

Fortsatt fokus på vändning av BTS Nordamerika, intensifierad försäljning i BTS Övriga marknader samt AI-driven innovation i en utmanande marknad

1 juli – 30 september 2025

- Nettoomsättning uppgick till 626 (657) MSEK. Tillväxt justerad för valutaeffekter uppgick till 3%, varav –1% organisk.
- EBITA minskade med 25% till 45 (60) MSEK.
- EBITA-marginalen var 7,2 (9,2) %.
- Resultat efter skatt uppgick till 12 (190) MSEK. Exkl. återförd avsättning för tilläggsköpeskilling 2024 minskade resultatet med 48% till 12 (24) MSEK. ¹⁾
- Resultat per aktie uppgick till 0,69 (9,78) SEK. Exkl. återförd avsättning för tilläggsköpeskilling 2024 minskade resultat per aktie med 44% till 0,69 (1,23) SEK. ¹⁾

1 januari – 30 september 2025

- Nettoomsättning uppgick till 1 993 (2 006) MSEK. Tillväxt justerad för valutaeffekter uppgick till 4%, varav 1% organisk.
- EBITA minskade med 18% till 188 (229) MSEK.
- EBITA-marginalen var 9,5 (11,4) %.
- Resultat efter skatt uppgick till 77 (303) MSEK. Exkl. återförd avsättning för tilläggsköpeskilling 2024 minskade resultatet med 29% till 77 (109) MSEK. ¹⁾
- Resultat per aktie uppgick till 4,05 (15,64) SEK. Exkl. återförd avsättning för tilläggsköpeskilling 2024 minskade resultat per aktie med 28% till 4,05 (5,62) SEK. ¹⁾

"Fortsatt fokus på att bygga en långsiktigt starkare affär, genom kraftfulla åtgärder."

Jessica Skon, VD för BTS Group AB

Utsikter 2025

Vi ser tydliga tecken på operationella förbättringar men förutser minskade intäkter för BTS Nordamerika under fjärde kvartalet och en fortsatt valutamotvind. Därför förväntas resultatet för helåret 2025 bli väsentligt sämre än 2024.

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	626	657	1 993	2 006	2 790	2 802
Valutajusterad tillväxt	3%	8%	4%	6%	4%	5%
EBITA	45	60	188	229	324	365
EBITA-marginal	7,2%	9,2%	9,5%	11,4%	11,6%	13,0%
EBIT	27	43	133	180	250	298
EBIT-marginal	4,3%	6,5%	6,6%	9,0%	9,0%	10,6%
Resultat efter skatt	12	190	77	303	161	387
Resultat efter skatt, exklusive återförd avsättning för tilläggsköpeskilling ¹⁾	12	24	77	109	159	191
Kassaflöde från den löpande verksamheten	100	147	3	164	225	386
Resultat per aktie, SEK ²⁾	0,69	9,78	4,05	15,64	8,37	19,93
Resultat per aktie, exkl återförd avsättning för tilläggsköpeskilling ^{1) 2)}	0,69	1,23	4,05	5,62	8,30	9,84
Nettoskuld (+) / nettokassa (–)	62	–128	62	–128	62	–282
Antal medarbetare vid periodens slut	1 162 ³⁾	1 182	1 162 ³⁾	1 182	1 162 ³⁾	1 172

¹⁾ Under tredje kvartalet 2024 återfördes en avsättning för tilläggsköpeskilling relaterad till det tidigare förvärvet av *Netmind* som påverkar finansnettot positivt med 166 MSEK. Under första kvartalet 2024 återfördes en avsättning för tilläggsköpeskilling relaterad till det tidigare förvärvet av *RLI* som påverkar finansnettot positivt med 29 MSEK. För att öka jämförbarheten presenteras resultaten före och efter skatt för 2024 i denna delårsrapport, inklusive och exklusive denna återföring.

²⁾ Före och efter utspädning.

³⁾ 43 medarbetare har tillkommit genom förvärv sedan slutet av tredje kvartalet föregående år.

Fortsatt fokus på vändning av BTS Nordamerika, intensifierad försäljning i BTS Övriga marknader samt AI-driven innovation i en utmanande marknad

Justerat för valutaeffekter ökade omsättningen i kvartalet med 3 procent. Valutamotvind och avsevärt lägre intäkter från licensprodukter med hög bruttomarginal i BTS Nordamerika resulterade i en EBITA-minskning om 25 procent.

