



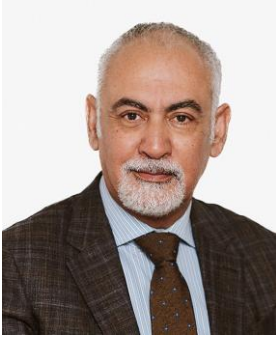
Tellusgruppen.

ÅRSREDOVISNING

RÄKENSKAPSÅRET 2025-01-01 - 2025-12-31

INNEHÅLL

VD har ordet	3
Kort om Tellusgruppen	5
Verksamhetsområden	7
Förskola	7
Grundskola	8
Utbildningsresurser.....	9
Måltidsresurser	10
Barnpassning	11
Finansiell information	13
Förvaltningsberättelse	13
Koncernens finansiella rapporter.....	21
Moderföretagets finansiella rapporter	25
Noter	29
Nyckeltalsdefinitioner	41
Tellusgruppens styrelse	42
Styrelsens underskrifter	43



”Starkt avslut på ett rekordår – tillväxt, kvalitet och finansiell styrka”

När vi summerar 2025 kan vi konstatera att Tellusgruppen passerat en historisk milstolpe. Med en omsättning som för helåret överstiger en halv miljard kronor och ökad lönsamhet och stabil tillväxt, visar vi att vår affärsmodell levererar även i en utmanande omvärld.

Året präglades av hög aktivitet. Intäkterna uppgick till 520,6 MSEK (481,6), vilket är en ökning med 8,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. 2,9 procent hänförs till årets och förra årets förvärv medan den organiska tillväxten uppgick till 5,2 procent. Det är särskilt glädjande att se att en betydande del av ökningen är organisk. Detta är ett kvitto på att våra satsningar på kvalitet och attraktivitet i våra skolor och förskolor ger resultat i form av fler elever och barn.

Trots generellt sjunkande födelsetal har Tellusbarn ökat antalet inskrivna barn med 1,3 procent och höjt beläggningsgraden till 78 procent. Det bekräftar vår tes: i en konkurrensutsatt marknad är kvalitet och profilering de viktigaste konkurrensmedlen.

Inom Tellusskolan ser vi effekten av vårt långsiktiga kvalitetsarbete. Antalet elever ökade till drygt 1 000 under fjärde kvartalet, vilket tillsammans med effektiviseringar lyfte EBITDA-marginalen till starka 8,1 procent. Det visar på skalbarheten i vår skolverksamhet.

Vårt affärsområde för utbildningsresurser, som inkluderar **Omniglot** och det i januari 2025 förvärvade **Vikariepoolen**, levererade en omsättningstillväxt på över 31,2 procent med en EBITDA-marginal på 11,3 procent. Integrationen av Vikariepoolen har varit framgångsrik och skapar viktiga synergier inom koncernen.

Finansiell stabilitet och utdelning. Trots att resultatet på sista raden i fjärde kvartalet belastas av avskrivningar och säsongeffekter, står Tellusgruppen finansiellt starkare än någonsin. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 25,2 MSEK (6,9) och 33,7 MSEK (11,8) efter rörelsekapitalsförändringar.

Under hösten beslutade en extra bolagsstämma om en efterutdelning om 0,10 kronor per aktie, vilket motsvarade ca 1,8 MSEK och knappt 5 procent av bolagets EBITDA på årsbasis. Styrelsens förslag till utdelning ska ses mot bakgrund av den stabilitet vi nu uppnått i såväl resultat som kassaflöden.

Vår kapitalallokeringsstrategi är tydlig. Det operativa kassaflödet ska säkra den löpande verksamheten, bolagets finansiella stabilitet och möjliggöra en begränsad utdelning. Vår expansionsagenda finansieras genom en effektiv kombination av egna medel, nytt kapital och skuldsättning, där mixen löpande anpassas efter marknadsläge, risknivå och avkastningskrav.

En viss utdelning signalerar att våra kassaflöden är reella och att vår underliggande affärsmodell är sund. Vi är inte ett ”förhoppningsbolag” som bränner kassa, utan ett kvalitetsbolag som kan allokera kapital disciplinerat. Välavvägda principer om utdelning ger oss handlingsfrihet att agera på de attraktiva förvärvsmöjligheter vi ser i marknaden. Vår ambition är att denna strategi ska attrahera både investerare som söker tillväxt och expansion och investerare som värdesätter en löpande avkastning.

När det gäller skuldsättningen har bolaget gjort en kraftig förbättring, både i skuldkvot och i absoluta tal. Nettoskulden minskade till 29,1 MSEK (39,3 MSEK) och nettoskuld/justerad EBITDA (R12) uppgick till 0,9x (2,4x) vid periodens slut. Genomsnittsräntan vi betalar för våra skulder är sänkt till drygt 10 procent (14) vilket fortfarande är högt men betydligt bättre än förra året.

Skuldsättningen kan givetvis komma att öka igen om vi ser möjlighet till attraktiva förvärv. Vår utgångspunkt är att skuldkvoten även framåt ska hållas på stabila och ansvarsfulla nivåer, i linje med vår långsiktiga finansiella inriktning.

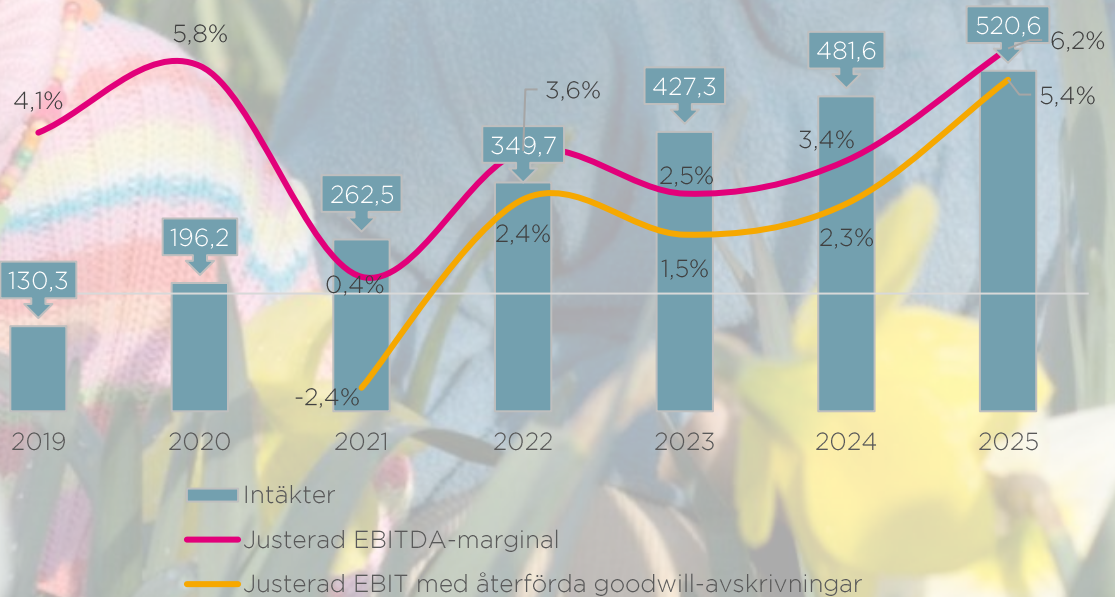
Ökat förvärvstempo och införande av IFRS. Vår förvärvsstrategi för 2026 bygger på en balans mellan lönsamma och mindre lönsamma bolag. Dels söker vi välskötta bolag med stabil historik som omedelbart bidrar till vårt resultat, dels identifierar vi bolag med utvecklingspotential där lönsamheten idag är lägre, men där vi genom vår plattform och våra stordriftsfördelar snabbt kan realisera betydande synergier.

Förberedelserna för övergången till IFRS löper enligt plan med målet att implementeras från 1 januari 2026, vilket kommer öka vår transparens och jämförbarhet på kapitalmarknaden.

Vi kommer fortsätta vår strategi med selektiva förvärv som kompletterar vår befintliga struktur, samtidigt som vi trimmar våra enheter för att nå full potential. Med låg skuldsättning och en kassa på 8,0 MSEK samt ett starkt operativt momentum är jag övertygad om att vi kommer fortsätta skapa värde för både elever, medarbetare och aktieägare.

Bijan Fahimi, vd Tellusgruppen AB

Tellusgruppens tillväxt och lönsamhet sedan 2019



Tellusgruppen.

Kort om Tellusgruppen

Tellusgruppen är en långsiktig ägare av välskötta bolag inom sektorerna för utbildning och för barnomsorg. Koncernen är för närvarande huvudman för 28 förskolor, sju grundskolor och tillhandahåller även barnpassning, utbildningsresurser och cateringtjänster. Tellusgruppen bildades 2012 som moderbolag för Tellusbarn (Tellusbarn grundades år 2007) och som plattform för framtida expansion inom utbildnings- och barnomsorgssektorn.

Tellusgruppen har cirka 2 700 inskrivna barn och elever och över 600 medarbetare. Koncernens förskolor är belägna i Stockholms län och Uppsala län medan grundskoleverksamheten drivs i Stockholm, Enköping och Linköping.

Koncernstruktur

Koncernens moderbolag är Tellusgruppen AB (publ). I moderbolaget drivs ingen verksamhet.

Förskoleverksamheten, under varumärket Tellusbarn, drivs under dotterbolaget Tellusbarn i Sverige AB och dess dotterbolag, Tellusbarn Södra Stockholm AB.

