

Ny ledning i BTS Nordamerika – stark organisk tillväxt för BTS Europa och BTS Övriga marknader

1 april – 30 juni 2025

- Nettoomsättning uppgick till 721 (730) MSEK. Tillväxt justerad för valutaeffekter uppgick till 7%, varav 2% organisk.
- EBITA minskade med 23% till 84 (110) MSEK.
- EBITA-marginalen var 11,7 (15,1)%.
- Resultat efter skatt minskade med 35% till 39 (60) MSEK.
- Resultat per aktie minskade med 35% till 2,03 (3,11) SEK.

1 januari – 30 juni 2025

- Nettoomsättning uppgick till 1 368 (1 348) MSEK. Tillväxt justerad för valutaeffekter uppgick till 5%, varav 2% organisk.
- EBITA minskade med 15% till 143 (169) MSEK.
- EBITA-marginalen var 10,5 (12,5)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 65 (114) MSEK. Exkl. återförd avsättning för tilläggsköpeskilling 2024 minskade resultatet med 24% till 65 (85) MSEK.¹⁾
- Resultat per aktie uppgick till 3,35 (5,86) SEK. Exkl. återförd avsättning för tilläggsköpeskilling 2024 minskade resultat per aktie med 24% till 3,35 (4,39) SEK.

"BTS Nordamerika implementerar ny lönsamhets- och tillväxtstrategi under nytt ledarskap – BTS Europa och BTS Övriga marknader återvände till stark organisk tillväxt i kvartalet."

Jessica Skon, VD för BTS Group AB

Utsikter 2025

Som kommunicerats i ett separat pressmeddelande den 4 augusti bedömer vi att resultatet (EBITA) för 2025 kommer att bli sämre än 2024.

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	721	730	1 368	1 348	2 821	2 802
Valutajusterad tillväxt	7%	3%	5%	5%	5%	5%
EBITA	84	110	143	169	339	365
EBITA-marginal	11,7%	15,1%	10,5%	12,5%	12,0%	13,0%
EBIT	65	95	106	138	266	298
EBIT-marginal	9,0%	13,0%	7,7%	10,2%	9,4%	10,6%
Resultat efter skatt	39	60	65	114	338	387
Resultat efter skatt, exklusive återförd avsättning för tilläggsköpeskilling ¹⁾	39	60	65	85	171	191
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40	-10	-97	17	272	386
Resultat per aktie, SEK ²⁾	2,03	3,11	3,35	5,86	17,42	19,93
Resultat per aktie, exkl återförd avsättning för tilläggsköpeskilling ^{1) 2)}	2,03	3,11	3,35	4,39	8,80	9,84
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	123	-76	123	-76	123	-282
Antal medarbetare vid periodens slut	1 172 ³⁾	1 099	1 172 ³⁾	1 099	1 172 ³⁾	1 172

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

²⁾ Före och efter utspädning.

³⁾ 103 medarbetare har tillkommit genom förvärv sedan slutet av andra kvartalet föregående år.

Ny ledning i BTS Nordamerika – stark organisk tillväxt för BTS Europa och BTS Övriga marknader

BTS Nordamerika förväntas visa tillväxt under första halvåret 2026, efter ett svagt andra kvartal 2025. De övriga affärsenheterna uppvisade stark organisk tillväxt där BTS Europa växte med 31 procent, uteslutande organiskt, och BTS Övriga marknader växte med 19 procent, varav 11 procent organiskt.

Vårt svaga rörelseresultat för det andra kvartalet är i sin helhet hänförligt till BTS Nordamerika, som redovisade en negativ omsättningstillväxt på -4 procent, och -8 procent organiskt. Den främsta orsaken till den svaga utvecklingen i Nordamerika är ineffektivitet i säljorganisationen. Därtill bidrog dollarns försvagade växelkurs och engångskostnader såsom uppsägningskostnader och juridiska kostnader i samband med förvärvet av Sounding Board till det lägre resultatet. Engångskostnader (14,1 MSEK) och effekten av en svagare dollar (3,5 MSEK) förklarar ungefär hälften av EBITA-försämringen om 36,3 MSEK i BTS Nordamerika.

Ett program för att återgå till tillväxt i intäkter och resultat i Nordamerika har implementerats, med ny ledning för BTS Nordamerika och en ny lönsamhets- och tillväxtstrategi. Givet nuvarande marknadsutsikter, förväntar vi oss positiv omsättningstillväxt i Nordamerika under första halvåret 2026, i takt med att de genomförda förändringarna får genomslag. Prioriteringarna och förändringarna inkluderar:

- Vi har genomfört en omorganisation och utsett ett nytt ledningsteam under min ledning. Vi har förstärkt teamet med tre partners med ansvar för AI-innovation, affärsutveckling och utveckling av en global, högpresterande företagskultur. Deras entreprenörsanda kommer att driva oss framåt.
- Vi har ökat antalet heltidsanställda säljare och den totala tiden vi tillbringar med kunder.
- Vi prioriterar våra viktigaste BTS-kunder vilka vi erbjuder våra mest differentierade och affärsvinnande tjänster,
- Vårt AI-erbjudande, som ständigt utvecklas och breddas, ingår i samtliga kundoffert.