Resultatnedgång och fortsatt fokus på vändning i BTS Nordamerika

Under det tredje kvartalet fortsatte arbetet med att vända utvecklingen i BTS Nordamerika, där vi noterade de första effekterna från våra intensifierade säljinsatser. Som tidigare kommunicerats förväntas full återgång till tillväxt i BTS Nordamerika under första halvåret 2026. Även BTS Nordamerikas effektiviseringsarbete kopplat till AI fortskred enligt plan i kvartalet, vilket resulterade i en minskning av underliggande kostnader med 2 procent och en ökning av omsättning per anställd med 10 procent i lokal valuta.

Trots valutajusterad omsättningsökning minskade BTS Nordamerikas rörelseresultat (EBITA) med 35 procent till 18,7 (29,0) MSEK. Minskningen hänförs främst till fortsatt valutamotvind samt till minskade intäkter från utbildningslicenser via försäljningskanalen APG. Dessa licenser har höga bruttomarginaler, och med starka jämförelsesiffror från föregående år fick nedgången en tillfälligt betydande effekt på resultatet i det tredje kvartalet.

Investeringar för ökad tillväxt i BTS Övriga marknader

Omsättningen i BTS Övriga marknader ökade med 4 procent justerat för valutaeffekter. Den rådande geopolitiska osäkerheten hade varierande inverkan på regionen. Mellanöstern har hittills påverkats i begränsad omfattning, medan Sydostasien präglas av ökad marknadsoro och en mer avvaktande investeringsvilja. För att stimulera försäljningen har BTS Övriga marknader investerat i försäljning och marknadsföring i samtliga geografier, vilket vi förväntar resultera i ökad tillväxt under första halvåret 2026.

BTS Övriga marknaders rörelseresultat minskade till 16,7 (20,7) MSEK till följd av negativa valutaeffekter samt av de ökade investeringarna i regionen under kvartalet.



Jessica Skon

Ökad lönsamhet i BTS Europa

BTS Europas omsättning växte med 6 procent justerat för valutaeffekter och enheten fortsatte leverera god lönsamhet med en förbättrad EBITA-marginal uppgående till 9,1 (8,5) procent i kvartalet. Efter en stark tillväxt i regionen tidigare under året, förväntas viss nedgång i efterfrågan under det fjärde kvartalet.

Fortsatt framsteg inom executive coaching och AI

BTS tjänster inom executive coaching fortsatte att växa – en trend som pågått de senaste två åren. Vår skalbara coachingverksamhet, Sounding Board, redovisade vinst under det tredje kvartalet och har säkrat ett antal stora globala helhetsåtaganden inom coaching.

I kvartalet lanserade vi flera nya AI-tjänster. Orderboken för våra AI-implementationstjänster uppgick i slutet av perioden till 10,3 MUSD, en ökning med 482 procent jämfört med samma period 2024 och 29 procent jämfört med det andra kvartalet. Vår Verity-plattform, som erbjuder AI-baserad samtalsträning i simuleringar och i arbetsflödet, ökade kraftigt och nådde 4 MUSD i bokningar för helåret i början av det fjärde kvartalet.

Utsikter 2025

Vårt arbete med att vända utveckling till god tillväxt och lönsamhet i BTS Nordamerika går enligt plan och vi ser tydliga tecken på att våra intensifierade försäljningsinsatser och fokus på intern effektivisering får effekt. Vi noterar dock en fortsatt nedgång i intäkter för BTS Nordamerika under fjärde kvartalet till följd av att några större kunder drar ned på sina investeringar. Givet detta, i kombination med fortsatt förväntad valutamotvind under det fjärde kvartalet, förväntas koncernens resultat för helåret 2025 att bli väsentligt sämre än föregående år, vilket avviker från utsikterna som presenterades i föregående delårsrapport då resultatet bedömdes bli sämre än föregående år.

Stockholm den 12 november 2025

Jessica Skon

VD för BTS Group AB (publ)

VERKSAMHETEN

1 juli – 30 september 2025

BTS nettoomsättning under tredje kvartalet uppgick till 626 (657) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 3 procent, varav –1 procent organiskt. Tillväxten varierade mellan enheterna: BTS Europa 6 procent, BTS Nordamerika 4 procent, BTS Övriga marknader 4 procent och APG –33 procent.

EBITA minskade under tredje kvartalet med 25 procent till 45 (60) MSEK. EBITA-marginalen var 7,2 (9,2) procent.

EBIT minskade med 38 procent under tredje kvartalet till 27 (43) MSEK. EBIT-marginalen var 4,3 (6,5) procent. EBIT har under tredje kvartalet belastats med –19 (–18) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv och digitala investeringar.