Grundskoleverksamheten drivs under dotterbolaget Tellusskolan AB som är huvudman för fem skolor i Enköping och Österåker under varumärket Robinson. Tellusskolans dotterbolag, Tellusskolan II AB, driver två grundskolor i Stockholm respektive Linköping under varumärket Thea Privata Grundskola.

Barnpassningsverksamheten drivs i dotterbolaget Nanny by Tellus AB.

Dotterbolagen Omniglot AB är varumärket för modersmålsundervisning och studiehandledning och TellusAcademy Vikariepoolen erbjuder bemanningstjänster.

Dotterbolaget Tellusservice AB tillhandahåller främst vaktmästeritjänster och transporter.

TF Catering AB levererar måltidstjänster till Tellusgruppens förskolor och skolor samt externa kunder, under varumärket Tellusfood.

Vaktmästeritjänster och transport erbjuds under varumärket Tellusservice

Bolaget Swedish Intelligent School Solutions AB etablerades i samarbete med Mathias Sundin och ägs till 67 procent av Tellusgruppen. Bolaget syftar till att erbjuda AI-baserade applikationer för att förbättra och effektivisera förskolor och skolors arbete, både inom pedagogiska och administrativa områden. Verksamheten drivs under varumärket Kentaur – Människa och maskin för en bättre skola.



28 förskolor



7 grundskolor



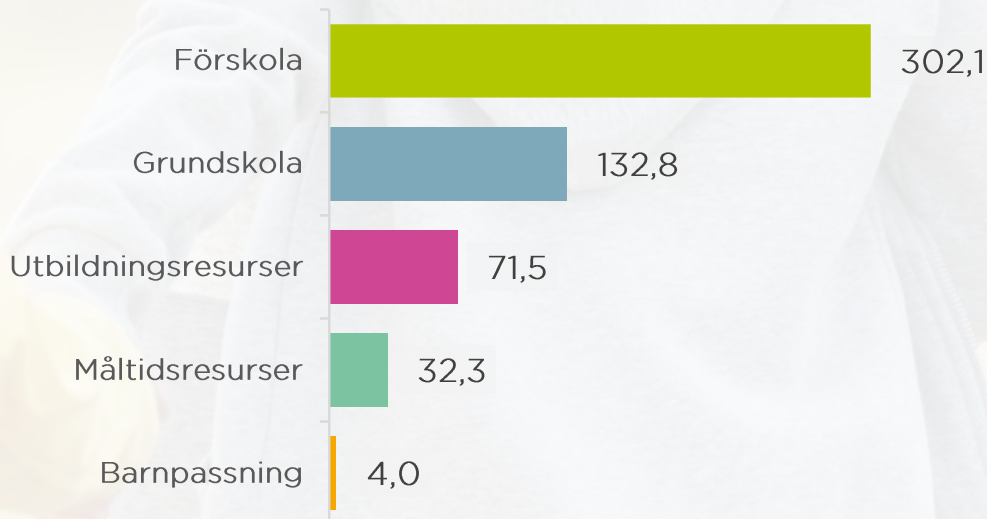
80 modersmål



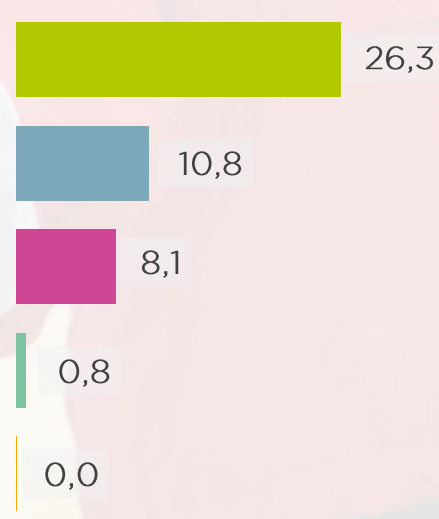
2700 barn och elever

VERKSAMHETSOMRÅDEN

Intäkter 2025



EBITDA 2025





Tellusbarn driver 28 förskolor och erbjuder cirka 2 200 utbildningsplatser. Tellusbarn verkar i varierande socioekonomiska miljöer utifrån de fyra profilerna kulturförskola, nyckelförskola, friluftsförskola och tvåspråkig förskola.



Omsättning och tillväxt 2025
302,1 MSEK 5,4%

EBITDA 2025
26,3 MSEK (8,7)

Utveckling 2025

Genomsnittligt antal inskrivna barn ökade med 3,5 procent jämfört med föregående år och uppgick till 1 687 (1 630). Intäkterna uppgick till 302,1 MSEK (286,7), vilket är en ökning med 5,4 procent. Tillväxten är främst en följd av positiv utveckling i de förskolor som har startats de senaste två åren men trenden i de flesta övriga förskolor är också positiv.

EBITDA uppgick till 26,3 MSEK (8,7), vilket motsvarar en marginal om 8,7 procent (3,0). Den genomsnittliga belägningsgraden i förskolorna uppgick till 78 procent (74). Den positiva utvecklingen har varit genomgående sedan fjärde kvartalet föregående år, både fler barn och ökad effektivitet.

TSEK	2025	2024
Intäkter	302 100	286 740
Intäktstillväxt, %	5,4%	9,6%
EBITDA	26 335	8 706
EBITDA, %	8,7%	3,0%
Antal inskrivna barn	1 687	1 630



Tellusskolan

Tellusskolan driver fyra Robinsonskolor i Enköping, en Robinsonskola i Österåker samt högstadieskolorna Thea Linköping och Thea Bromma. Tellusskolans affärsidé är att driva, starta och förvärva grundskolor som möter mångfalden av behov och preferenser bland vårdnadshavare och kommuner. Bolaget kombinerar en mångfald av profiler med en sammanhängande vision och en mer effektiv organisation.



Omsättning och tillväxt 2025
132,8 MSEK 4,9%

EBITDA 2025
10,8 MSEK (6,8)

Utveckling 2025

Det genomsnittliga antalet elever uppgick till 981 (947) under året. Intäkterna uppgick till 132,8 MSEK (126,6), vilket är en ökning med 4,9 procent. Tillväxten förklaras av höjd skolpeng och fler elever. Över 1000 elever var inskriva vid utgången av året. Den reella ökningen är större då försäkringsersättningar betalades ut föregående år, cirka 2,6 MSEK.

EBITDA uppgick till 10,8 MSEK (6,8), vilket motsvarar en marginal om 8,1 procent (5,4). Resultatförbättringen härstammar från effektiviseringar, bland annat kopplat till ökat elevantal och förbättrad schemaläggning. Över 1000 elever var inskriva vid utgången av året.

TSEK	2025	2024
Intäkter	132 837	126 633
Intäktstillväxt, %	4,9%	8,8%
EBITDA	10 764	6 850
EBITDA, %	8,1%	5,4%
Antal elever	981	947

Utbildningsresurser



Verksamhetsområdet utbildningsresurser består av Omniglot som är varumärket för modersmålsundervisning och studiehundledning. Verksamheten har över 250 lärare som behärskar över 80 språk som undervisar uppemot 8000 elever hos över 90 kunder, både kommunala och fristående grund- och gymnasieskolor runtom i landet. Vikariepoolen förvärvades i januari 2025 och erbjuder bemanning, främst kopplat till utbildningssektorn. Kentaur är ett initiativ inom AI-utveckling för utbildningssektorn.



Omsättning och tillväxt 2025
71,5 MSEK 31,2%

EBITDA 2025
8,1 MSEK (9,9)

Utveckling 2025

Periodens intäkter uppgick till 71,5 MSEK (54,5), vilket är en ökning med 31,2 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent och resterande 21 procent var från förvärvet av Vikariepoolen. Organiska tillväxten för modersmål är stark både timmar och prisökning. Vikariepoolen är helt integrerat i tillväxtfas men också en viktig del i vikarieförsörjningen för verksamhetsområdena skola och förskola.

EBITDA uppgick till 8,1 MSEK (9,9) vilket motsvarar en marginal om 11,3 procent (18,1). Marginalförsämringen bestod främst av omallokerade management fees från moderbolaget och kostnader kopplade till tillämpning kollektivavtal samt integrationen av Vikariepoolen verksamhet, vilken också har en lägre underliggande marginal.

TSEK	2025	2024
Intäkter	71 522	54 515
Intäktstillväxt, %	31,2%	24,1%
EBITDA	8 076	9 889
EBITDA, %	11,3%	18,1%



Verksamhetsområdet måltidsresurser består av sex matlagningskök som ligger i anslutning till Tellusgruppens verksamheter och ett fristående kök. Köken producerar mat till både verksamheten på plats, andra enheter inom Tellusgruppen samt externa kunder. Verksamheten serverar uppemot en miljon portioner årligen. Under namnet Tellusservice bedrivs transport- och vaktmästeritjänster för både interna och externa kunder.



Omsättning och tillväxt 2025
32,3 MSEK 8,1%

EBITDA 2025
0,8 MSEK (-1,7)

Utveckling 2025

Periodens intäkter uppgick till 32,3 MSEK (34,2), varav 5,9 MSEK avsåg extern försäljning. Minskad försäljning till följd av arbete med att minska matsvinnet på koncernens egna enheter, under året har bolaget också tappat några externa kunder.

EBITDA uppgick till 0,8 MSEK (-1,7), vilket motsvarar en marginal om 2,4 procent (-5,0). Effektivare drift och tidigare nämnda omförhandlade inköpsavtal står till grund för förbättringen. Utöver detta finns kostnadsbesparingar inom verksamhetsområdena förskola och grundskola från att driva måltidsresurser i egen regi. Under fjärde kvartalet har Tellusfood likviderat dotterbolaget Matomsorg i Stockholm AB då verksamheten är flyttad till moderbolaget, TF Catering AB.