Vi har en plan, vi har tydliga personligt anpassade mål och vår nordamerikanska verksamhet genomsyras av energi och en stark vilja att leverera resultat.



Jessica Skon

Den nordamerikanska marknaden förblev svag under kvartalet, främst på grund av hotet om tullar och osäkerhet kring den ekonomiska politiken. Vårt erbjudande inom Executive Coaching (Boda) och Europas prestation under Q2 visar dock att tvåsiffrig tillväxt är möjlig även under dessa marknadsförhållanden. Efter kvartalets slut, i slutet av juli, började vi se viss ökad aktivitetsnivå.

Övriga huvudmarknader utvecklades positivt under kvartalet. BTS Europa fortsatte att vinna stora kontrakt och levererade stark tillväxt, trots en avvaktande marknad där vissa kunder senarelägger beslut eller väljer interna alternativ.

Även BTS Övriga marknader visade stark tvåsiffrig tillväxt under kvartalet. Marknaden i Sydeuropa¹⁾ visar tecken på gradvis återhämnning medan utvecklingen i Mellanöstern, Afrika, Latinamerika och Asien var stark.

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

Under kvartalet förvärvade vi Nexo, ett São Paulo-baserat konsultföretag. Integrationen fortskrider enligt plan och många av Nexos kunder har uttryckt stort intresse för BTS tjänster och lösningar.

Konkurrenskraftigt coachingerbjudande

En annan verksamhet som också utvecklas väl, och har gjort så i åtta kvartal, är Boda och vårt erbjudande inom Executive Coaching. Kombinationen av fortsatt hög kvalitet, ett starkt värdeerbjudande och vår helhetslösning tack vare plattformen Sounding Board, uppskattas av ett växande antal kunder. Höjdpunkter under Q2 inkluderar ett EBITA-resultat som ökade med 34 procent i lokal valuta under kvartalet. Vår skalbara coachingverksamhet, där Sounding Board är integrerat, vann uppdrag i tre länder under det andra kvartalet. Bland annat en konkurrensutsatt upphandling där vi utsågs till global leverantör av coaching, från högsta ledningsnivå till första linjens chefer i 70 länder. Denna kund kommer även att abonnera direkt på vår coachingplattform för sina interna mentorsbehov.

AI-implementationstjänster och stärkt konkurrenskraft i vårt erbjudande – nu 11 MUSD i bokningar

Inom AI-området behöll vi vårt goda momentum och förbättrade vår globala räckvidd under kvartalet. Bokningar av AI-relaterade implementeringstjänster uppgick till totalt 8 MUSD hittills i år per den 31 juli, vilket motsvarar

en ökning med 425 procent jämfört med samma period 2024. Dessutom nådde vår Wonderway Verity-plattform, som tillhandahåller AI-konversationsövningar i BTS simuleringar och i arbetsflödet, 3 MUSD i bokningar för helåret vid slutet av juli, en ökning med 100 procent från Q1 till Q2. I maj lanserade vi vårt självservicealternativ och vann våra första globala kunder.

Förbättring av intern produktivitet med AI

Införandet av AI internt hjälper oss att arbeta snabbare och sänka våra kostnader. De tidigare kommunicerade kostnadsbesparingarna i fas 1, om 5 MUSD från och med tredje kvartalet 2025 fram till första kvartalet 2026, följer plan. Vi ser en ökad användning av AI inom våra stödfunktioner, samtidigt som våra konsultteam kontinuerligt utvecklar nya promptar och AI-agenter.

Utsikter 2025

Som kommunicerats i ett separat pressmeddelande den 4 augusti bedömer vi att resultatet (EBITA) för 2025 kommer att bli sämre än 2024.

Stockholm den 22 augusti 2025

Jessica Skon

VD för BTS Group AB (publ)

VERKSAMHETEN

1 april – 30 juni 2025

BTS nettoomsättning under andra kvartalet uppgick till 721 (730) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 7 procent, varav 2 procent organiskt. Tillväxten varierade mellan enheterna: BTS Europa 31 procent, BTS Other markets 19 procent, BTS Nordamerika –4 procent och APG –21 procent.

EBITA minskade under andra kvartalet med 23 procent till 84 (110) MSEK. EBITA-marginalen var 11,7 (15,1) procent.

EBIT minskade med 31 procent under andra kvartalet till 65 (95) MSEK. EBIT-marginalen var 9,0 (13,0) procent. EBIT har under andra kvartalet belastats med –19 (–16) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv och digitala investeringar.

Resultatet före skatt minskade 37 procent under andra kvartalet till 55 (87) MSEK.