Resultatet före skatt uppgick under tredje kvartalet till 17 (200) MSEK. Under tredje kvartalet 2024 återfördes en avsättning för tilläggsköpeskilling relaterad till förvärvet av *Netmind*, som påverkar finansnettot positivt med 166 MSEK. Exklusive återförd tilläggsköpeskilling minskade resultatet före skatt med 50 procent till 17 (34) MSEK.

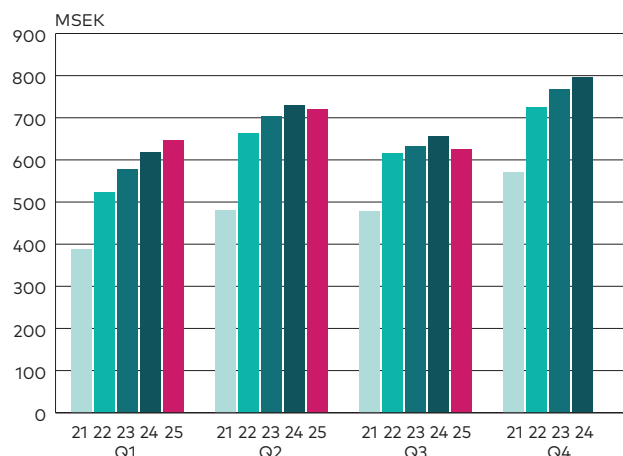
Koncernens resultat har påverkats positivt av förbättrade resultat i BTS Europa men negativt av ett försämrat resultat i BTS Nordamerika, BTS Övriga marknader och och APG, jämfört med samma kvartal föregående år.

1 januari – 30 september 2025

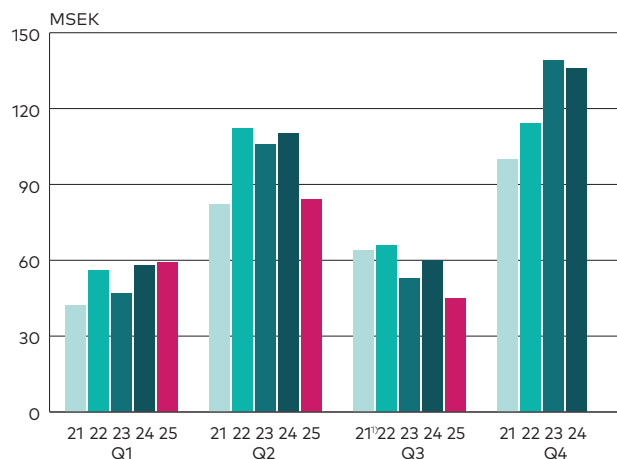
BTS nettoomsättning uppgick under niomånadersperioden till 1 993 (2 006) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 4 procent, varav 1 procent organiskt. Tillväxten varierade mellan enheterna: BTS Europa 15 procent, BTS Övriga marknader 9 procent, BTS Nordamerika 1 procent och APG –21 procent.

EBITA minskade under niomånadersperioden med 18 procent till 188 (229) MSEK. EBITA-marginalen var 9,5 (11,4) procent.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

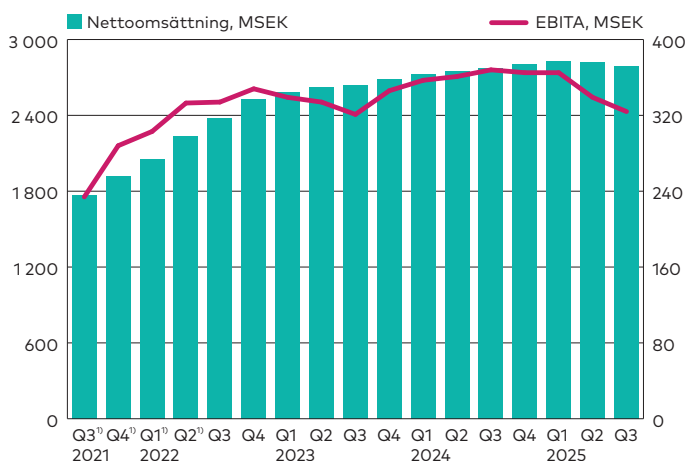


EBITA PER KVARTAL



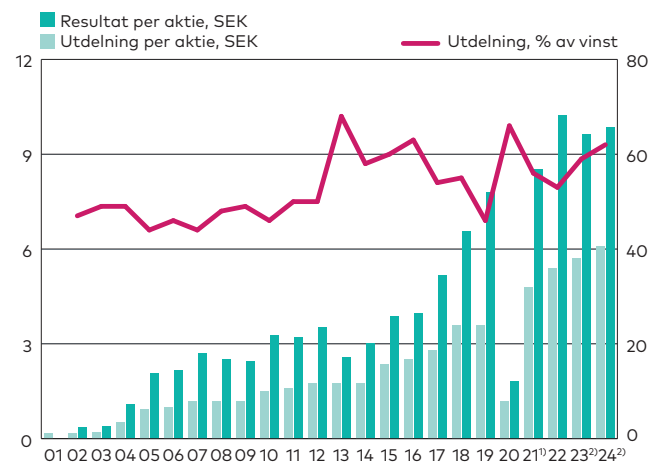
¹⁾ Exklusive eftergivet PPP-lån.