TSEK	2025	2024
Intäkter	32 325	34 215
Intäktstillväxt, %	-5,5%	144,8%
EBITDA	776	-1 720
EBITDA, %	2,4%	144,8%
Antal portioner	855 843	888 921



Nanny by Tellus startade 2017 och bedriver bemanningsverksamhet med inriktning mot barnpassning. Bolaget har cirka 80 barnvakter och arbetar med barn i alla åldrar.



Omsättning och tillväxt 2025
4,0 MSEK 5,9%

EBITDA 2025
0,0 MSEK (-0,1)

Utveckling 2025

Antalet fakturerade timmar uppgick till 11 039 (11 985), vilket är en förändring med -8 procent. Omsättningen uppgick till 4,0 MSEK (3,8), vilket innebär en förändring med 5,9 procent. Under fjärde kvartalet visade bolaget på en 32 procentig tillväxt som är ett resultat av marknadsföringsinsatserna utförda under året.

EBITDA uppgick till 0,0 MSEK (-0,1) vilket motsvarar en marginal på 0,2 procent (-2,2). Verksamheten har länge varit kostnadseffektiv och den ökade volymen de senaste månaderna har skapat ett positivt resultat.

TSEK	2025	2024
Intäkter	4 004	3 780
Intäkstillväxt, %	5,9%	-25,9%
EBITDA	6	-200
EBITDA, %	0,2%	-5,3%
Fakturerade timmar	11 039	11 985



FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tellusgruppen AB, nedan Tellusgruppen, 556906-5377, med säte i Stockholm, Sverige, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31. Om inget annat anges redovisas alla belopp i tusental kronor.

Verksamhetsbeskrivning

Tellusgruppen är en fristående aktör som via sina dotterbolag verkar inom sektorerna för utbildning och barnomsorg. Koncernen är för närvarande huvudman för 28 förskolor, sju grundskolor och tillhandhåller även barnpassning, utbildningsresurser och måltidstjänster. Tellusgruppens målsättning är att vara en långsiktig ägare av välskötta och lönsamma dotterbolag. Koncernen driver förskoleverksamhet genom Tellusbarn i Sverige AB, grundskoleverksamhet genom Telluskolan AB, barnpassning genom Nanny by Tellus AB, utbildningsresurser genom Omniglot AB och TellusAcademy Vikariepoolen AB, måltidstjänster genom TF Catering AB i Stockholm samt vaktmästeri och transport genom Tellusservice AB

Tellusgruppen grundades 2012 som koncernmoder för Tellusbarn och som plattform för framtida expansion inom utbildnings- och barnomsorgssektorerna.

Verksamheten bedrivs sedan 1 januari 2023 i skatterättslig kommission enligt 36 kap. 3 § IL där Tellusgruppen AB är kommittent och koncernbolagen Tellusbarn i Sverige AB, Tellusbarn Södra Stockholm AB, Telluskolan AB, Telluskolan II AB, Omniglot AB, Tellusservice AB, TellusAcademy Vikariepoolen AB och TF Catering AB är kommissionärer.

Finansiella mål

Tellusgruppens långsiktiga finansiella målsättning är att genom både organisk tillväxt och förvärv uppnå:

- Minst 25 procent i årlig tillväxt.
- Rörelsemarginal före avskrivningar på minst 7 procent.
- Gränsvärde för nettoräntebärandeskulder/ Justerad EBITDA på högst 3,0.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Koncern	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	488 986	450 945	399 337	323 302	244 526
Balansomslutning	92 184	107 597	122 108	130 133	76 875
Resultat efter finansiella poster	6 613	-19 163	-15 886	-5 364	-6 191
Årets resultat	2 808	-19 813	-16 883	-6 398	-6 804
Soliditet	1%	-2%	1%	12%	17%

Moderföretag	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	31 566	27 279	18 119	0	0
Balansomslutning	141 538	135 877	121 522	98 121	34 857
Resultat efter finansiella poster	-18 827	-15 613	-14 844	-4 058	-3 703
Årets resultat	6 355	649	1 381	997	-728
Soliditet	42%	39%	29%	33%	61%

Väsentliga händelser under året

- Den 1 januari tillträdde Tellusgruppen förvärvet av bemanningsverksamheten Vikariepoolen. Vikariepoolens verksamhet är huvudsakligen bemanning inom förskola, skola och kök och omsatte cirka 20 MSEK per år. Grundköpeskillingen uppgick till 3,05 MSEK, varav 0,25 MSEK betalades kontant och 2,8 MSEK betalades genom nyemitterade aktier. Nyemissionen innebar en utspädning för Tellusgruppens befintliga aktieägare om cirka 2,2 procent. Även en mindre tilläggsköpeskillning kan komma att utgå i form av kontanter i början av 2026. Villkoren för tilläggsköpeskillingen baseras på verksamhetens resultat för år 2024–2025.
- En riktad emission utfördes i januari vilket innebar en initial utspädningseffekt om cirka 8,0 procent av antalet aktier och röster. Genom den riktade emissionen ökade antalet aktier med 1 388 888 från 16 004 306 till 17 393 194 och aktiekapitalet ökade med cirka 69 222,20 SEK från cirka 797 654,82 SEK till cirka 866 877,02 SEK. Emissionslikviden efter transaktionsavgifter utföll till cirka 6,7 MSEK.
- Victor Succo utsågs till ny CFO från och med den 1 juni 2025. Han efterträdde Arnar Vidarsson som innehaft posten sedan 2020.
- Tellusgruppen beslutade i samband med det konstituerande styrelsemötet den 18 juni att övergå till redovisningsstandarden IFRS från och med den 1 januari 2026. Syftet är att öka transparens och jämförbarhet i den finansiella rapporteringen.
- Tellusgruppen tecknade i september ett slutregleringsavtal avseende förvärvet av Omniglot, vilket innebar att en tilläggsköpeskillning på 22,8 MSEK betalades, vilket var lägre än det tidigare reserverade beloppet om 26,6 MSEK. Den totala köpeskillingen uppgick därmed till 58,5 MSEK.
- Den 4 november hölls en extra bolagsstämma där det beslutades om extrautdelning. Utdelningen om 1 775 541,90 kronor genomfördes 11 november.
- Sammansättningen av Tellusgruppens styrelse ändrades i december då Louise Furness beslutade att avsluta sitt uppdrag.
- TO3-emissionen som utfördes i januari 2025 avslutades i december, 8 003 aktier tecknades, 0,35 procent av utestående optioner. Antal aktier ökade från 17 755 419 till 17 763 422, en utspädning av aktier och röster om 0,045 procent. Aktiekapitalet ökade med 398,87 SEK till cirka 885 329,19 SEK. Efter transaktionskostnader tillfördes Tellusgruppen cirka 42 000 SEK.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- I mars 2026 rekryterade Tellusgruppen Oskar Söderström som affärsområdeschef för Utbildningsresurser och medlem i koncernledningen.
- Den 26 mars 2026 ingick Tellusgruppen avtal om förvärv av Danderyds Enskilda skola AB för 6,5 MSEK, finansierat via befintlig kassa. Förvärvet tillför koncernen cirka 30 MSEK i årsomsättning och beräknas tillträdas i maj 2026, villkorat av ISP-godkännande.

Intäkter och resultat

Intäkterna uppgick till 520,6 MSEK (481,6), vilket är en ökning med 8,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. 2,9 procent hänförs till årets och förra årets förvärv medan den organiska tillväxten uppgick till 5,2 procent. Den organiska tillväxten härstammar främst från nyetablerade förskolor och fler klasser samt till viss del av ersättningshöjningar. Det genomsnittliga antalet inskrivna barn och elever uppgick till 2 668 (2 577), vilket motsvarar en ökning med 3,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

EBITDA uppgick till 35,9 MSEK (13,5), vilket motsvarar en marginal om 6,9 procent (2,8). Främsta orsakerna till förbättringen är fler inskrivna barn och elever och ett genomgående effektiviseringsarbete i hela verksamheten. Jämförelsestörande poster har under året uppgått till 3,4 MSEK, kommer främst från nedskrivning av tilläggsköpeskillning.

Investeringar

Nettoinvesteringarna under perioden uppgick till 8,5 MSEK (9,5). Investeringarna bestod främst av materiella anläggningstillgångar, mot slutet av året ökade koncerninterna IT-utvecklingen i Kentaur. Förvärvet av

Vikariepoolen ingår, knappt 3 MSEK av köpeskillingen betalades med nyemitterade aktier, ytterligare information hittas i not 23.

Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde uppgick till 6,9 MSEK (-0,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 25,2 MSEK (6,9) och 33,7 MSEK (11,8) efter rörelsekapitals-förändringar. Övriga poster som inte påverkar kassaflödet uppgick till 3,8 MSEK (0,0) denna post består av nedskrivningen av tilläggsköpeskillingen rörande förvärvet av Omniglot.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5,5 MSEK (-5,1).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -21,3 MSEK (-6,8). Stora amorteringar har utförts, då ett av fokusområdena har varit att minska skuldsättningen.

