjänster. Förutom synergieffekter ingår även tillförsel av kvalificerade medarbetare och framtida lönsamhetskomponenter i goodwillposten.

Förvärvet av *Sounding Board* inkluderar en avsättning för villkorad tilläggsköpeskilling som kan komma att utbetalas mellan 2026 och 2028, förutsatt att den förvärvade verksamheten uppfyller specifika mål under denna period. Denna avsättning ingår i balansräkningens post *Förvärvsrelaterade långfristiga skulder* med 17 MSEK, samt *Förvärvsrelaterade kortfristiga skulder* med 9 MSEK. Tilläggsköpeskillingen kan uppgå till mellan 0 MSEK och maximalt 193 MSEK.

Förvärvet av *Nexo* inkluderar en avsättning för villkorad tilläggsköpeskilling som kan komma att utbetalas mellan 2026 och 2028, förutsatt att den förvärvade

verksamheten uppfyller specifika mål under denna period. Denna avsättning ingår i balansräkningens post *Förvärvsrelaterade långfristiga skulder* med 21 MSEK, samt *Förvärvsrelaterade kortfristiga skulder* med 9 MSEK. Tilläggsköpeskillingen kan uppgå till mellan 0 MSEK och maximalt 44 MSEK.

De villkorade köpeskillingarna värderas till verkligt värde per förvärvsdagen med hjälp av en diskonterad kassaflödesmodell, vilken visar nuvärdet av framtida möjliga utbetalningar. Förändringar i det redovisade värdet, redovisas inte i koncernens balansräkning mot köpeskilling eller goodwill, utan redovisas som räntekostnad i finansnettot i koncernens resultaträkning i enlighet med IFRS 3 och IFRS 9. För förvärv genomförda under 2025 uppgick denna räntekostnad hänförlig till upplösning av diskonterade villkorade köpeskillingar till 3 MSEK.

Under 2025 har förvärven av *Sounding Board* och *Nexo* bidragit till koncernens nettoomsättning med 77 MSEK och till koncernens resultat efter skatt med 4 MSEK. Om förvärven hade genomförts per den 1 januari 2025, hade de bidragit till nettoomsättningen med cirka 98 MSEK och till resultatet efter skatt med cirka 6 MSEK. Inga förvärvskostnader har aktiverats utan har kostnadsförts i sin helhet. Kostnader för att genomföra förvärven ingår med 14 MSEK i koncernens rörelsekostnader 2025.

Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer består av bland annat marknads- och affärsmässiga risker, operationella risker samt finansiella risker. Till affärsmässiga risker hör stora exponeringar mot enskilda kunder eller marknader liksom negativ inverkan av konjunkturförändringar. Operationella risker omfattar bland annat kritiska personberoenden, otillräcklig kompetensförsörjning och bristande affärsmässig fördel av disponibel immateriell egendom samt om BTS inte lever upp till uppdragsgivarnas högt ställda kvalitetskrav. Finansiella risker avser främst valuta- och kreditrisker. Politisk instabilitet, väpnade konflikter, protektionism och geopolitiska spänningar har ökat under de senaste åren. Koncernledningen och styrelsen gör löpande bedömningar av makroekonomiska trender och geopolitiska risker för BTS verksamhet, och utformar adekvata handlingsplaner utifrån dessa. Hanteringen av risker och osäkerhetsfaktorer finns vidare beskrivet i *Årsredovisningen* för 2024.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

För att upprätta finansiella rapporter enligt IFRS krävs att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Verkligt utfall kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering* samt tillämpliga delar i årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats som i senaste årsredovisning. Bokslutskommunikén för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och *Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR2* för juridisk person. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats som i senaste årsredovisning.

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2025	april 2026
Delårsrapport jan–mar 2026	21 maj 2026
Delårsrapport jan–jun 2026	14 augusti 2026
Delårsrapport jan–sep 2026	6 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	19 februari 2027

Stockholm den 20 februari 2026

Jessica Skon
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av BTS revisorer.

Kontaktinformation

Jessica Skon	VD	+46 8 587 070 00
Stefan Brown	CFO	+46 8 587 070 62
Michael Wallin	IR-chef	+46 70 878 80 19

BTS Group AB (publ)
Grevgatan 34
114 53 Stockholm
Tel: +46 8 587 070 00

Organisationsnummer: 556566-7119
För ytterligare information besök www.bts.com

FINANSIELL INFORMATION

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Jan–dec 2025	Jan–dec 2024
Nettoomsättning	709 717	796 467	2 703 100	2 802 054
Rörelsekostnader	–605 884	–639 510	–2 359 927	–2 363 013
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	–17 774	–21 239	–68 736	–74 253
EBITA	86 059	135 718	274 437	364 788
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	–18 602	–18 112	–74 475	–66 733
EBIT	67 458	117 606	199 962	298 055
Finansnetto	–9 426	–2 966	–36 119	–26 851
Återförd avsättning för tilläggsköpeskillning	–	1 401	–	195 677
Intressebolag, resultat efter skatt	–109	358	1 124	704
Resultat före skatt	57 922	116 399	164 967	467 584
Inkomstskatt	–2 485 ¹⁾	–32 764	–32 457 ¹⁾	–80 621
Periodens resultat	55 438	83 635	132 510	386 963
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	55 178	83 340	133 649	386 496
Resultat per aktie, SEK	2,84	4,30	6,89	19,93
Antal aktier vid periodens slut ²⁾	19 396 819	19 396 819	19 396 819	19 396 819
Genomsnittligt antal aktier ²⁾	19 396 819	19 396 819	19 396 819	19 396 819
Utdelning per aktie, SEK			4,40 ³⁾	6,10