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 tilläggsköpeskilling.

EBIT minskade med 27 procent under niomånadersperioden till 133 (180) MSEK. EBIT-marginalen var 6,6 (9,0) procent. EBIT har under året belastats med –56 (–49) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv och digitala investeringar.

Resultatet före skatt uppgick under niomånadersperioden till 107 (351) MSEK. Under motsvarande period 2024 återfördes en avsättning för tilläggsköpeskilling relaterad

till förvärvet av *RLI* och *Netmind* som påverkar finansnettot positivt med 194 MSEK. Exklusive återförd tilläggsköpeskilling minskade resultatet före skatt med 32 procent till 107 (157) 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

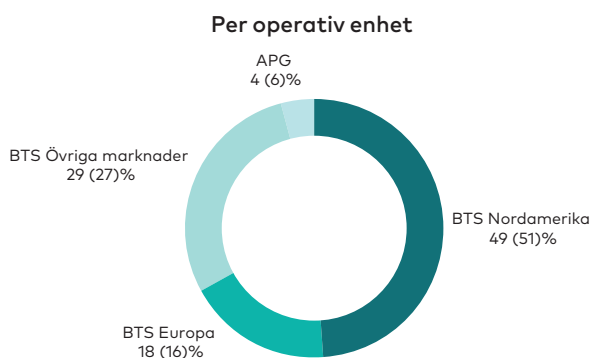
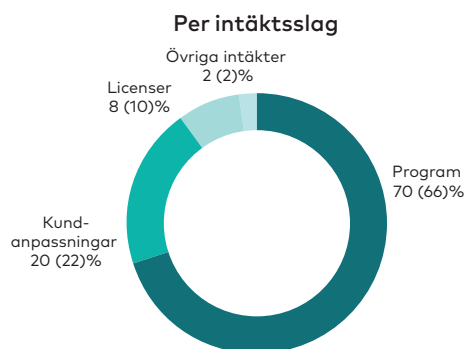
BTS Nordamerika omfattar BTS verksamhet i USA (exklusive APG), Kanada och Schweiz.

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 – 30 SEPTEMBER 2025 (2024)



GENOMSnittlig TILLVÄXT PER ÅR, 2001–2024 (CAGR)

12%

Tillväxt i
nettoomsättning ¹⁾

15%

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	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	306	321	978	1 024	1 370	1 415
BTS Europa	109	107	355	315	510	470
BTS Övriga marknader	190	195	577	557	793	773
APG	20	33	83	110	117	144
Totalt	626	657	1 993	2 006	2 790	2 802

EBITA

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	18,7	29,0	74,9	122,6	140,7	188,2
BTS Europa	9,9	9,2	43,3	30,8	78,3	65,8
BTS Övriga marknader	16,7	20,7	68,1	69,2	102,5	103,7
APG	-1,6	-0,9	-3,5	-1,1	-3,6	-1,2
EBITA, exklusive koncernjusteringar	43,8	58,0	182,7	221,4	317,8	356,5
Effekter av IFRS 16	1,6	2,2	5,7	7,6	6,3	8,3
EBITA	45,3	60,2	188,4	229,1	324,1	364,8

EBITA-marginal

%	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	6,1	9,0	7,7	12,0	10,3	13,3
BTS Europa	9,1	8,5	12,2	9,8	15,3	14,0
BTS Övriga marknader	8,8	10,6	11,8	12,4	12,9	13,4
APG	-8,0	-2,7	-4,2	-1,0	-3,0	-0,8
EBITA-marginal	7,2	9,2	9,5	11,4	11,6	13,0

Marknadsutveckling

Marknaden förblev svag under det tredje kvartalet, även om viss förbättring noterades jämfört med det andra kvartalet. Kunderna fokuserar fortsatt primärt på kostnadseffektiviseringar och AI-relaterade initiativ.

