

→ JANUARI – DECEMBER  
Årsredovisning

# 2024

01	INTRODUKTION	03
	Rebellion i korthet	04
	Översikt	05
	Highlights	06
	VD-ord	07
02	STRATEGI	09
	Affärsmodell - översikt	10
	Strategi	11
	Affärsmodell	12
	Värdeskapande - Rebellion som ägare och partner	15
	Värdeskapande - Rebellion som investering	16
	Mål och fokusområden	17
	Risker och riskhantering	21
03	VERKSAMHETEN	25
	Infrastruktur	26
	Industri & Handel	32
04	KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL	37
	Koncernens finansiella nyckeltal	38
	Alternativa nyckeltal	39
05	BOLAGSSTYRNING	42
	Bolagsstyrningsrapport 2024	43
	Bolagsstyrningens organ	44
	Styrelsens arbete och ersättning	47
	Intern kontroll	48
	Styrelse	50
	Ledning	51

ÅRSREDOVISNING	52
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>53</b>
Introduktion	54
Koncernens förvärvsverksamhet	55
Koncernens finansiella utveckling	56
Koncernens finansiella ställning	57
Övrigt	58
<b>Finansiella rapporter</b>	<b>59</b>
Koncernens finansiella rapporter	60
Moderbolagets finansiella rapporter	63
Noter A—H	65
<b>Styrelsens och VDs försäkran och revisionsberättelse</b>	<b>103</b>
Styrelsens och VDs försäkran	104
Revisionsberättelse	105
Information till aktieägare	108
IR-kontakt	109



Rebellion i korthet	04
Översikt	05
Highlights	06
VD-ord	07

# 01

# Introduktion



VISION

## Rebellion ska vara ett hem för lysande företag och passionerade människor.

En aktiv och långsiktig ägare med fokus på lönsamma partnerskap, som inte bara är värdeökande utan även skapar ett meningsfullt sammanhang där bolag och individer kan växa.



MISSION

Vi bygger en Koncern med företag och människor som är ledande inom sitt område, med en lika exceptionell historik som lysande framtid.

Det gör att vi kan växa både som individer och företagsgrupp.



AFFÄRSIDÉ

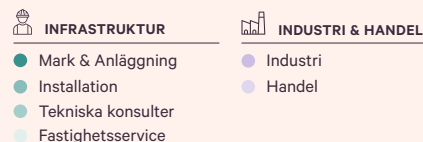
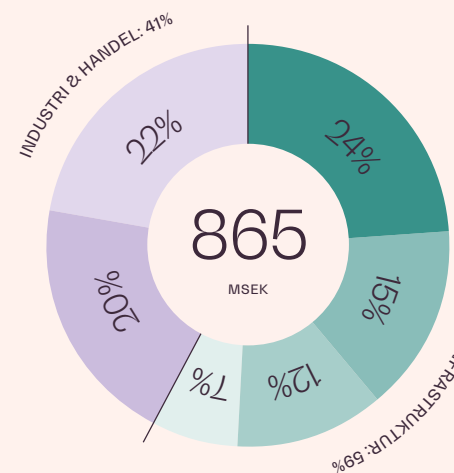
Rebellion investerar i företag inom infrastruktur, industri och handel – men framför allt investerar vi i människor.

Koncernen byggs omsorgsfullt med lönsamma företag som är ledande inom sitt område. Vi är en aktiv ägare som bygger vidare på den stora kompetens som redan finns hos företagen och skapar förutsättningar för att utvecklas och expandera. Så skapar vi värde.