De långfristiga räntebärande skulderna uppgick till 13,1 MSEK (36,9) och avser utnyttjandet av kontokrediter om 0,0 MSEK (4,7), övriga långfristiga skulder till kreditinstitut om 5,8 MSEK (11,3), räntebärande säljarreverser om 0,0 MSEK (1,6) och 7,3 MSEK (19,3) i skulder till huvudägare. De kortfristiga räntebärande skulderna uppgick till 24,1 MSEK (3,5) och avser kortfristig del av långfristiga lån om 24,1 MSEK (3,5) samt övriga kortfristiga lån om 0,0 MSEK (0,0). Räntebärande skuldnettet uppgick till 29,1 MSEK (39,3).

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 8,0 MSEK.

Förväntad framtida utveckling

Tellusgruppen lämnar inga prognoser. Det kan dock konstateras att tillväxten fortsätter, dock på lägre nivå än tidigare år på grund av nedtrappad nyetableringstakt. Effektiviteten i kärnverksamheten ökar och inte minst de förskolor som startades under de senaste åren bidrar med positiv tillväxt och bättre lönsamhet. Förvärvet av Vikariepoolen, som genomfördes i början på januari 2025 bidrar till tillväxten och har medfört vissa besparingar gällande vikariebemanning.

Moderbolaget

Majoriteten av koncernens stödfunktioner, lednings- och administrativpersonal samt system har sitt ursprung i koncernens största dotterbolag, Tellusbarn i Sverige AB. För att skapa effektivare processer och mer korrekt fördelning av kostnader för ledning och centraladministration flyttades all personal med bolagsöverskridande funktioner till moderbolaget i början på 2023. Denna utveckling har fortsatt under 2024 och moderbolaget har utvecklats till att renodlat stötta och leda koncernen, vilket faktureras dotterföretag, samt att arbeta med förvärv och finansiering.

Intäkterna uppgick till 31,6 MSEK (27,3) och rörelseresultatet till -12,5 MSEK (-10,6). Ny debiteringsmodell införs i 2026, den nya modellen omfördelar kostnader ut i verksamheterna i större omfattning. Ingen effekt på den totala kostnadsmassan inom koncernen.

Tellusgruppens tillgångar består huvudsakligen av andelar i koncernföretag, uppgående till 102,9 MSEK (109,9), vissa nedskrivningar har gjorts under året, den största kopplad till den lägre utbetalade tilläggsköpeskillingen för Omniglot. Summa tillgångar uppgick till 141,5 MSEK (135,9) vid årets slut. Summa eget kapital uppgick till 59,7 MSEK (52,6) och soliditeten till 42,2 procent (38,7).

Räntebärande skulder, exklusive skulder till dotterföretag uppgick till 33,3 MSEK (21,2) och avsåg 2,8 MSEK (12,8) i skulder till moderföretaget, 4,5 MSEK (6,5) i skulder till huvudägare, 24,0 MSEK (0,0) i skuld till kreditinstitut och 0,0 MSEK (1,9) i räntebärande säljarreverser. Nettoskuld till dotterföretag uppgick till 9,8 MSEK (23,2)

Nyckeltal i sammandrag

Belopp i TSEK	2025	2024
Intäkter	520 567	481 599
Intäktstillväxt, %	8,1%	12,7%
Rörelseresultat (EBIT)	10 494	-13 165
Rörelsemarginal, %	2,0%	-2,7%
EBITDA	35 856	13 504
EBITDA, %	6,9%	2,8%
Justerat rörelseresultat EBIT, med återförda goodwillavskrivningar	26 189	7 444
Justerat rörelseresultat EBIT, med återförda goodwillavskrivningar-marginal, %	5,0%	1,5%
Justerat rörelseresultat EBIT	7 136	-10 353
Justerad EBIT-marginal, %	1,4%	-2,1%
Justerad EBITDA	32 498	16 316
Justerad EBITDA-marginal, %	6,2%	3,4%
Årets resultat	2 808	-19 813
Soliditet, %	1,0%	-2,5%
Nettoskuld	29 145	39 331
Nettoskuld / Justerad EBITDA	0,9	2,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33 727	11 836
Jämförelsestörande poster	3 358	-2 812

Se nyckeltalsdefinitioner på sida 40

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Operationell risk

Efterfrågan på utbildning

Tellusgruppens intäkter är beroende av efterfrågan, som i sin tur påverkas av befolkningsutvecklingen, kommunal finansiering samt allmänhetens inställning till fristående aktörer. För att hantera detta strävar Tellusgruppen efter att ge utbildning av högsta kvalitet som bedrivs av kvalificerade pedagoger samt att ha en god framförhållning i planering och systematiskt prognostisera barn- och elevgruppernas omfattning.

Tillstånd

Tellusgruppens verksamheter är beroende av myndigheters tillstånd för drift av utbildningarna. Det innebär att verksamheterna måste följa och påverkas av lagar och regler på nationell och kommunal nivå avseende bland annat kvalitet, medarbetarnas kvalifikationer och skyldigheter, prissättning samt operativa riktlinjer. För att hantera detta är Tellusgruppens vision att vara en attraktiv arbetsplats för kompetenta pedagoger och därmed ge de bästa förutsättningarna för barn och elevers lärande.

Kompetent och behörig personal

Nyckeln till koncernens och skolornas framgång är pedagoger som levererar högkvalitativ undervisning. Det är av största vikt för Tellusgruppen att kunna anställa och behålla kompetent personal, såsom ledningspersoner, rektorer och pedagoger. Tellusgruppen erbjuder marknadsmässiga löner och satsar på att ha en hög andel utbildade pedagoger. I alla processer och beslut vill bolaget fokusera på pedagogens vardag och skapa förutsättningar för tid med elever och barn. Starka stödfunktioner och systematiskt samarbete leder till kollegialt lärande, hög kompetens och goda utvecklingsmöjligheter för pedagogerna.

Omvärldsrisk

Politiska risker

Nya politiska beslut förväntas, med relativt hög sannolikhet, att påverka möjligheten att bedriva skolverksamhet i vinstsyfte. Tellusgruppen följer löpande de diskussioner som förs samt är uppmärksam på förändringar i lagstiftningen för att i ett tidigt skede kunna hantera de risker som eventuellt kan uppstå. Tellusgruppen är diversifierat och har goda möjligheter att fortsätta växa de icke utsatta intäktsströmmarna.

Offentlig finansiering

Merparten av Tellusgruppens intäkter kommer från offentliga medel. Tellusgruppens verksamhet är beroende av de ersättningssystem som fastställs på nationell samt kommunal nivå. Detta innebär att koncernens verksamheter kommer att påverkas negativt av en försämring av ersättningarna. Tellusgruppen kan dock klara av en tillfällig ekonomisk nedgång. Tellusgruppen följer kommunernas beslut löpande avseende barn- och skolpeng gällande koncernens utbildningar.

Finansiell risk

Finansieringsrisk

Är risken för framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallna lån blir svår eller kostsamt. CFO analyserar löpande att lånevillkoren efterlevs. Månatliga likviditetsprognoser, regelbundna avstämningar med banken gör att den finansiella risken är begränsad och hanteras effektivt. Det kvarstår dock risk att avtal måste förhandlas om och att längre betalningsvillkor blir gällande eller att kommuner ändrar sina betalningsrutiner vilket påverkar likviditeten negativt.

Ränterisk

Berör värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens ränterisk är primärt relaterad till koncernens långfristiga skulder som till viss del har rörlig ränta vilket gör Tellusgruppen exponerad för ränteförändringar. Koncernen arbetar idag med korta amorteringstider på förvärvslånen, generellt 3-4 år, vilket gör att lånens storlek och ränterisken minskar. En procents förändring i ränta påverkar räntekostnaden årligen med cirka +/- 0,1-0,2 MSEK (0,2-0,3)

Kreditrisk

Risken att en part i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande gentemot koncernen. Kreditrisken består av att utestående kundfordringar inte kommer att betalas. Tellusgruppens kunder är främst kommuner som generellt har mycket hög kreditvärdighet. Risken för betydande kreditförluster bedöms därför vara låg.

Bolagsstyrning

Tellusgruppens bolagsstyrning beskriver hur ägarna, genom bolagsstämman, och styrelsen styr bolaget samt säkerställer att vd och bolagsledningen skapar värde och sköter den löpande förvaltningen samt hanterar riskerna i verksamheten.

Aktieägare

Koncernen Tellusgruppen består av elva bolag. Moderbolaget i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Tellusgruppen AB, vars aktier är noterade på Nasdaq First North Stockholm. Aktiekapitalet i Tellusgruppen representeras av stamaktier. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar och vinst. Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktieägare till cirka 310. Styrelse och ledning äger sammanlagt 60 procent av bolagets aktier. Bolagsordningen innehåller inget förbehåll om rösträttsbegränsning. Bolagets största aktieägare och deras innehav återges på sidan 20.

Bolagsstyrning

Till grund för styrningen av Tellusgruppen ligger bolagsordningen, Nasdaq First Norths regelverk, interna regler och föreskrifter, aktiebolagslagen, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Bolagsstämma

Aktieägares rätt att besluta i Tellusgruppens angelägenheter som utövas genom det högsta beslutande organet årsstämma eller extra bolagsstämma. Stämman beslutar till exempel om ändringar i bolagsordning, styrelse- och revisorsval, fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör samt disposition av vinst eller förlust. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Enligt Tellusgruppen AB:s bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Styrelsen ska kalla till en årsstämma tidigast sex och senast fyra veckor före stämman.

Rätt att delta i bolagsstämma

För att få delta vid bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste framställa en skriftlig begäran till bolagets styrelse. Begäran måste vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Årsstämma 2025

Den 18 juni 2025 anordnades Tellusgruppens årsstämma. Sammanlagt var cirka 59 procent av totalt antal aktier respektive röster närvarande. Räkenskaperna för året fastställdes och styrelseledamöterna och vd beviljades ansvarsfrihet. Beslut togs också om val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer samt arvode till styrelse och revisorer.