BTS Nordamerika

Nettoomsättningen för BTS Nordamerika uppgick under tredje kvartalet till 306 (321) MSEK. Justerat för valuta-effekter ökade intäkterna med 4 procent, varav –2 procent var organiskt. Trots valutajusterad omsättningsökning minskade BTS Nordamerikas rörelseresultat (EBITA) i det tredje kvartalet med 35 procent till 18,7 (29,0) MSEK. EBITA-marginalen var 6,1 (9,0) procent.

Merparten av EBITA-minskningen, uppgående till 7 MSEK, hänförs till minskade intäkter från utbildningslicenser via försäljningskanalen APG. Dessa licenser har höga bruttomarginaler, varför nedgången fick en betydande effekt på resultatet i kvartalet. I tillägg påverkade negativ USD-valutaeffekt EBITA med –3 MSEK.

Nettoomsättningen för BTS Nordamerika uppgick under niomånadersperioden till 978 (1 024) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade intäkterna med 1 procent, varav –3 procent var organiskt. EBITA uppgick till 74,9 (122,6) MSEK. EBITA-marginalen var 7,7 (12,0) procent.

Intäkterna från läkemedels- & biotekniksektorn ökade under perioden och utgjorde vid kvartalets utgång cirka en tredjedel av omsättningen i BTS Nordamerika. Även IT-, teknik- & mjukvarusektorerna utvecklades positivt, medan energisektorn försvagades.

BTS Europa

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under tredje kvartalet till 109 (107) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade intäkterna med 6 procent, uteslutande organiskt. EBITA uppgick till 9,9 (9,2) MSEK. EBITA-marginalen var 9,1 (8,5) procent.

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under niomånadersperioden till 355 (315) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade intäkterna med 15 procent, uteslutande organiskt. EBITA uppgick till 43,3 (30,8) MSEK. EBITA-marginalen var 12,2 (9,8) procent.

Tillväxten i BTS Europa kan tillskrivas ett effektivt och framgångsrikt säljarbete som, trots en delvis avvaktande marknad, gett goda resultat.

BTS Europa fortsätter att fokusera på företag med tydliga behov av BTS tjänster, oavsett segment.

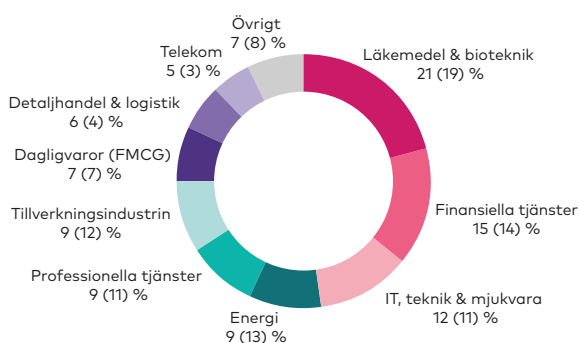
BTS Övriga marknader

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader uppgick under tredje kvartalet till 190 (195) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade intäkterna med 4 procent, medan den organiska tillväxten var 2 procent. EBITA uppgick till 16,7 (20,7) MSEK. EBITA-marginalen var 8,8 (10,6) procent. Nedgången i EBITA i perioden förklaras av negativa valuta-effekter samt av ökade investeringar i sälj- och marknadsorganisationerna i samtliga geografier i regionen.

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader uppgick under niomånadersperioden till 577 (557) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade intäkterna med 9 procent, varav 4 procent var organiskt. EBITA uppgick till 68,1 (69,2) MSEK. EBITA-marginalen var 11,8 (12,4) procent.

Finansiella tjänster fortsatte att utvecklas och stod för nästan en fjärdedel av BTS Övriga marknaders intäkter vid utgången av det tredje kvartalet. Andra betydande sektorer under kvartalet var detaljhandel & logistik, energi samt dagligvaror (FMCG).

NETTOOMSÄTTNING PER BRANSCH
1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2025 (2024)



APG

Nettoomsättningen för APG uppgick under tredje kvartalet till 20 (33) MSEK. Justerat för valutaeffekter minskade intäkterna med 33 procent, uteslutande organiskt.

EBITA uppgick till –1,6 (–0,9) MSEK. EBITA-marginalen var –8,0 (–2,7) procent. Nedgången förklaras primärt av den kraftiga omsättningsnedgången samt en ökad andel kundanpassade leveranser till lägre marginaler.

Nettoomsättningen för APG uppgick under niomånadersperioden till 83 (110) MSEK. Justerat för valutaeffekter minskade intäkterna med 21 procent, uteslutande organiskt. EBITA uppgick till –3,5 (–1,1) MSEK. EBITA-marginalen var –4,2 (–1,0) procent.