FÖRETAGSGRUPPEN

NETTOOMSÄTTNINGEN (R12)



TOTALT ANTAL

16 bolag



JUSTERAD EBITA

120

MSEK

R12

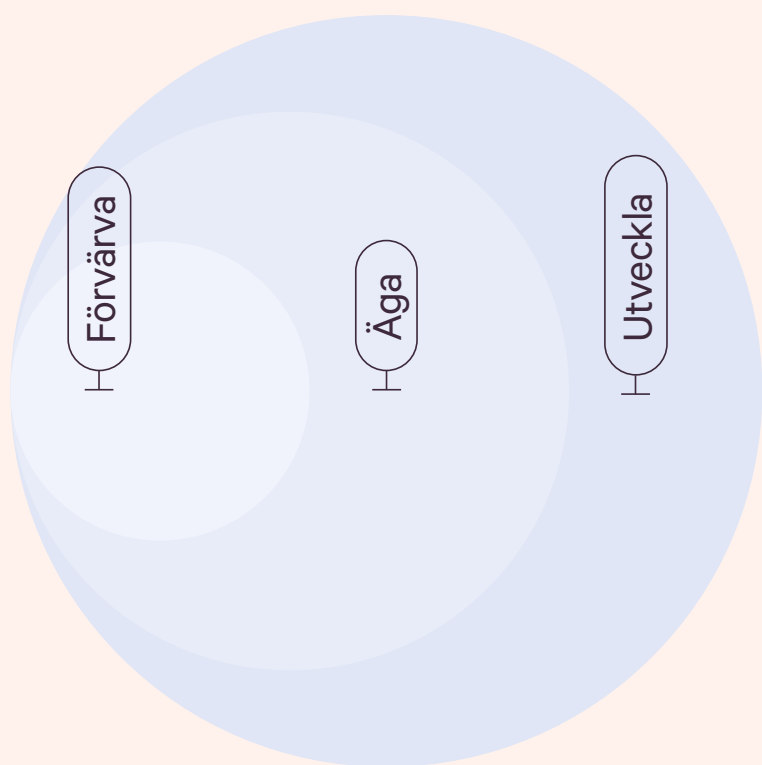
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

14%

R12

## AFFÄRSMODELL

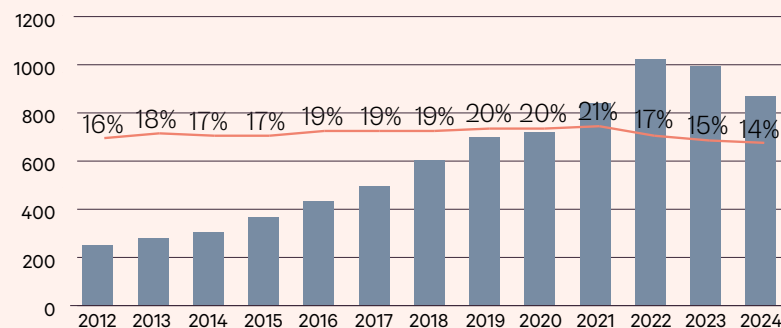
Koncernen expanderar genom förvärv av lönsamma företag med ledande positioner inom sina respektive branscher. Vi är en aktiv ägare som bygger vidare på den kompetens som redan finns hos företagen och skapar utrymme för att utvecklas. Så skapar vi värde.



## FINANSIELL HISTORIK

NETTOOMSÄTTNING, MSEK OCH JUSTERAD EBITA MARGINAL % (R12 PROFORMA)

Vi bygger en Koncern med företag och människor som är ledande inom sitt område, med en lika exceptionell historik som lysande framtid.



## VERKSAMHETER

Rebellion investerar i företag inom infrastruktur, industri och handel – men framför allt investerar vi i människor.



### INFRASTRUKTUR

Nettoomsättning	59%
EBITA marginal	15%
Antal bolag	11



### INDUSTRI & HANDEL

Nettoomsättning	41%
EBITA marginal	18%
Antal bolag	5

## FINANSIELLA MÅL FÖR 2025

LÖNSAMHET  
JUSTERAD EBITA-MARGINAL

>15%

TILLVÄXT  
JUSTERAD EBITA (MSEK)

>175

KAPITALSTRUKTUR  
LEVERAGE (R12 PROFORMA)

<3,5<sup>x</sup>

## FÖRVÄRVA

### Geografisk expansion och bolagsstyrning



Vi har under året förvärvat Åtvidabergs Sotning & Ventilationservice AB.