Årsstämmans protokoll och tillhörande bilagor finns publicerad på Tellusgruppens hemsida, www.tellusgruppen.se.

Valberedning

Tellusgruppens årsstämma den 18 juni 2025 beslutade att valberedningen, för tiden intill bolagsstämman beslutat annat, ska bestå av lägst tre och högst fyra ledamöter. Ledamöterna ska representera samtliga ägare och utses av de största aktieägarna vid utgången av september 2025 och som uttalat sin vilja att delta i valberedningen. Efter kontakter med bolagets aktieägare har följande ledamöter utsetts, med utseende ägare inom parentes:

Narges Moshiri (Bina Holding AB)

David Wästberg (David Wästberg)

Arnar Vidarsson (Malin Hökeberg)

Tellusgruppens styrelseordförande, Thomas Gür, är adjungerad till valberedningen.

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman 2026 arbeta fram förslag avseende stämmans ordförande, styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter, samt ersättningar till styrelse och revisorer.

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det via e-post till ir@tellusgruppen.se eller via post till Tellusgruppen, Tegnérgatan 35, 111 61 Stockholm.

Styrelse

Styrelsen är efter bolagsstämman Tellusgruppens högsta beslutande organ. Det är styrelsen som ska svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta inkluderar fastställande av mål och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen, fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att korrekt information ges till bolagets intressenter, att bolaget följer lagar och regler samt att bolaget tar fram och implementerar interna policyer. Styrelsen utser även verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till denne utifrån gällande riktlinjer.

Styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta bolagsstämmovalda ordinarie ledamöter utan suppleanter.

Vd Bijan Fahimi ingår inte i styrelsen, men deltar som föredragande vid alla styrelsemöten. Styrelsens ordförande har till uppgift att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Ordföranden ska särskilt organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens arbete. Det är ordförandens uppgift att se till att nya styrelseledamöter genomgår erforderlig introduktionsutbildning, tillse att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget, fastställa förslag till dagordning för styrelsens möten efter samråd med vd, kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt tillse att styrelsens arbete årligen utvärderas.

Styrelsen utvärderar den verkställande direktörens arbete. Styrelseordförande är ansvarig för att styrelsen behandlar den frågan, där ingen från ledningen ska närvara. Detta möte sker en gång per år.

Styrelsens arbete

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt en arbetsfördelning mellan styrelsen och vd. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till vd fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Dagordning för styrelsemöten har godkänts i förväg av styrelseordförande och skickats tillsammans med dokumentation för respektive punkt på dagordningen till samtliga styrelseledamöter i god tid före varje styrelsemöte.

Styrelsens arbete bedrivs också utifrån en årlig mötesplan som tillgodoser styrelsens behov av information. Styrelseordföranden och verkställande direktören har vid sidan av styrelsemöten en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad sammanträdesplan och ska utöver det konstituerande styrelsemötet hålla minst sex ordinarie styrelsemöten.

Utöver dessa möten kan extra möten arrangeras för behandling av frågor som inte kan hänskjutas till något av de ordinarie mötena. Styrelsen arbetar aktivt tillsammans med ledningen i diverse strategiska frågor.

Verkställande direktör och ledning

Verkställande direktören är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta Tellusgruppens löpande förvaltning och dagliga verksamhet. Bijan Fahimi är vd för Tellusgruppen sedan 2021 och är även medgrundare och aktiv ägare i verksamheten sedan 2007. Av styrelsens arbetsordning och instruktionen för vd framgår vilka frågor som bolagets styrelse ska fatta beslut om och vilka beslut som faller på vd. Vd tar även fram rapporter och nödvändigt beslutsunderlag inför styrelsesammanträden och är föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

Ägare och aktieinformation

Tellusgruppen AB (publ) är ett publikt aktiebolag som är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 2021-04-28.

Vid ingången av året uppgick bolagets aktiekapital till 866 887 SEK fördelat på 16 004 306 aktier. Alla aktier har lika rösträtt och lika rätt till del i företagens vinst och tillgångar.

I januari 2025 emitterades 1 751 113 nya aktier och teckningsrätter till 2 294 874 aktier. Detta medförde en total utspädning om 25,3 procent. 8 003 aktier tecknades via TO3 i fjärdekvartalet, vid slutet av året finns 17 763 422 utestående aktier och inga teckningsrätter.

Tabellen nedan bygger på aktiebok från Euroclear per den 30 december 2025, antal aktier vid årets utgång var 17 763 422 fördelat på cirka 310 aktieägare.

Aktieägare	Aktiekapital, %	Rösträtt, %	Totalt antal aktier
Narges Moshiri och Bijan Fahimi genom Bina Holding AB*	58,9%	58,9%	10 456 931
Mangold Fondkommission AB	9,1%	9,1%	1 617 183
David Wästberg	4,4%	4,4%	788 250
Rikard Akhtarzand	4,3%	4,3%	759 876
Pontus Lindvall genom Actorius AB	3,7%	3,7%	662 962
Malin Hökeberg	2,9%	2,9%	506 387
Magnus Eckelöv genom Sandec Invest AB	2,3%	2,3%	402 477
Per-Arne Åhlgren genom GoMobile nu AB	1,9%	1,9%	335 122
Gerhard Dal	1,7%	1,7%	307 050
Caj Perrin	0,8%	0,8%	143 993
Övriga	10,0%	10,0%	1 783 191
Totalt	100%	100%	17 763 422

Resultatdispositioner

Till årsstämans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	47 314 747
Balanserad vinst	4 926 382
Årets resultat	6 355 004
Summa	58 596 132
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:	
Utdelning till aktieägarna	2 309 245
Balanseras i ny räkning	56 286 887
Summa	58 596 132

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	488 986	450 945
Övriga rörelseintäkter	4	31 581	30 654
Intäkter		520 567	481 599
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-26 218	-32 707
Övriga externa kostnader	5, 8	-108 921	-107 483
Personalkostnader	6	-349 573	-327 906
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	7	-25 361	-26 669
Rörelseresultat		10 494	-13 165
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		18	99
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 899	-6 097
Resultat efter finansiella poster		6 613	-19 163
Skatt på årets resultat	9	-2 762	-431
Uppskjuten skatt	9	-1 043	-219
Årets resultat		2 808	-19 813
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 809	-19 811
Innehav utan bestämmande inflytande		-0	-1
Resultat per aktie, kronor			
Resultat per aktie före utspädning		0,16	-1,39
Resultat per aktie efter utspädning		0,14	-1,39
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		17 611 865	14 275 947
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		19 611 235	16 004 306

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Hysesrätter och liknande rättigheter	10	1 764	1 481
Goodwill	11	33 243	50 247
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12	1 485	846
Summa immateriella anläggningstillgångar		36 492	52 575
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	13	8 944	9 962
Summa materiella anläggningstillgångar		8 944	9 962
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	9 583	9 583
Uppskjuten skattefordran	16	1 111	1 189
Andra långfristiga fordringar	17	1 503	1 155
Summa finansiella anläggningstillgångar		12 196	11 926
Summa anläggningstillgångar		57 632	74 463
Omsättningstillgångar			
Lager			
		54	22
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		6 408	9 047
Skattefordringar		4 493	1 839
Övriga fordringar		795	7 742
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	14 834	13 409
Summa kortfristiga fordringar		26 530	32 037
Kassa och bank		7 968	1 076
Summa omsättningstillgångar		34 552	33 134
SUMMA TILLGÅNGAR		92 184	107 597

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		885	867
Övrigt tillskjutet kapital		47 315	44 803
Reserver		400	400
Balanserat resultat inkl årets resultat		-47 693	-48 726
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		907	-2 656
Innehav utan bestämmande inflytande		5	5
Summa eget kapital		911	-2 651
Avsättningar			
Avsättningar för uppskjuten skatt		1 921	961
Summa avsättningar		1 921	961
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	19	5 750	16 044
Långfristiga skulder till moderföretag	20	2 800	12 800
Övriga långfristiga skulder	19	4 500	34 660
Summa långfristiga skulder		13 050	63 504
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		24 063	3 502
Leverantörsskulder		12 253	12 925
Skatteskulder		2 754	-1
Övriga kortfristiga skulder		18 547	15 235
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	18 685	14 123
Summa kortfristiga skulder		76 302	45 784
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		92 184	107 597

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Minoritets-intresse	Summa
Ingående balans 2025-01-01	867	400	44 803	-48 726	5	-2 651
Periodens resultat				2 809		2 809
Nyemission	18		2 830			2 848
Emissionskostnader			-318			-318
Utdelning				-1 776		-1 776
Utgående balans 2025-12-31	885	400	47 315	-47 693	5	911

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		10 494	-13 165
Avskrivningar		25 361	26 669
Övriga poster som inte påverkar kassaflödet		-3 828	-
Erhållen ränta		18	99
Erlagd ränta		-3 899	-6 097
		28 146	7 506
Betald inkomstskatt		-2 661	-650
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		25 486	6 856
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Kundfordringar		2 639	-2 455
Övriga kortfristiga fordringar		5 522	6 323
Leverantörsskulder		-672	-1 925
Övriga kortfristiga skulder		752	3 036
Kassaflöde från den löpande verksamheten		33 727	11 836
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	23	-250	-1 017
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-1 641	-749
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-3 108	-3 314
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-533	-20
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 532	-5 101
Finansieringsverksamheten			
Förändringar av låneskuld		-26 026	-8 585
Tillskjutet kapital/emissionskostnader		6 501	1 780
Utdelning		-1 776	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-21 302	-6 805
Årets kassaflöde		6 893	-70
Likvida medel vid årets början		1 076	1 146
Likvida medel vid årets slut		7 968	1 076