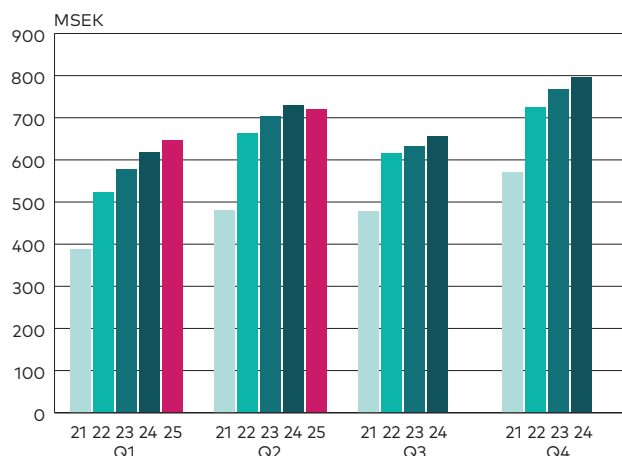
Koncernens resultat har påverkats positivt av förbättrade resultat i BTS Övriga marknader och BTS Europa men negativt av ett försämrat resultat i BTS Nordamerika och APG, jämfört med samma kvartal föregående år.

1 januari – 30 juni 2025

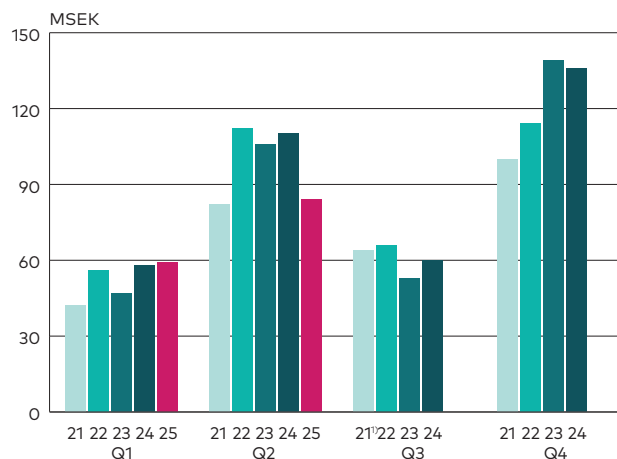
BTS nettoomsättning uppgick under första halvåret till 1 368 (1 348) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 5 procent, varav 2 procent organiskt. Tillväxten varierade mellan enheterna: BTS Europa 20 procent, BTS Övriga marknader 12 procent, BTS Nordamerika –1 procent och APG –15 procent.

EBITA minskade under första halvåret med 15 procent till 143 (169) MSEK. EBITA-marginalen var 10,5 (12,5) procent.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

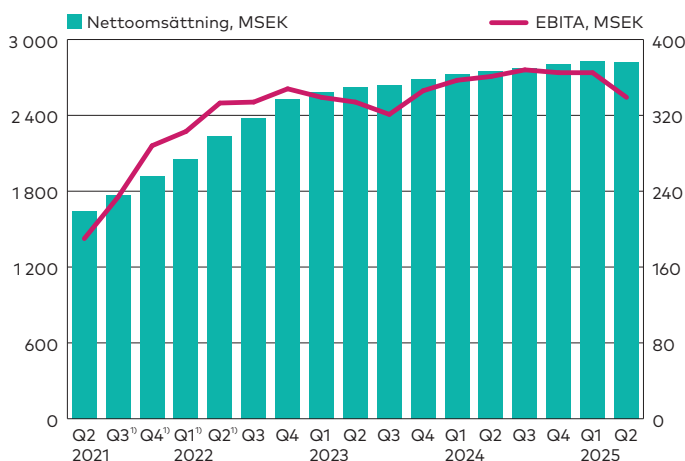


EBITA PER KVARTAL



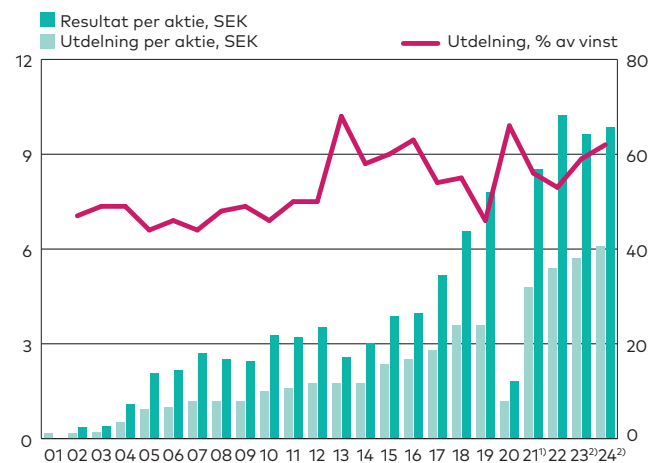
¹⁾ Exklusive eftergivet PPP-lån.

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 23 procent under första halvåret till 106 (138) MSEK. EBIT-marginalen var 7,7 (10,2) procent. EBIT har under året belastats med –37 (–31) MSEK för avskrivning av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv och digitala investeringar.