## ÄGA

16	ÅTVIDABERG SOTNING OCH VENTILATIONSSERVICE AB	JAN, 2024	
15	VIHTAN OY	MAR, 2023	
14	KARLSVOGNEN A/S	OKT, 2022	
13	ATTUNDA EL- O TELECOM AB	SEP, 2022	
12	FUTURE CONDUCT AB	AUG, 2022	
11	TJUREN PROJEKTPARTNER AB	JUN, 2022	
10	STOCKHOLM BETONGKONSULT AB	MAJ, 2022	
9	INGEMARS FODER OCH MASKIN AB	MAJ, 2022	
8	SKORSTENSFEJARNA LJ AB	MAJ, 2022	
7	ACTIVA SERVICE I SVERIGE AKTIEBOLAG	APR, 2022	
6	ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB	FEB, 2022	
5	BÖRJESSONS PLÅT & SVETS AB	FEB, 2022	
4	MYLIFT SWEDEN AB	FEB, 2022	
3	VINSLÖVS PLÅTSLAGERI AB	AUG, 2021	
2	E-TAK I ÖSTERGÖTLAND AB	AUG, 2021	
1	STENSTORPS TAK AB	MAR, 2021	

TOTALT 16 BOLAG

## UTVECKLA

### Initiativ

## Digitalisering

✓

## Succession

✓

## Kassaflödes- hantering

✓

## Hållbarhets- arbetet

✓

Under 2024 har vi fortsatt arbetet med att digitalisera administrativa rutiner i ett led att nå bättre effektivitet och kontroll.

I ett led av successionsplanering har vi stärkt ledningen i flertal bolag.

Kontinuerlig uppföljning av kassaflödet i Koncernen har förstärkts.

Vi har fortsatt vårt arbete med hållbarhet.

Rebellions filosofi är enkel. Genom motståndskraftiga verksamhetsbolag, hög grad av decentralisering och en sund kapitalstruktur ska vi skapa långsiktig värdetillväxt för våra aktieägare. Principer prövas som mest i turbulenta tider – men det är också då de behövs som mest. 2024 har inneburit stora utmaningar, med en osäker omvärld präglad av konjunktursvängningar, en volatil kapitalmarknad och geopolitisk oro. Många av våra gruppbolag upplevde en tuff start på året, men under andra halvåret såg vi viss återhämtning och positiva effekter av våra åtgärder.

Under året har vi prioriterat lönsamhet och kassaflöde framför tillväxt – ett medvetet vägval som stärkt vår finansiella motståndskraft. Trots en omsättningsminskning om -9% lyckades vi leverera ett justerat EBITA-resultat med marginal på 14% samt ett starkt positivt fritt operationellt kassaflöde om 146 MSEK. Det är ett tydligt kvitto på robusta affärsmodeller och stark operativ disciplin, där den stora majoriteten av våra bolag har visat god motståndskraft trots utmanande marknadsförhållanden. Vi har genomfört koncerngemensamma effektiviseringar, minskat kund- och projektrisker och

under året också avyttrat ett av gruppens bolag i syfte att stärka kassaflödet och reducera risk.

Effekterna av konjunkturedgången har varit mest påtagliga inom Infrastruktur, där vi redan under 2023 noterade ökad konkurrens och prispress till följd av lägre nybyggnation. Verksamheterna Mark & Anläggning samt Installation har påverkats mest, med en sammanlagd omsättningsminskning på 17% (70 MSEK). Genom målmedvetna åtgärder kunde vi dock förbättra resultatet under andra halvåret jämfört med föregående år.

Industri & Handel utvecklades i stort stabilt, med undantag för vårt bolag i Västsverige inom liftuthyrning, där förändrade marknadsförhållanden och högre kapitalkostnader belastade både omsättning och resultat. Åtgärder har initierats för att anpassa verksamheten och stärka lönsamheten framåt.

För att minska den finansiella risken i gruppen allokerade vi tidigt under 2024 kassaflöde till återköp av vår utestående obligation. Under hösten refinansierade vi denna med en ny, mindre obligation som förfaller 2028 – en åtgärd som sänker

våra kapitalkostnader väsentligt och skapar större strategisk handlingsfrihet.