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	31 566	27 279
Intäkter		31 566	27 279
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-355	-97
Övriga externa kostnader	5, 8	-14 661	-12 840
Personalkostnader	6	-28 943	-24 798
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	7	-127	-107
Rörelseresultat		-12 519	-10 563
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		-3 167	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter		647	486
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 788	-5 536
Resultat efter finansiella poster		-18 827	-15 613
Bokslutsdispositioner			
Periodiseringsfond		-4 441	-583
Tillkommande post skatterättslig kommission		32 772	17 431
Koncernbidrag		-400	-222
Resultat före skatt		9 105	1 013
Skatt	9	-2 750	-364
Årets resultat		6 355	649

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12	190	266
Summa immateriella anläggningstillgångar		190	266
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer		355	104
Summa materiella anläggningstillgångar		355	104
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	102 942	109 936
Långfristiga fordringar hos dotterföretag		6 000	6 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		108 942	115 936
Summa anläggningstillgångar		109 486	116 306
Omsättningstillgångar			
Lager		4	16
Kortfristiga fordringar			
Koncerninterna kundfordringar		3 421	2 045
Fordringar hos koncernföretag	20	26 158	9 338
Övriga fordringar		1 121	6 983
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	1 065	919
Summa kortfristiga fordringar		31 765	19 285
Kassa och bank		283	270
Summa omsättningstillgångar		32 052	19 571
SUMMA TILLGÅNGAR		141 538	135 877

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		885	867
Fond för utvecklingsutgifter		190	266
		1 075	1 133
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		47 315	44 803
Balanserad vinst eller förlust		4 926	5 977
Årets resultat		6 355	649
		58 596	51 429
Summa eget kapital		59 671	52 562
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		5 806	1 365
Summa obeskattade reserver		5 806	1 365
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till moderföretag	20	2 800	12 800
Långfristiga skulder till övriga koncernföretag	20	9 000	9 000
Övriga långfristiga skulder	19	4 500	33 100
Summa långfristiga skulder		16 300	54 900
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		24 000	-
Leverantörsskulder		1 042	679
Skulder till koncernföretag	20	26 948	23 506
Skatteskulder		2 750	141
Övriga kortfristiga skulder		2 181	1 727
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	2 841	998
Summa kortfristiga skulder		59 761	27 050
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		141 538	135 877

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa
Ingående balans 2025-01-01	867	266	44 803	6 626	52 562
Periodens resultat				6 355	6 355
Nyemission	18		2 830		2 848
Emissionskostnader			-318		-318
Utvecklingsutgifter		-76		76	0
Utdelning				-1 776	-1 776
Utgående balans 2025-12-31	885	190	47 315	11 281	59 671

MODERFÖRETAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-12 519	-10 563
Avskrivningar		127	107
Erhållen ränta		647	486
Erlagd ränta		-3 788	-5 536
		-15 533	-15 506
Betald inkomstskatt		-749	-364
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-16 282	-15 870
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Kundfordringar		-1 376	605
Övriga kortfristiga fordringar		6 466	-6 479
Leverantörsskulder		363	-722
Övriga kortfristiga skulder		2 275	-212
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 554	-22 678
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-302	-
Investeringar i aktier i dotterföretag		-250	-1 017
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-552	-1 017
Finansieringsverksamheten			
Förändringar koncerninterna skulder/fordringar		-13 378	10 172
Förändring av övriga låneskulder		-14 600	-5 925
Erhållna/lämnade koncernbidrag		32 372	17 209
Tillskjutet kapital/emissionskostnader		6 501	1 780
Utdelning		-1 776	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 119	23 236
Årets kassaflöde		13	-459
Likvida medel vid årets början		270	729
Likvida medel vid årets slut		283	270

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Not 1 Redovisningsprinciper

Belopp i TSEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med tidigare år. Detta är sista årsredovisningen enligt K3 då Tellusgruppen övergår till IFRS från och med 2026, första rapport är delårsrapporten för första kvartalet 2026. Detta kommer få stora konsekvenser på koncernens balansräkning främst från IFRS 16 Leasingavtal och IFRS 3 Förvärvsanalys. Koncernen hyr samtliga sina verksamhetslokaler. Enligt IFRS 16 ska dessa leasingavtal redovisas i balansräkningen som nyttjanderättstillgångar med motsvarande leasingskulder, vilket kommer att öka balansomslutningen avsevärt. Resultaträkningen påverkas också då hyreshyreskostnader ersätts av avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingskulder. Koncernen avser att räkna om ett antal tidigare förvärv enligt IFRS 3. Den väsentligaste effekten är att goodwill under IFRS inte är föremål för planmässiga avskrivningar utan prövas för nedskrivning i enlighet med IAS 36. Eftersom koncernen har genomfört löpande avskrivningar på goodwill enligt K3 kommer omräkningen att medföra en ökning av redovisad goodwill och eget kapital vid övergångstidpunkten. Den exakta effekten utreds och redovisas i övergångsnoten i enlighet med IFRS 1.

Bolagets säte

Tellusgruppen AB bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Stockholm i Sverige. Huvudkontorets adress är Tegnergatan 35, Stockholm.

Värderingsprinciper med mera

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

Avskrivningar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Koncern	Moderföretag
	År	År
Materiella anläggningstillgångar	5	5
Goodwill	5	5

Leasing - leasetagare

Leasingavtal klassificeras som finansiella eller operationella leasingavtal. Samtliga leasingavtal har klassificerats som operationella leasingavtal. Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Ersättning till anställda

Ersättning till anställda, såsom löner, sociala avgifter, pensionskostnader och semesterlöneskulder, redovisas som kostnad i den period de intjänas.

Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock inte för temporära skillnader som härrör från första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skattefordran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen och har inte nuvärdesberäknats.

Intäkter

Det inflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhållit eller kommer att erhålla för egen räkning redovisas som intäkt. Intäkter värderas till det verkliga värdet som det som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för rabatter.

Erhållna ersättningar intäktsförs i den period den avser. Eventuella förskottsbetalningar redovisas som skuld i balansräkningen.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterat eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Goodwill

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

När finansiella rapporter upprättas måste styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med tillämpliga redovisnings- och värderingsprinciper göra vissa uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och värdering av tillgångar, avsättningar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där sådana uppskattningar och bedömningar kan ha stor betydelse för koncernen, och som därmed kan påverka resultat- och balansräkningarna i framtiden, beskrivs nedan.

Betydande bedömningar

Följande är betydande bedömningar som har gjorts vid tillämpning av de av koncernens redovisningsprinciper som har den mest betydande effekten på de finansiella rapporterna.

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

Bedömningen av i vilken omfattning uppskjutna skattefordringar kan redovisas baseras på en bedömning av sannolikheten av koncernens framtida skattepliktiga intäkter mot vilka uppskjutna skattefordringar kan utnyttjas. Dessutom krävs väsentliga överväganden vid bedömning av effekten av vissa rättsliga och ekonomiska begränsningar eller osäkerheter i olika jurisdiktioner.

Bedömning av osäkra fordringar

Kundfordringar värderas till det kassaflöde som förväntas inflyta till koncernen. Därmed görs en detaljerad och objektiv genomgång av alla utestående belopp på balansdagen.

Rörelseförvärv

Vid beräkning av verkliga värden används värderingstekniker för de olika delarna i ett rörelseförvärv. Framför allt verkligt värde på tilläggsköpeskillning är beroende av utfallet av flera variabler. Tilläggsköpeskillningar redovisas som 'Övriga långfristiga skulder'.

Not 3 Intäkter och resultat per rörelsegren

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter				
Förskoleverksamhet	302 100	286 740	0	0
Skolverksamhet	132 837	126 633	0	0
Utbildningsresurser	71 522	54 515	0	0
Nannyverksamhet	4 004	3 780	0	0
Måltidstjänster	32 325	34 215	0	0
Koncernjustering, moderbolag	-22 219	-24 283	31 566	27 279
Summa intäkter	520 567	481 599	31 566	27 279
EBITDA				
Förskoleverksamhet	26 335	8 706	0	0
Skolverksamhet	10 764	6 850	0	0
Utbildningsresurser	8 076	9 889	0	0
Nannyverksamhet	6	-200	0	0
Måltidstjänster	776	-1 720	0	0
Koncernjustering, moderbolag	-10 101	-10 020	-12 392	-10 456
Summa EBITDA	35 856	13 504	-12 392	-10 456

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter				
Förskoleverksamhet	302 100	286 740	0	0
Skolverksamhet	132 837	126 633	0	0
Utbildningsresurser	71 522	54 515	0	0
Nannyverksamhet	4 004	3 780	0	0
Måltidstjänster	32 325	34 215	0	0
Koncernjustering, moderbolag	-22 219	-24 283	31 566	27 279
Summa intäkter	520 567	481 599	31 566	27 279
EBITDA				
Förskoleverksamhet	26 335	8 706	0	0
Skolverksamhet	10 764	6 850	0	0
Utbildningsresurser	8 076	9 889	0	0
Nannyverksamhet	6	-200	0	0
Måltidstjänster	776	-1 720	0	0
Koncernjustering, moderbolag	-10 101	-10 020	-12 392	-10 456
Summa EBITDA	35 856	13 504	-12 392	-10 456