Resultatet före skatt uppgick under första halvåret till 90 (151) MSEK. Under första kvartalet 2024 återfördes en avsättning för tilläggsköpeskillning relaterad till förvärvet av RLI, som påverkar finansnettot positivt med 29 MSEK

under första halvåret. Exklusive återförd tilläggsköpeskillning minskade resultatet före skatt med 27 procent till 90 (123) MSEK.

Koncernens resultat har påverkats positivt av förbättrade resultat i BTS Övriga marknader och BTS Europa, och negativt av försämrade resultat i BTS Nordamerika 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

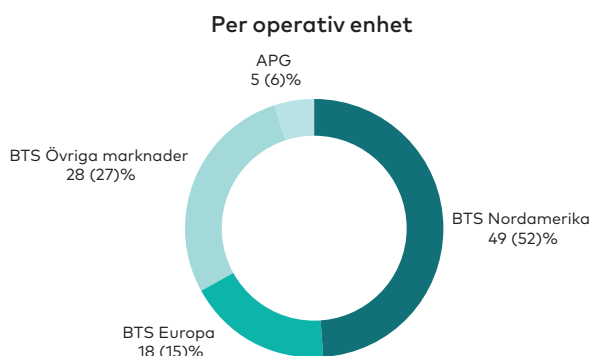
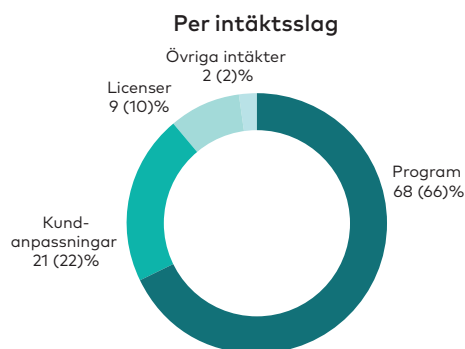
BTS Nordamerika omfattar BTS verksamhet i USA (exklusive APG), Kanada och Schweiz.

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 JUNI 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	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	337	385	672	702	1 385	1415
BTS Europa	132	104	246	207	508	470
BTS Övriga marknader	223	200	387	362	798	773
APG	29	40	63	77	130	144
Totalt	721	730	1 368	1 348	2 821	2 802

EBITA

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	23,4	59,7	56,1	93,5	151,0	188,2
BTS Europa	19,1	11,8	33,4	21,6	77,5	65,8
BTS Övriga marknader	39,8	36,3	51,4	48,5	106,5	103,7
APG	0,1	0,2	-1,9	-0,2	-2,8	-1,2
EBITA per operativ enhet	82,4	108,0	139,0	163,4	332,1	356,5
Effekter av IFRS 16	2,1	2,4	4,1	5,5	6,9	8,3
EBITA	84,5	110,4	143,1	168,9	339,0	364,8

EBITA-marginal

%	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
BTS Nordamerika	6,9	15,5	8,3	13,3	10,9	13,3
BTS Europa	14,4	11,3	13,6	10,4	15,3	14,0
BTS Övriga marknader	17,9	18,2	13,3	13,4	13,3	13,4
APG	0,2	0,4	-3,0	-0,3	-2,2	-0,8
EBITA-marginal	11,7	15,1	10,5	12,5	12,0	13,0

Marknadsutveckling

Osäkerhet kring den ekonomiska politiken och hot om tullar skapade vissa utmaningar i Nordamerika och Europa under kvartalet. Vissa kunder sköt på beslut, frös investeringsbudgetar eller ändrade omfattningen av projekt. Samtidigt fortsätter många kunder att investera även i dessa regioner. Inom BTS Övriga marknader var efterfrågan starkare och Sydeuropa, som ingår i BTS Övriga marknader, började återhämta sig långsamt.

Generellt ökade efterfrågan kraftigt på AI-stöd och utbildning för att bättre kunna utnyttja teknologin.

BTS Nordamerika

Nettoomsättningen för BTS Nordamerika uppgick under andra kvartalet till 337 (385) MSEK. Justerat för valuta-effekter minskade intäkterna med 4 procent, varav –8 procent var organiskt. EBITA uppgick under andra kvartalet till 23,4 (59,7) MSEK. EBITA-marginalen var 6,9 (15,5) procent.

Nettoomsättningen för BTS Nordamerika uppgick under första halvåret till 672 (702) MSEK. Justerat för valutaeffekter minskade intäkterna med 1 procent, varav –7 procent var organiskt. EBITA uppgick till 56,1 (93,5) MSEK. EBITA-marginalen var 8,3 (13,3) procent.

Den främsta orsaken till den svaga utvecklingen i Nordamerika har varit ineffektivitet i säljorganisationen.

Den positiva trenden för segmentet läkemedel och bioteknik i det första kvartalet fortsatte under det andra kvartalet, jämfört med föregående år. Segmentet utgjorde 30 procent av kundportföljen i BTS Nordamerika vid periodens slut. Även finansiella tjänster var ett växande segment, medan energi- och dagligvarusegmenten tappade mark.