Den ekonomiska osäkerheten påverkade APG negativt under kvartalet, främst genom minskade projektvolymen och färre större licensaffärer. Fokus ligger nu på att ytterligare stärka och intensifiera säljarbetet inom APG.

KASSAFLÖDE

1 juli – 30 september 2025

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under det tredje kvartalet till 100 (147) MSEK, varav kassaflödet från förändring i rörelsekapital uppgick till 56 (103) MSEK. Det svagare kassaflödet från den löpande verksamheten hänför sig i huvudsak till lägre resultat i kombination med en relativt mindre minskning av rörelseskulder, jämfört med samma kvartal föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under tredje kvartalet till –20 (–72) MSEK. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar,

exklusive förvärv av verksamheter, uppgick till –15 (–9) MSEK och investeringar i förvärv av verksamheter uppgick till –5 (–63) MSEK, uteslutande relaterade till årets nya förvärv.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under det tredje kvartalet till –11 (–17) MSEK.

Det totala kassaflödet uppgick till 69 (58) MSEK under det tredje kvartalet.

1 januari – 30 september 2025

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under niomånadersperioden till 3 (164) MSEK, varav kassaflödet från förändring i rörelsekapital uppgick till –169 (–15) MSEK. Det svagare kassaflödet från den löpande verksamheten hänför sig i huvudsak till det lägre resultatet i kombination med en relativt mindre minskning 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 niomånadersperioden till –169 (–176) MSEK. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, exklusive förvärv av verksamheter, uppgick till –41 (–24) MSEK och investeringar i förvärv av verksamheter uppgick till –128 (–152) MSEK. Av niomånadersperiodens investeringar i förvärv av verksamheter avser –113 (–81) MSEK nyförvärv och –15 (–71) MSEK tilläggsköpeskillningar.

BTS KONTOR I VÄRLDEN

BTS är ett tjänsteföretag med huvudkontor i Stockholm, Sverige. BTS har cirka 1 200 anställda vid 37 kontor i sex världsdelar.



Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under niomånadersperioden till –11 (38) MSEK. Förändringen mellan perioderna är hänförlig till en relativt högre nivå av upptagna lån under föregående år.

Det totala kassaflödet uppgick under niomånadersperioden till –177 (26) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 452 (563) MSEK.

Bolagets räntebärande lån uppgick vid periodens slut till 514 (435) MSEK. Bolaget hade på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Nettoskulden, det vill säga räntebärande skulder minskade med likvida medel, uppgick till 62 (–128) MSEK vid periodens slut och nettoskultsättningsgraden för 12-månadersperioden oktober 2024 till september 2025 uppgick till 4 (–9) procent.

BTS soliditet var 49 (51) procent vid periodens slut.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

1 juli – 30 september 2025

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till –15 (–18) MSEK under tredje kvartalet, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 var –11 (–14) MSEK.

Avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till –19 (–18) MSEK under tredje kvartalet, varav avskrivningar relaterade till förvärv var –11 (–9) MSEK.

1 januari – 30 september 2025

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till –51 (–53) MSEK under niomånadersperioden, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 var –41 (–41) MSEK.

Avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till –56 (–49) MSEK under niomånadersperioden, varav avskrivningar relaterade till förvärv var –33 (–27) MSEK.

ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Totala antalet medarbetare inom BTS per den 30 september 2025 var 1 162 (1 182). 43 medarbetare har tillkommit genom förvärv sedan slutet av tredje kvartalet föregående år. Genomsnittligt antal anställda under niomånadersperioden var 1 171 (1 118).

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick under niomånadersperioden till 4,0 (3,9) MSEK och resultatet före skatt till 17,2 (35,5) MSEK. Likvida medel uppgick till 1,5 (24,4) MSEK.

Transaktioner med närstående

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

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

Delårsrapporten 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. Delårsrapporten 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 årsredovisningen.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2025	20 februari 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 12 november 2025

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	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	625 671	657 262	1 993 383	2 005 587	2 789 850	2 802 054
Rörelsekostnader	-565 037	-579 216	-1 754 044	-1 723 503	-2 393 554	-2 363 013
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-15 329	-17 853	-50 962	-53 014	-72 201	-74 253
EBITA	45 305	60 193	188 377	229 070	324 095	364 788
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-18 653	-17 545	-55 873	-48 621	-73 985	-66 733
EBIT	26 653	42 648	132 504	180 449	250 110	298 055
Finansnetto	-9 755	-8 457	-26 693	-23 885	-29 659	-26 851
Återförd avsättning för tilläggsköpeskillning	-	165 729	-	194 276	1 401	195 677
Intressebolag, resultat efter skatt	398	180	1 234	346	1 591	704
Resultat före skatt	17 296	200 100	107 045	351 185	223 444	467 584
Beräknad skatt	-4 843	-10 483	-29 973	-47 857	-62 737	-80 621
Periodens resultat	12 453	189 617	77 072	303 328	160 707	386 963
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 434	188 827	78 472	302 538	162 429	386 496
Resultat per aktie, SEK	0,69	9,78	4,05	15,64	8,37	19,93
Antal aktier vid periodens slut ¹⁾	19 396 819	19 396 819	19 396 819	19 396 819	19 396 819	19 396 819
Genomsnittligt antal aktier ¹⁾	19 396 819	19 396 819	19 396 819	19 396 819	19 396 819	19 396 819
Utdelning per aktie, SEK						6,10