Not 4 Övriga rörelseintäkter

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Övriga statliga och kommunala bidrag	27 191	28 018	0	0
Övriga intäkter	4 390	2 636	0	0
Summa	31 581	30 654	0	0

Not 5 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Grant Thornton, revisionsuppdrag	1 803	1 414	1 204	730
Summa	1 803	1 414	1 204	730

Kommentar

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 6 Anställda, personalkostnader och arvode till styrelse

Medelantalet anställda	2025	varav män	2024	varav män
Dotterföretag				
Sverige	666	95	636	85
Totalt dotterföretag	666	95	636	85
Koncernen totalt	666	95	636	85

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	2025		2024	
	Antal män	Antal kvinnor	Antal män	Antal kvinnor
Moderföretag				
Styrelse	3	3	3	4
Övriga ledande befattningshavare	3	3	3	1
Koncern				
Styrelser	24	19	23	19
Övriga ledande befattningshavare	3	3	3	1

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader, inklusive pensionskostnader	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse och vd	4 323	4 389	3 158	3 224
Övriga anställda	266 845	250 291	19 559	16 253
Summa löner och andra ersättningar	271 168	254 680	22 717	19 477
Sociala kostnader (varav styrelse och vd)	78 405 1 306	73 226 1 258	6 225 992	5 320 944
Varav pensionskostnader (varav styrelse och vd)	14 788 601	14 610 568	1 960 436	1 670 403

Löner och andra ersättningar till styrelse i Tellusgruppen AB är fördelade enligt följande; Thomas Gür (styrelseordförande) 210 TSEK, Elnaz Madani (styrelseledamot) 90 TSEK, Caj Perrin (styrelseledamot) 90 TSEK, Luca di Stefano (styrelseledamot) 90 TSEK, Malin Appelgren 90 TSEK (styrelseledamot) och Hanna Myhrman 35 TSEK (styrelseledamot).

Bijan Fahimi (verkställande direktör) erhöll löner och andra ersättningar om 1 729 TSEK och Narges Moshiri (Vice styrelseordförande) erhöll löner och andra ersättningar om 1 261 TSEK för sin tjänst som kvalitets- och operativt ansvarig.

Not 7 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar enligt plan fördelat per tillgång				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	196	96	76	76
Hyresrätter och liknande rättigheter	552	644	0	0
Goodwill	20 252	21 459	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	4 361	4 470	51	31
Summa	25 361	26 669	127	107

Not 8 Operationell leasing

Leasingavtal där företaget är leasetagare

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal				
Minimileaseavgifter	64 392	61 412	1 967	2 873
Totala leasingkostnader	64 392	61 412	1 967	2 873
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:				
- Inom ett år	65 172	65 074	2 803	3 256
- Mellan ett och fem år	177 668	180 266	12 600	14 127
- Senare än fem år	187 536	209 003	0	27 554
Summa	430 375	454 343	19 337	50 683

Not 9 Skatt på årets resultat

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt för året	-2 762	-431	-2 750	-364
Justering av skatt från tidigare år	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	-1 043	-219	0	0
Redovisad skatt	-3 805	-650	-2 750	-364
Avstämning effektiv skatt				
Redovisat resultat före skatt	6 613	-19 163	9 105	1 013
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	-1 362	3 947	-1 876	-209
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-4 274	-4 564	-875	-174
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	792	17	4	19
Skatteeffekt av underskottsavdrag	93	0	93	0
Justering av skatt från tidigare år	0	0	0	0
Schablonränta på periodiseringsfond	-18	19	-18	0
Justering avseende temporära skillnader	964	-69	-78	0
Summa	-3 805	-650	-2 750	-364

Not 10 Hyresrätter och liknande rättigheter

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:				
- Vid årets början	17 884	17 882	0	0
- Nyanskaffningar	959	3	0	0
- Omklassificeringar	0	0	0	0
Vid årets slut	18 844	17 884	0	0
Akkumulerade avskrivningar:				
- Vid årets början	-16 403	-15 673	0	0
- Omklassificeringar	0	0	0	0
- Årets avskrivningar	-677	-729	0	0
Vid årets slut	-17 079	-16 403	0	0
Redovisat värde vid årets slut	1 764	1 481	0	0

Not 11 Goodwill

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:				
- Vid årets början	118 712	117 212	0	0
- Omvärdering	-1 200	0	0	0
- Justering av köpeskilling	0	0	0	0
- Förvärv av dotterföretag	0	1 500	0	0
- Inkrämsförvärv	3 248	0	0	0
Vid årets slut	120 760	118 712	0	0
Akkumulerade avskrivningar:				
- Vid årets början	-68 464	-50 667	0	0
- Årets avskrivningar	-19 052	-17 797	0	0
Vid årets slut	-87 516	-68 464	0	0
Redovisat värde vid årets slut	33 244	50 248	0	0

Not 12 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:				
- Vid årets början	981	380	380	380
- Nyanskaffningar	835	601	-	-
Vid årets slut	1 816	981	380	380
Akkumulerade avskrivningar:				
- Vid årets början	-135	-39	-115	-39
- Årets avskrivningar	-196	-96	-76	-76
Vid årets slut	-331	-135	-191	-115
Redovisat värde vid årets slut	1 485	846	190	266

Not 13 Inventarier, verktyg och installationer

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:				
- Vid årets början	45 164	41 576	156	156
- Nyanskaffningar	2 028	3 588	302	0
- Utrangeringar	-10 841	0	0	0
Vid årets slut	36 351	45 164	458	156
Akkumulerade avskrivningar:				
- Vid årets början	-35 202	-30 948	-52	-21
- Årets avskrivningar	-3 046	-4 254	0	0
- Utrangeringar	10 841	0	-51	-31
Vid årets slut	-27 407	-35 202	-103	-52
Redovisat värde vid årets slut	8 944	9 962	355	104

Not 14 Andelar i koncernföretag

TSEK	Moderföretaget	
	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	109 936	108 436
- Omvärdering	-6 995	0
- Förvärv	0	1 500
Vid årets slut	102 942	109 936
Redovisat värde vid årets slut	102 942	109 936

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag/org nr/Säte	Andelar i %	Bokfört värde	Eget kapital	Årets resultat
Tellusbarn i Sverige AB, 556727-2397, Stockholm	100%	14 600	9 463	0
Tellusbarn Södra Stockholm AB, 556775-3420, Stockholm	100%	6 370	2 468	0
Nanny by Tellus AB, 559100-5110, Stockholm	100%	719	680	0
Tellusskolan AB, 556808-6085, Stockholm	100%	11 737	6 957	0
Tellusskolan II AB, 556569-7082, Stockholm	100%	32 333	5 459	0
Tellusservice AB, 556486-6019, Stockholm	100%	6 950	480	0
Omniglot AB, 559014-9042, Stockholm	100%	53 832	6 278	0
TellusAcademy Vikariepoolen AB, 556826-1381, Stockholm	100%	13 562	6 053	0
Swedish Intelligent School Solutions AB, 559438-9222, Stockholm	67%	17	18	-0
TF Catering AB, 559454-5559, Stockholm	100%	1 525	1 525	0
Summa		141 646	39 381	-0

Not 15 Andra långfristiga värdepappersinnehav

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden:				
- Vid årets början	9 583	9 583	0	0
Vid årets slut	9 583	9 583	0	0
Redovisat värde vid årets slut	9 583	9 583	0	0

Not 16 Uppskjuten skattefordran

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde vid årets början	1 189	1 255	0	0
Förändring	-78	-66	0	0
Redovisat värde vid årets slut	1 111	1 189	0	0

Not 17 Andra långfristiga fordringar

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Spärrmedel för bankgarantier	1 005	1 005	0	0
Depositioner	498	150	0	0
Vid årets slut	1 503	1 155	0	0
Redovisat värde vid årets slut	1 503	1 155	0	0

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda försäkringspremier	255	165	11	0
Förutbetalda hyreskostnader	10 897	8 668	0	0
Förutbetalda leasingavgifter	50	115	0	0
Övriga poster	3 632	4 461	1 053	919
Vid årets slut	14 834	13 409	1 065	919
Redovisat värde vid årets slut	14 834	13 409	1 065	919

Not 19 Långfristiga skulder

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Skulder till kreditinstitut				
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	0	10 192	0	0
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	5 750	5 852	0	0
Vid årets slut	5 750	16 044	0	0
Övriga långfristiga skulder				
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	7 300	47 460	16 300	54 900
Redovisat värde vid årets slut	13 050	63 504	16 300	54 900

Not 20 Skulder och fordringar till koncernföretag

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Långfristiga skulder				
- Bina Holding AB	2 800	12 800	2 800	12 800
- Omniglot AB	0	0	5 000	5 000
- Tellusservice AB	0	0	4 000	4 000
Vid årets slut	2 800	12 800	11 800	21 800
Kortfristiga fordringar				
- Tellusskolan AB	0	0	24 857	5 951
- Tellusbarn Södra Stockholm AB	0	0	972	0
- Tellusservice AB	0	0	330	0
- TF Catering AB	0	0	0	3 382
- Swedish Intelligent School Solutions AB	0	0	0	6
Vid årets slut	0	0	26 158	9 338
Kortfristiga skulder				
- Tellusbarn i Sverige AB	0	0	15 195	13 362
- Tellusbarn Södra Stockholm AB	0	0	0	100
- Nanny by Tellus	0	0	252	348
- Omniglot AB	0	0	8 218	2 900
- Tellusservice AB	0	0	0	1 396
- Tellusacademy Vikariepoolen AB	0	0	3 253	5 400
- TF Catering AB	0	0	30	0
Vid årets slut	0	0	26 948	23 506

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna semesterlöner	11 430	9 622	855	531
Sociala kostnader semesterlöneskuld	3 763	2 996	269	167
Upplupna löner	610	0	0	0
Övriga poster	1 917	1 504	751	300
Redovisat värde vid årets slut	17 720	14 123	1 876	998

Not 22 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	Koncern		Moderföretaget	
	2025	2024	2025	2024
Ställda säkerheter				
- Företagsinteckningar	27 750	27 750	0	0
- Aktier i dotterföretag	55 188	16 087	69 638	0
- Andelar i BRF	2 950	2 950	0	0
- Bankgarantier	1 005	1 005	0	0
Summa ställda säkerheter	86 893	47 792	69 638	0
Eventalförpliktelser				
Generellt borgensåtagande	0	0	21 750	25 354
Summa eventalförpliktelser	0	0	21 750	25 354

Koncernen är part i en tvist avseende tidigare lokal, motpartens yrkande uppgår till 3,4 MSEK, nuvarande bedömning är att ingen väsentlig belastning är att vänta.