Inom mjukvaru- och tekniksegmentet, där införandet av ny AI-teknologi sker i en snabb takt, ser vi ett växande behov av att omsätta investeringar till faktisk användning och affärsnytta. Allt fler kunder vänder sig till BTS – från de som bygger egna botar och simuleringar på våra plattformar, till de som söker vår expertis för att utveckla skräddarsydda AI-agenter och simuleringar, eller använder våra simuleringsupplevelser i realtid för att förankra AI i det dagliga arbetet. I en bransch präglad av AI-experimenterande värdesätter våra kunder BTS fyra decennier långa erfarenhet av simuleringar och vår förmåga att omsätta denna kunskap i konkreta resultat.

BTS Europa

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under andra kvartalet till 132 (104) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade intäkterna med 31 procent, uteslutande organiskt. Jämförelsekvartalet 2024 var svagt för BTS Europa, med en negativ tillväxt. EBITA uppgick till 19,1 (11,8) MSEK. EBITA-marginalen var 14,4 (11,3) procent.

Nettoomsättningen för BTS Europa uppgick under första halvåret till 246 (207) MSEK. Justerat för valuta-effekter ökade intäkterna med 20 procent, uteslutande organiskt. EBITA uppgick till 33,4 (21,6) MSEK. EBITA-marginalen var 13,6 (10,4) procent.

BTS Europa fortsatte att vinna stora kontrakt, då kunderna söker nya och innovativa sätt att utveckla sina ledare och driva förändring. Det totala antalet nya affärs-möjligheter minskade dock något under kvartalet.

Branschfördelningen var i stort sett stabil jämfört med det andra kvartalet föregående år. Energisektorn minskade sina investeringar medan dagligvarusegmentet fortsatte att vara svagt. Övriga branscher var mer motståndskraftiga, inklusive finansiella tjänster och professionella tjänster, som båda växte under kvartalet.

BTS Övriga marknader

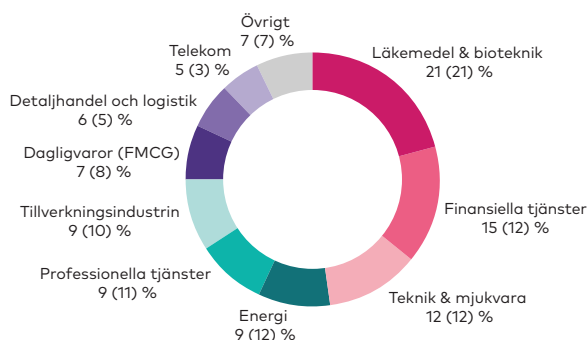
Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader uppgick under andra kvartalet till 223 (200) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade intäkterna med 19 procent, medan den organiska tillväxten var 11 procent. EBITA uppgick till 39,8 (36,3) MSEK. EBITA-marginalen var 17,9 (18,2) procent.

Nettoomsättningen för BTS Övriga marknader uppgick under första halvåret till 387 (362) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade intäkterna med 12 procent, varav 2 procent var organisk. EBITA uppgick till 51,4 (48,5) MSEK. EBITA-marginalen var 13,3 (13,4) procent.

Integrationen av det Thailand-baserade bolaget SEAC slutfördes under kvartalet, vilket har resulterat i en mer tillväxtorienterad organisation. Mer resurser investeras i verksamheterna i Mellanöstern och Afrika för att säkerställa att tillväxtmöjligheter tas tillvara, samtidigt som BTS portfölj av expertis och lösningar nyttjas fullt ut. Efter förvärvet av Nexo i Brasilien använder vi nu blandade team i många uppdrag för att säkerställa både integration och bästa möjliga användning av resurser.

Fler vunna projekt inom finansiella tjänster, på olika geografiska marknader, har positionerat BTS som en viktig partner för ledande globala företag. Som resultat blev finansiella tjänster det största branschsegmentet under kvartalet. Läkemedel och bioteknik samt energi såg nedgångar, medan övriga branschsegment var i stort sett oförändrade.

**NETTOOMSÄTTNING PER BRANSCH
1 JANUARI – 30 JUNI 2025 (2024)**



APG

Nettoomsättningen för APG uppgick under andra kvartalet till 29 (40) MSEK. Justerat för valutaeffekter minskade intäkterna med 21 procent, uteslutande organiskt. EBITA uppgick till 0,1 (0,2) MSEK. EBITA-marginalen var 0,2 (0,4) procent.

Nettoomsättningen för APG uppgick under första halvåret till 63 (77) MSEK. Justerat för valutaeffekter minskade intäkterna med 15 procent, uteslutande organiskt. EBITA uppgick till -1,9 (-0,2) MSEK. EBITA-marginalen var -3,0 (-0,3) procent.