¹⁾ Före och efter utspädning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat	12 453	189 617	77 072	303 328	160 707	386 963
Poster som ej kommer att omklassas till resultaträkning	-	-	-	-	-	-
Poster som kan komma att omklassas till resultaträkning						
Omräkningsdifferenser i eget kapital	-20 317	-46 020	-188 206	2 457	-107 273	83 390
Omräkningsdifferens hänförlig till nettotillgångar i koncernens utlandsverksamheter	-998	-	-14 946	-	-14 946	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto	-21 315	-46 020	-203 151	2 457	-122 219	83 390
Summa totalresultat för perioden	-8 862	143 598	-126 079	305 785	38 488	470 353
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-7 881	142 807	-124 680	304 995	40 210	469 885

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 299 200	1 207 325	1 272 214
Andra immateriella anläggningstillgångar	180 991	162 769	161 728
Materiella anläggningstillgångar	157 514	183 808	193 082
Finansiella anläggningstillgångar	30 120	31 121	38 591
Summa anläggningstillgångar	1 667 825	1 585 023	1 665 615
Kundfordringar	478 193	545 091	726 946
Övriga omsättningstillgångar	406 554	369 543	267 450
Likvida medel	452 101	563 106	703 332
Summa omsättningstillgångar	1 336 848	1 477 740	1 697 729
SUMMA TILLGÅNGAR	3 004 673	3 062 763	3 363 344
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	1 482 051	1 553 347	1 664 755
SKULDER			
Förvärvsrelaterade långfristiga skulder ¹⁾	192 129	178 612	192 482
Räntebärande långfristiga skulder	402 668	222 500	202 500
Övriga långfristiga skulder	198 234	210 068	224 184
Långfristiga skulder	793 031	611 179	619 166
Förvärvsrelaterade kortfristiga skulder ¹⁾	34 281	17 173	16 497
Räntebärande kortfristiga skulder	111 549	212 707	218 453
Övriga kortfristiga skulder	583 761	668 357	844 471
Kortfristiga skulder	729 591	898 237	1 079 422
SUMMA SKULDER	1 522 623	1 509 416	1 698 588
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 004 673	3 062 763	3 363 344

¹⁾ Avser avsättningar för villkorad tilläggsköpeskillning.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	17 296	200 100	107 045	351 185	223 444	467 584
Ej kassaflödespåverkande justeringar	38 020	35 398	118 478	101 635	158 982	142 139
Ej kassaflödespåverkande justeringar – extraordinära	–	–165 729	–	–194 276	–3 697	–197 973
Betald skatt	–10 876	–26 309	–53 645	–79 728	–80 504	–106 587
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	44 440	43 461	171 878	178 816	298 225	305 163
Rörelsefordringar	–10 947	9 284	–3 762	38 992	–41 800	955
Rörelseskulder	66 868	93 992	–165 104	–54 104	–31 165	79 835
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	55 921	103 276	–168 867	–15 112	–72 964	80 790
Kassaflöde från den löpande verksamheten	100 361	146 737	3 011	163 704	225 260	385 953
Förvärv av företag	–4 535	–62 761	–128 265	–152 149	–135 036	–158 919
Förvärv av anläggningstillgångar	–15 204	–9 406	–40 994	–23 995	–46 551	–29 551
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–19 739	–72 167	–169 269	–176 143	–181 587	–188 470
Utdelning	–	–	–59 160	–55 281	–114 441	–110 562
Förändring lån	1 440	–4 917	94 218	132 878	79 965	118 624
Övrigt ¹⁾	–12 675	–11 938	–46 261	–39 341	–66 289	–59 370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–11 235	–16 855	–11 203	38 255	–100 765	–51 308
Periodens kassaflöde	69 387	57 715	–177 451	25 816	–57 092	146 176
Likvida medel vid periodens början	389 214	515 654	703 332	523 315	563 106	532 315
Omräkningsdifferenser i likvida medel	–6 500	–10 262	–73 780	4 976	–53 914	24 842
Likvida medel vid periodens slut	452 101	563 106	452 101	563 106	452 101	703 332

¹⁾ Amortering av leasingskuld, enligt IFRS 16.