Not 23 Förvärv av rörelse

Den 1 januari 2025 förvärvade Tellusgruppen verksamheten i Vikariepoolen.

Förvärvande bolag	Förvärvat bolag	Tillträdesdatum
TellusAcademy Vikariepoolen AB	Vikariepoolen (KGE)	2025-01-01

Förvärvsanalysen är preliminär i ett år från och med förvärvsdatum.

Förvärvseffekt på gjorda förvärv	Totalt
Köpeskilling inklusive transaktionskostnader	3 050
Varav transaktionskostnader	-
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar	-198
Minoritetsandelar	-
Summa goodwill	3 248

Förvärvade verkliga värden	Totalt
Anläggningstillgångar	-
Omsättningstillgångar	-
Likvida medel	-
Skuld till moderbolag	-
Övriga skulder	-198
Förvärvade nettotillgångar	-198

Inga immateriella tillgångar har identifierats separat skiljt från goodwill. Den goodwill som uppstått genom förvärvet är hänförlig till framtida intjäningsförmåga. Ingen del av under perioden förvärvad goodwill är skattemässigt avdragsgill.

Not 24 Närståendetransaktioner

Företaget definierar koncern- och intressebolag samt ledande befattningshavare, styrelseledamöter och nära familjemedlemmar till dessa personer som närstående.

Närstående-transaktioner är känsliga i aktieföretag eftersom det finns en överhängande risk att villkoren i transaktionen är fördelaktiga för den närstående och inte tar hänsyn till företagets andra ägare och intressenter.

Denna risk har Tellusgruppen förutsett och avsett att förhindra genom att säkerställa att samtliga lån från närstående löper med ränta i nivå med de villkor som erbjudits Tellusgruppen på den finansiella marknaden och anses således vara marknadsmässiga.

Vid ingången av året fanns lån till ägarbolaget Bina Holding AB om 12,8 MSEK, under året har 10,0 MSEK amorterats, vid utgången av året uppgick lånet till 2,8 MSEK. Lånet löper på en marknadsmässig ränta om 12 procent och härstammar är ett förvärvslån. Vid årets ingång fanns det lån till huvudägarna Bijan Fahimi och Narges Moshiri om 6,5 MSEK, under året har 2,0 MSEK amorterats, vid utgången av året uppgick lånet till 4,5 MSEK. Lånet löper på en marknadsmässig ränta om 12 procent och är ett förvärvslån.

Not 25 Disposition av vinst

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, 58 596 TSEK, disponeras enligt följande;

Utdelning till aktieägarna	2 309
Balanseras i ny räkning	<u>56 287</u>
Summa	58 596

Not 26 Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

- Inga väsentliga händelser att rapportera efter räkenskapsårets utgång

Not 27 Koncernuppgifter

Moderföretaget ägs till 58,9 procent av Bina Holding AB, organisationsnummer 556592-9287, med säte i Stockholm. Tellusgruppen AB ingår i koncern där Bina Holding AB upprättar koncernredovisning för den största koncernen.

Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition
Intäkter	Totala intäkterna för Bolaget baserat på utbildningsintäkter, statliga bidrag så som "Mindre barngrupper" och övriga intäkter. Statliga bidrag avser övriga stöd och bidrag, relaterade till för- och grundskoleverksamheten, som exempelvis statsbidrag för statliga initiativ.
Intäktstillväxt	Periodens intäkter dividerat med föregående periods intäkter minus ett.
Justerat rörelseresultat EBIT	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT-marginal, %	Justerat rörelseresultat i procent av intäkter.
EBITDA	Resultat före av- och nedskrivningar, räntor och skatt.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerat EBITDA i procent av intäkter.
EBITDA exkl semesterlöneskulder	EBITDA exklusive förändring av semesterlöneskuld. Förändring av semesterlöneskulder har stor kvartalsvis resultatpåverkan i Tellusgruppens verksamheter medan den har förhållandevis liten effekt på helårsresultatet. Detta då andelen personalkostnader är hög och stora semesteruttag görs i tredje kvartalet. Jämfört med kvartalsvis EBITDA ger detta mått något mer rättvisande bild av verksamhetens underliggande resultat och kassaflöden.
Jämförelsestörande poster	Väsentliga intäkter eller kostnader av engångskaraktär.
Justerat resultat/EBIT med återförda goodwillavskrivningar.	Resultat/EBIT utan jämförelsestörande poster med återlagda goodwillavskrivningar. För att visa ett rättvisande resultat utan tvingande goodwillavskrivningar enligt K3-redovisningsstandarden. Goodwillavskrivningar speglar inte företagets prestation eller har påverkan på utdelningsutrymme.
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel och räntebärande fordringar.
Nettoskuld / Justerad EBITDA	Nettoskuld (UB för perioden) dividerat med justerat EBITDA för den senaste 12-månadersperioden. Ett teoretiskt mått på hur många år det skulle ta med nuvarande intjäning (EBITDA) att betala av bolagets skulder.
Antal barn och elever	Antal barn och elever inskrivna i koncernens skolor och förskolor vid en given tidpunkt eller genomsnitt för en given period.
Antal utbildningsplatser	Antal tillgängliga platser enligt förskoleverksamheternas tillstånd. Redovisas som antal vid periodens slut.

Tellusgruppens styrelse

Enligt Tellusgruppens bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre ledamöter och högst åtta ledamöter med inga suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Per den 31 december 2025 bestod styrelsen av fem stämموvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Under året har styrelseledamöter Malin Appelgren och Louise Furness lämnat styrelsen.

Thomas Gür

Styrelseordförande sedan 2020

Född: 1959

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i ekonomisk historia och nationalekonomi från Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: Ägare och grundare av Ölander & Gür AB, Klasse AB och Klaatu AB. Styrelseordförande i Courant-Gruppen AB, styrelseordförande i Stall Courant AB och styrelseledamot i Bio-Works Technologies AB.

Antal aktier i Bolaget: 99 700 aktier genom Ölander & Gür AB

Elnaz Madani

Styrelseledamot sedan 2012

Född: 1986

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet och juristexamen från Stockholms universitet.

Övriga pågående uppdrag: Head of FCP, Resurs Bank.

Antal aktier i Bolaget: 11 825 aktier

Luca Di Stefano

Styrelseledamot sedan 2020

Född: 1978

Utbildning: Marknadsekonometriutbildning från Frans Schartaus Handelsinstitut samt studerat Internationella relationer på Stockholms universitet

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Refine Group AB Gavald Holdings och CombiGene AB. Styrelseledamot i Upgrade Invest Nordic AB, XLNT group AB, Hamax Holding AB, och Gazzosa Capital

Antal aktier i Bolaget: 3 750 aktier

Caj Perrin

Styrelseledamot sedan 2020

Född: 1962

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan och fristående kurser med inriktning på ekonomi från Stockholms universitet och Kungliga Tekniska Högskolan.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i bolaget ABC Jourhem AB

Antal aktier i Bolaget: 143 993 aktier

Hanna Myhrman

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1992

Utbildning: Juristexamen från Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: Vimab Group AB (publ), Stiftelsen Svea Myhrmans minne, styrelseledamot i dotterbolag till ADDvise Group AB

Antal aktier i Bolaget: 27 778 aktier

Styrelsens underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att årsredovisningen och koncernredovisningen ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Koncernens resultat och balansräkning och moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 juni 2026.

Årsredovisningen har upprättats 29 april 2026

Stockholm, enligt datum som framgår av elektronisk signering.

Thomas Gür
Styrelseordförande

Bijan Fahimi
Verkställande direktör

Elnaz Madani
Vice styrelseordförande

Luca di Stefano
Styrelseledamot

Caj Perrin
Styrelseledamot

Hanna Myhrman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 29 april 2026

Grant Thornton Sweden AB

Carl Niring
Auktoriserad revisor

Tellusgruppen.

Tegnérgatan 35 • 111 61 Stockholm • www.tellusgruppen.se

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Tellusgruppen AB

Org.nr. 556906 - 5377

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Tellusgruppen AB för år 2025.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13 - 44 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs är närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 12. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den

kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för

att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande

direktörens förvaltning för Tellusgruppen AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild

betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm, enligt datum som framgår av elektronisk signering.

Grant Thornton Sweden AB

Carl Niring

Auktoriserad revisor