Den utbredda ekonomiska osäkerheten under kvartalet fick kunder att minska projektens omfattning, skjuta upp beslut eller välja att genomföra arbetet internt. APG har därför ökat säljinsatserna mot befintliga kunder och arbetat med att förstärka befintliga kundrelationer. Satsningar görs även inom angränsande områden som traditionellt inte varit en del av APGs kärnverksamhet, inklusive större evenemang. AI inkluderas i samtliga offerter, med positiva tidiga resultat.

KASSAFLÖDE

1 april – 30 juni 2025

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under det andra kvartalet till -40 (-10) MSEK, varav kassaflödet från förändring i rörelsekapital uppgick till -119 (-99) MSEK. Det svagare kassaflödet från den löpande verksamheten jämfört med samma period föregående år hänför sig i huvudsak till en minskning av kortfristiga skulder, jämfört med en ökning under samma period föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under andra kvartalet till -47 (-42) MSEK. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, exklusive förvärv av verksamheter, uppgick till -15 (-7) MSEK och investeringar i förvärv av verksamheter uppgick till -32 (-35) MSEK, där -17 (-18) MSEK var hänförliga till nyförvärv och -15 (-17) till tilläggsköpeskillingar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under det andra kvartalet till 26 (1) MSEK. Förändringen mellan kvartalen är hänförlig till en relativt högre nivå av upptagna lån under andra kvartalet 2025.

Det totala kassaflödet uppgick till -61 (-50) MSEK under det andra kvartalet.

1 januari – 30 juni 2025

BTS kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under det första halvåret till -97 (17) MSEK, varav kassaflödet från förändring i rörelsekapital uppgick till -225 (-118) MSEK.

Ett svagare kassaflöde från den löpande verksamheten överensstämmer väl med de normala säsongsvariationer BTS kassaflöde har, med ett svagare första halvår och ett starkare andra halvår. 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 motogs under första kvartalet 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under första halvåret till -150 (-104) MSEK. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, exklusive förvärv av verksamheter, uppgick till -26 (-15) MSEK

BTS KONTOR I VÄRLDEN

BTS är ett tjänsteföretag med huvudkontor i Stockholm, Sverige. BTS har cirka 1 200 anställda vid 38 kontor i sex världsdelar.



och investeringar i förvärv av verksamheter uppgick till –124 (–89) MSEK. Av första halvårets investeringar i förvärv av verksamheter avser –108 (–18) MSEK nyförvärv och –15 (–71) MSEK tilläggsköpeskillningar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under det första halvåret till 0 (55) MSEK.

Det totala kassaflödet uppgick under det första halvåret till –247 (–32) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Tillgängliga likvida medel uppgick vid periodens slut till 389 (516) MSEK.

Bolagets räntebärande lån uppgick vid periodens slut till 512 (440) MSEK. Bolaget hade på balansdagen inga utestående konverteringslån.

Nettoskulden, det vill säga räntebärande skulder minskade med likvida medel, uppgick till 123 (–76) MSEK vid periodens slut och nettoskulsättningsgraden för 12-måndersperioden juli 2024 till juni 2025 uppgick till 8 (–6) procent.

BTS soliditet var 50 (46) procent vid periodens slut.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

1 april – 30 juni 2025

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till –17 (–14) MSEK under andra kvartalet, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 var –15 (–10) MSEK.

Avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till –19 (–16) MSEK under andra kvartalet, varav avskrivningar relaterade till förvärv var –12 (–9) MSEK.

1 januari – 30 juni 2025

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till –36 (–35) MSEK under första halvåret, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 var –29 (–27) MSEK.

Avskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till –37 (–31) MSEK under första halvåret, varav avskrivningar relaterade till förvärv var –22 (–18) MSEK.

ÖVRIG INFORMATION

Medarbetare

Totala antalet medarbetare inom BTS per den 30 juni 2025 var 1 172 (1 099). 103 medarbetare har tillkommit genom förvärv sedan slutet av andra kvartalet föregående år. Genomsnittligt antal anställda för det första halvåret var 1 175 (1 103).

Moderbolaget

Bolagets nettoomsättning uppgick under det första halvåret till 2,8 (2,6) MSEK och resultatet före skatt till 26,0 (43,5) MSEK. Likvida medel uppgick till 3,1 (33,1) MSEK.

Transaktioner med närstående

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

Förvärv

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 stärker BTS sin position i Brasilien, samtidigt som en betydande kompetens inom företagskultur och förändringsledning tillförs. Nexos kundbas har begränsad överlappning med BTS, vilket skapar en stark tillväxtpotential och synergimöjligheter.

Förvärvet inkluderar en begränsad initial kontant köpeskillning och ytterligare köpeskillningar kan komma att utbetalas mellan 2026 och 2028, förutsatt att den förvärvade verksamheten uppfyller specifika mål under denna period.