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

KSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Belopp vid årets ingång	1 664 755	1 300 653	1 300 653
Utdelning till aktieägarna	-59 160	-55 281	-110 562
Nyemission	-	-	-
Övrigt	2 535	2 189	4 311
Totalresultat för perioden	-126 079	305 785	470 353
Belopp vid periodens utgång	1 482 051	1 553 347	1 664 755

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	1 235	1 285	3 990	3 925	5 255	5 190
Rörelsekostnader	-9 292	-3 708	-17 866	-3 647	-15 588	-1 369
Rörelseresultat	-8 057	-2 423	-13 876	278	-10 333	3 821
Finansnetto	-711	-5 538	31 065	35 230	70 752	74 917
Resultat före skatt	-8 767	-7 961	17 189	35 508	60 419	78 738
Beräknad skatt	-	-	-	-	-5 649	-5 649
Periodens resultat	-8 767	-7 961	17 189	35 508	54 770	73 089

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	556 816	445 616	446 909
Övriga omsättningstillgångar	67 652	161 377	139 536
Likvida medel	1 454	24 423	6 522
SUMMA TILLGÅNGAR	625 922	631 415	592 967
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	126 722	186 393	168 694
SKULDER			
Räntebärande långfristiga skulder	402 500	222 500	202 500
Övriga långfristiga skulder	-	8 223	-
Långfristiga skulder	402 500	230 723	202 500
Räntebärande kortfristiga skulder	94 886	212 707	217 305
Övriga kortfristiga skulder	1 813	1 591	4 468
Kortfristiga skulder	96 699	214 298	221 773
TOTALA SKULDER	499 199	445 022	424 273
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	625 922	631 415	592 967

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Okt-sep 2024/2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	625 671	657 262	1 993 383	2 005 587	2 789 850	2 802 054
EBITA	45 305	60 193	188 377	229 070	324 095	364 788
EBITA-marginal	7,2%	9,2%	9,5%	11,4%	11,6%	13,0%
EBIT	26 653	42 648	132 504	180 449	250 110	298 055
EBIT-marginal	4,3%	6,5%	6,6%	9,0%	9,0%	10,6%
Periodens resultat	12 453	189 617	77 072	303 328	160 707	386 963
Vinstmarginal	2,0%	28,8%	3,9%	15,1%	5,8%	13,8%
Operativt kapital ¹⁾					1 544 167	1 382 376
Avkastning på operativt kapital					17%	24%
Avkastning på eget kapital					10%	26%
Soliditet	49%	51%	49%	51%	49%	49%
Periodens kassaflöde	69 387	57 715	-177 451	25 816	-57 092	146 176
Kassaflöde från den löpande verksamheten	100 361	146 737	3 011	163 704	225 260	385 953
Likvida medel vid periodens slut	452 101	563 106	452 101	563 106	452 101	703 332
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)					62 117	-282 379
Nettoskuldsättningsgrad					4%	-19%
Nettoskuld/EBITA					0,19	-0,77
Antal medarbetare i medeltal	1 165	1 140	1 171	1 118	1 173	1 131
Antal medarbetare vid periodens slut	1 162 ²⁾	1 182	1 162 ²⁾	1 182	1 162 ²⁾	1 172
Årsbaserad nettoomsättning per anställd					2 378	2 478

¹⁾ I beräkningen ingår posten icke räntebärande skulder per den 30 september 2025, uppgående till 1 008 405 (1 074 210) KSEK.

²⁾ 43 medarbetare har tillkommit genom förvärv sedan slutet av tredje kvartalet föregående år.

NETTOOMSÄTTNING ENLIGT AFFÄRSMODELL

MSEK	Jan-sep 2025						Jan-sep 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	648	248	422	69	1 387	70%	604	204	425	83	1 315	66%
Kundanpassningar	205	68	122	-	395	20%	255	79	99	-	432	22%
Licenser	100	27	19	13	159	8%	139	24	19	27	209	10%
Övriga intäkter	25	11	15	0	51	2%	27	8	15	-	49	2%
TOTALT	978	355	577	83	1 993	100%	1 024	315	557	110	2 006	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 1 200 anställda vid 37 kontor i sex världsdelar. Vi erbjuder tjänster inom både talang- och ledarutveckling samt rådgivning inom strategi, förändring, kultur och ledarskap. I mer än 35 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