¹⁾ Till följd av förändringar i den amerikanska skattelagstiftningen under 2025 har BTS verksamhet i Nordamerika fått utökade och delvis retroaktiva skattemässiga avdragsmöjligheter. De har haft en betydande positiv effekt på årets redovisade inkomstskatt som minskat med cirka 14 MSEK, med fullt genomslag under fjärde kvartalet.

²⁾ Före och efter utspädning.

³⁾ Föreslagen utdelning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Jan–dec 2025	Jan–dec 2024
Periodens resultat	55 438	83 635	132 510	386 963
Poster som ej kommer att omklassas till resultaträkning	–	–	–	–
Poster som kan komma att omklassas till resultaträkning				
Omräkningsdifferenser i eget kapital	–30 611	80 933	–218 817	83 390
Omräkningsdifferens hänförlig till nettotillgångar i koncernens utlandsverksamheter	–3 123	–	–18 069	–
Övrigt totalresultat för perioden, netto	–33 734	80 933	–236 885	83 390
Summa totalresultat för perioden	21 704	164 568	–104 375	470 353
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	21 444	164 273	–103 236	469 885

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Goodwill	1 275 823	1 272 214
Andra immateriella anläggningstillgångar	165 587	161 728
Materiella anläggningstillgångar	149 834	193 082
Finansiella anläggningstillgångar	37 152	38 591
Summa anläggningstillgångar	1 628 395	1 665 615
Kundfordringar	647 590	726 946
Övriga omsättningstillgångar	269 976	267 450
Likvida medel	625 939	703 332
Summa omsättningstillgångar	1 543 505	1 697 729
SUMMA TILLGÅNGAR	3 171 900	3 363 344
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL	1 445 439	1 664 755
SKULDER		
Förvärvsrelaterade långfristiga skulder ¹⁾	132 216	192 482
Räntebärande långfristiga skulder	502 656	202 500
Övriga långfristiga skulder	185 603	224 184
Långfristiga skulder	820 476	619 166
Förvärvsrelaterade kortfristiga skulder ¹⁾	86 974	16 497
Räntebärande kortfristiga skulder	77 141	218 453
Övriga kortfristiga skulder	741 870	844 471
Kortfristiga skulder	905 985	1 079 422
SUMMA SKULDER	1 726 461	1 698 588
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 171 900	3 363 344

¹⁾ Avser avsättningar för villkorad tilläggsköpeskilling.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	57 922	116 399	164 967	467 584
Ej kassaflödespåverkande justeringar	40 396	40 504	158 874	142 139
Ej kassaflödespåverkande justeringar – extraordinära	–	–3 697	–	–197 973
Betald skatt	–14 147	–26 859	–67 792	–106 587
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	84 172	126 347	265 050	305 163
Rörelsefordringar	–41 891	–38 037	–45 653	955
Rörelseskulder	167 507	133 939	2 403	79 835
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	125 617	95 902	–43 250	80 790
Kassaflöde från den löpande verksamheten	209 788	222 249	212 799	385 953
Förvärv av företag	–	–6 770	–128 265	–158 919
Förvärv av anläggningstillgångar	–17 351	–5 557	–58 346	–29 551
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–17 351	–12 327	–186 611	–188 470
Utdelning	–59 160	–55 281	–118 321	–110 562
Förändring lån	65 773	–14 253	159 991	118 624
Övrigt ¹⁾	–14 956	–20 028	–61 216	–59 370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–8 343	–89 563	–19 546	–51 308
Periodens kassaflöde	184 093	120 360	6 642	146 176
Likvida medel vid periodens början	452 101	563 106	703 332	532 315
Omräkningsdifferenser i likvida medel	–10 256	19 866	–84 036	24 842
Likvida medel vid periodens slut	625 939	703 332	625 939	703 332

¹⁾ Amortering av leasingskuld, enligt IFRS 16.