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

Preliminär förvärvskalkyl vid förvärvstidpunkten omräknad till balansdagskurs per 30 juni 2025

MSEK	
Materiella anläggningstillgångar	0,0
Immateriella anläggningstillgångar	10,8
Fordringar	4,6
Kassa	1,8
Kortfristiga skulder	–3,3
Långfristiga skulder	–3,6
Identifierade tillgångar	10,3
Goodwill	37,7
Total köpeskillning	48,0
Beräknad tillkommande kontant köpeskillning	–2,2
Avsättning för villkorad köpeskillning	–28,5
Kontant betald köpeskillning	17,3

Händelser efter periodens utgång

Styrelsen har justerat ned utsikterna för helåret 2025, vilket kommunicerades i ett pressmeddelande den 4 augusti 2025.

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

Delårsrapport jan–sep 2025	12 november 2025
Bokslutskommuniké 2025	20 februari 2026

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 augusti 2025

Henrik Ekelund
Ordförande

Stefan Gardefjord
Styrelseledamot

Anna Söderblom
Styrelseledamot

Mariana Burenstam Linder
Styrelseledamot

Reinhold Geijer
Styrelseledamot

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	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	720 569	729 550	1 367 712	1 348 325	2 821 441	2 802 054
Rörelsekostnader	-618 804	-605 283	-1 189 007	-1 144 287	-2 407 733	-2 363 013
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-17 270	-13 882	-35 633	-35 161	-74 725	-74 253
EBITA	84 495	110 385	143 072	168 876	338 983	364 788
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-19 406	-15 764	-37 220	-31 076	-72 877	-66 733
EBIT	65 089	94 621	105 852	137 800	266 106	298 055
Finansnetto	-10 941	-8 585	-16 939	-15 429	-28 361	-26 851
Återförd avsättning för tilläggsköpeskillning	-	392	-	28 547	167 230	195 677
Intressebolag, resultat efter skatt	703	322	836	166	1 373	704
Resultat före skatt	54 851	86 750	89 749	151 085	406 249	467 584
Beräknad skatt	-15 358	-26 339	-25 130	-37 374	-68 377	-80 621
Periodens resultat	39 493	60 411	64 619	113 711	337 871	386 963
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	39 306	60 411	65 037	113 711	337 822	386 496
Resultat per aktie, SEK	2,03	3,11	3,35	5,86	17,42	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	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat	39 493	60 411	64 619	113 711	337 871	386 963
Poster som ej kommer att omklassas till resultaträkning	-	-	-	-	-	-
Poster som kan komma att omklassas till resultaträkning						
Omräkningsdifferenser i eget kapital	-48 969	-19 355	-167 889	48 477	-132 976	83 390
Omräkningsdifferens hänförlig till nettotillgångar i koncernens utlandsverksamheter	-242	-	-13 947	-	-13 947	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto	-49 211	-19 355	-181 836	48 477	-146 923	83 390
Summa totalresultat för perioden	-9 718	41 056	-117 217	162 188	190 948	470 353
varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-9 905	41 056	-116 799	162 188	190 899	469 885

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Goodwill	1 316 386	1 182 834	1 272 214
Andra immateriella anläggningstillgångar	184 350	160 066	161 728
Materiella anläggningstillgångar	176 129	204 177	193 082
Finansiella anläggningstillgångar	30 084	28 416	38 591
Summa anläggningstillgångar	1 706 949	1 575 493	1 665 615
Kundfordringar	502 939	616 632	726 946
Övriga omsättningstillgångar	387 867	339 355	267 450
Likvida medel	389 214	515 654	703 332
Summa omsättningstillgångar	1 280 020	1 471 641	1 697 729
SUMMA TILLGÅNGAR	2 986 969	3 047 134	3 363 344
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	1 490 068	1 409 084	1 664 755
SKULDER			
Förvärvsrelaterade långfristiga skulder ¹⁾	192 467	351 551	192 482
Räntebärande långfristiga skulder	402 678	222 500	202 500
Övriga långfristiga skulder	209 024	231 586	224 184
Långfristiga skulder	804 169	805 637	619 166
Förvärvsrelaterade kortfristiga skulder ¹⁾	42 069	17 962	16 497
Räntebärande kortfristiga skulder	109 755	217 624	218 453
Övriga kortfristiga skulder	540 907	596 828	844 471
Kortfristiga skulder	692 732	832 413	1 079 422
SUMMA SKULDER	1 496 901	1 638 050	1 698 588
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 986 969	3 047 134	3 363 344