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

KSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Belopp vid årets ingång	1 664 755	1 300 653
Utdelning till aktieägarna	-118 321	-110 562
Övrigt	3 380	4 311
Totalresultat för perioden	-104 375	470 353
Belopp vid periodens utgång	1 445 439	1 664 755

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Jan–dec 2025	Jan–dec 2024
Nettoomsättning	1 235	1 265	5 225	5 190
Rörelsekostnader	-6 315	2 278	-24 181	-1 369
Rörelseresultat	-5 080	3 543	-18 956	3 821
Finansnetto	99 309	39 687	130 374	74 917
Resultat före skatt	94 229	43 230	111 418	78 738
Beräknad skatt	-5 380	-5 649	-5 380	-5 649
Periodens resultat	88 849	37 581	106 038	73 089

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar	561 852	446 909
Övriga omsättningstillgångar	110 963	139 536
Likvida medel	47 888	6 522
SUMMA TILLGÅNGAR	720 703	592 967
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL	156 411	168 694
SKULDER		
Räntebärande långfristiga skulder	502 500	202 500
Långfristiga skulder	502 500	202 500
Räntebärande kortfristiga skulder	59 454	217 305
Övriga kortfristiga skulder	2 338	4 468
Kortfristiga skulder	61 792	221 773
TOTALA SKULDER	564 292	424 273
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	720 703	592 967

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	709 717	796 467	2 703 100	2 802 054
EBITA	86 059	135 718	274 437	364 788
EBITA-marginal	12,1%	17,0%	10,2%	13,0%
EBIT	67 458	117 606	199 962	298 055
EBIT-marginal	9,5%	14,8%	7,4%	10,6%
Periodens resultat	55 438	83 635	132 510	386 963
Vinstmarginal	7,8%	10,5%	4,9%	13,8%
Operativt kapital ¹⁾			1 399 298	1 382 376
Avkastning på operativt kapital			13%	24%
Avkastning på eget kapital			9%	26%
Soliditet	46%	49%	46%	49%
Periodens kassaflöde	184 141	120 360	6 690	146 176
Kassaflöde från den löpande verksamheten	209 836	222 248	212 847	385 953
Likvida medel vid periodens slut	625 939	703 332	625 939	703 332
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)			-46 141	-282 379
Nettoskuldsättningsgrad			-3%	-19%
Nettoskuld/EBITA			-0,17	-0,77
Antal medarbetare i medeltal	1 167	1 177	1 178	1 131
Antal medarbetare vid periodens slut	1 139 ²⁾	1 172	1 139 ²⁾	1 172
Årsbaserad nettoomsättning per anställd			2 295	2 478

¹⁾ I beräkningen ingår posten icke räntebärande skulder per den 31 December 2025, uppgående till 1 146 663 (1 277 635) KSEK.

²⁾ 43 medarbetare har under året tillkommit genom förvärv.

NETTOOMSÄTTNING ENLIGT AFFÄRSMODELL

MSEK	Jan-dec 2025					Jan-dec 2024						
	BTS Nord- amerika	BTS Europa	BTS Övriga mark- nader	APG	Totalt	Andel av omsätt- ning	BTS Nord- amerika	BTS Europa	BTS Övriga mark- nader	APG	Totalt	Andel av omsätt- ning
Program	860	357	586	94	1 896	70%	850	316	599	111	1 876	67%
Kundanpassningar	286	89	159	-	533	20%	351	105	126	-	582	21%
Licenser	117	35	25	17	195	7%	177	35	25	33	270	10%
Övriga intäkter	34	20	26	0	80	3%	37	14	23	0	74	2%
TOTALT	1 297	500	795	111	2 703	100%	1 415	470	773	144	2 802	100%



DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

EBIT (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt operativt kapital.

EBITA

Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster och skatt.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

EBIT

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt.

EBIT-marginal

EBIT i procent av nettoomsättningen.

Nettoskuld

Räntebärande skulder till kreditinstitut minskade med likvida medel.

Nettoskuld/EBITA

Nettoskuld i relation till EBITA (rullande 12 månader).

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld i procent av genomsnittligt eget kapital.

Omsättningstillväxt/tillväxt

Procentuell förändring av nettoomsättning mellan två perioder justerad för förändringar i valutakurser.

Operativt kapital

Balansomslutning minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar samt minskad med icke räntebärande skulder.

Resultat per aktie

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier före utspädning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Tillväxt i EBITA/EBIT/Resultat före skatt/Periodens resultat

Procentuell förändring av EBITA/EBIT/Resultat före skatt/Periodens resultat, i SEK, mellan två perioder.

Vinstmarginal

Resultat efter skatt i procent av nettoomsättningen.

OM BTS GROUP AB

BTS är ett tjänsteföretag med huvudkontor i Stockholm, Sverige. BTS har cirka 1 100 anställda vid 36 kontor i sex världsdelar. Vi erbjuder tjänster inom både talang- och ledarutveckling samt rådgivning inom strategi, förändring, kultur och ledarskap. I mer än 40 år har BTS fokuserat på individerna och ledarna i förändringsprocesser. Vi har utvecklat effektfulla metoder för simulering, lärande, coaching och bedömning, för att skapa bättre resultat. BTS är partner till närmare 1 200 organisationer, inklusive fler än 40 av världens 100 största multinationella företag.

BTS Group AB (publ.) är noterat på Nasdaq Stockholm och handlas under symbolen BTS B.

För mer information, besök oss på www.bts.com.

Strategy made **personal.**

Inspiring and equipping people and organizations
to do the best work of their lives.



www.bts.com