¹⁾ Avser avsättningar för villkorad tilläggsköpeskilling.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	54 851	86 750	89 749	151 085	406 249	467 584
Ej kassaflödespåverkande justeringar	44 833	29 254	80 458	37 690	156 360	142 139
Ej kassaflödespåverkande justeringar – extraordinära					-169 426	-197 973
Betald skatt	-19 710	-26 316	-42 769	-53 419	-95 937	-106 587
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	79 974	89 688	127 438	135 355	297 246	305 163
Rörelsefordringar	-112 650	-137 048	7 185	29 709	-21 568	955
Rörelseskulder	-6 844	37 690	-231 973	-148 096	-4 041	79 835
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-119 494	-99 358	-224 788	-118 388	-25 609	80 790
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-39 520	-9 670	-97 350	16 968	271 636	385 953
Förvärv av företag	-32 053	-35 008	-123 730	-89 388	-193 261	-158 919
Förvärv av anläggningstillgångar	-14 631	-6 648	-25 791	-14 589	-40 753	-29 551
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-46 684	-41 656	-149 521	-103 976	-234 015	-188 470
Utdelning	-59 160	-55 281	-59 160	-55 281	-114 441	-110 562
Förändring lån	104 606	66 523	92 778	137 795	73 608	118 624
Övrigt ¹⁾	-19 805	-9 753	-33 586	-27 403	-65 552	-59 370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25 641	1 490	32	55 110	-106 386	-51 308
Periodens kassaflöde	-60 563	-49 836	-246 838	-31 898	-68 764	146 176
Likvida medel vid periodens början	462 582	570 170	703 332	532 315	515 654	532 315
Omräkningsdifferenser i likvida medel	-12 806	-4 681	-67 280	15 237	-57 676	24 842
Likvida medel vid periodens slut	389 214	515 654	389 214	515 654	389 214	703 332

¹⁾ Amortering av leasingskuld, enligt IFRS 16.

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

KSEK	30 jun 2025	30 jun 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	1 690	1 524	4 311
Totalresultat för perioden	-117 217	162 188	470 353
Belopp vid periodens utgång	1 490 068	1 409 084	1 664 755

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	950	1 025	2 755	2 640	5 305	5 190
Rörelsekostnader	-127	-2 489	-8 574	61	-10 004	-1 369
Rörelseresultat	823	-1 464	-5 819	2 701	-4 699	3 821
Finansnetto	35 847	45 374	31 776	40 768	65 925	74 917
Resultat före skatt	36 670	43 910	25 956	43 469	61 225	78 738
Beräknad skatt	-	-	-	-	-5 649	-5 649
Periodens resultat	36 670	43 910	25 956	43 469	55 577	73 089

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	553 567	446 028	446 909
Övriga omsättningstillgångar	73 630	165 290	139 536
Likvida medel	3 104	33 053	6 522
SUMMA TILLGÅNGAR	630 301	644 371	592 967
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	135 490	194 355	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	89 922	217 624	217 305
Övriga kortfristiga skulder	2 389	1 670	4 468
Kortfristiga skulder	92 311	219 294	221 773
TOTALA SKULDER	494 811	450 017	424 273
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	630 301	644 371	592 967

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jul-jun 2024/2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	720 569	729 550	1 367 712	1 348 325	2 821 441	2 802 054
EBITA	84 495	110 385	143 072	168 876	338 983	364 788
EBITA-marginal	11,7%	15,1%	10,5%	12,5%	12,0%	13,0%
EBIT	65 089	94 621	105 852	137 800	266 106	298 055
EBIT-marginal	9,0%	13,0%	7,7%	10,2%	9,4%	10,6%
Periodens resultat	39 493	60 411	64 619	113 711	337 871	386 963
Vinstmarginal	5,5%	8,3%	4,7%	8,4%	12,0%	13,8%
Operativt kapital ¹⁾					1 613 288	1 382 376
Avkastning på operativt kapital					18%	24%
Avkastning på eget kapital					22%	26%
Soliditet	50%	46%	50%	46%	50%	49%
Periodens kassaflöde	-60 563	-49 836	-246 838	-31 898	-68 764	146 176
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-39 520	-9 670	-97 350	16 968	271 636	385 953
Likvida medel vid periodens slut	389 214	515 654	389 214	515 654	389 214	703 332
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)					123 220	-282 379
Nettoskuldsättningsgrad					8%	-19%
Nettoskuld/EBITA					0,31	-0,77
Antal medarbetare i medeltal	1 174	1 104	1 175	1 103	1 164	1 131
Antal medarbetare vid periodens slut	1 172 ²⁾	1 099	1 172 ²⁾	1 099	1 172 ²⁾	1 172
Årsbaserad nettoomsättning per anställd					2 424	2 478

¹⁾ I beräkningen ingår posten icke räntebärande skulder per den 30 juni 2025, uppgående till 984 468 (1 197 927) KSEK.

²⁾ 103 medarbetare har tillkommit genom förvärv sedan slutet av andra kvartalet föregående år.

NETTOOMSÄTTNING ENLIGT AFFÄRSMODELL

MSEK	Jan-jun 2025						Jan-jun 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	417	177	277	53	924	68%	423	136	267	59	885	66%
Kundanpassningar	152	45	90	-	287	21%	178	53	72	0	303	22%
Licenser	85	16	11	10	122	9%	82	15	13	18	128	10%
Övriga intäkter	18	8	8	0	34	2%	19	4	9	0	32	2%
TOTALT	672	246	387	63	1 368	100%	702	207	362	77	1 348	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 livida 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 38 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