Med detta som grund förflyttas nu fokus alltmer mot tillväxt, både organiskt och genom förvärv. Vi har under året etablerat en tillväxtinriktad organisation, vidareutvecklat våra strategier och förstärkt styrelsen med relevant kompetens. Tidigare i år rekryterades också Christer Johansson som ny VD och tillträder rollen senast i augusti 2025. Christers långa erfarenhet av förvärv, integration, operativa förbättringsprogram och internationell bolagsledning gör honom väl rustad att leda Rebellion framåt. I min nya roll som arbetande styrelseledamot, kommer jag att fokusera på att stödja Christer att driva våra strategiska tillväxtinitiativ.

Våra bolag har historiskt uppvisat god resultatutveckling och vår ambition är att över tid uppnå en organisk EBITA-tillväxt om 5% per år. Därtill kommer fortsatt tillväxt via förvärv. Målsättningen är att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital över 15%, vilket kommer att vara vägledande i vår kapitalallokering. Våra framtida förvärv kommer att vara mer tematiska, med fokus på ledande mellanstora industriella bolag runt om

NYCKELTAL - KONCERNEN	TOLV MÅNADER			
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023	JAN-DEC 2022	JAN-DEC 2021
MSEK				
Nettoomsättning	864,8	950,1	642,5	58,3
Justerad EBITDA	186,5	220,9	135,7	10,5
Justerad EBITDA %	21,6%	23,2%	21,1%	17,9%
Justerad EBITA	119,8	141,1	93,0	9,4
Justerad EBITA, %	13,8%	14,9%	14,5%	16,1%
EBITA	101,9	176,5	87,6	9,4
EBIT	54,8	143,6	76,2	9,4
Periodens resultat	-180,0	19,5	10,9	4,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	100,8	155,5	27,7	6,5
Räntebärande nettoskuld (NIBD)	784,5	941,4	1 059,8	70,2
NIBD/Justerad EBITDA ggr (R12 proforma)	4,2	4,2	5,3	3,6
Sysselsatt kapital	1 366,6	1 723,1	1 725,5	154,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,4%	8,1%	8,0%	9,7%
Gruppbolag #	16,0	16,0	15,0	4,0

i Europa – bolag med tydlig tillväxtagenda och incitaments-strukturer kopplade till tillväxt.

Under åren har vi genomfört flera kompletterande tilläggs-förvärv som breddat våra befintliga verksamheter både geo-grafiskt och produktmässigt. Sådana strategiska tilläggsförvärv kommer även fortsättningsvis att vara en viktig del av vår värdeskapande modell.

Vår målsättning är att uppnå ett justerat EBITA-resultat om 175 MSEK för 2025. För att nå detta krävs fortsatt förvärvs-tillväxt – vilket i sin tur förutsätter ytterligare finansiering. Vi följer kapitalmarknaden noggrant och utvärderar kontinuerligt olika alternativ. Den senaste tidens globala händelser, in-klusive politiska utspel från USA:s president, har skapat viss

kortsiktig osäkerhet på finansmarknaden. Vår långsiktiga strategi, handlingskraft och starka operationella grund gör oss dock väl positionerade att agera när rätt möjlighet uppstår.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla medarbetare i gruppen. Er passion, skicklighet och ert engagemang i att leverera värde och kvalitet till våra kunder är fundamentet för Rebellions framgång – idag och i framtiden.



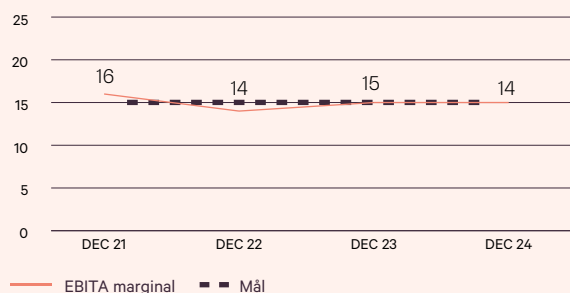
**Amin Omrani**

VD OCH GRUNDARE

## FINANSIELLA MÅL 2025

### Lönsamhet

JUSTERAD EBITA-MARGINAL > 15%

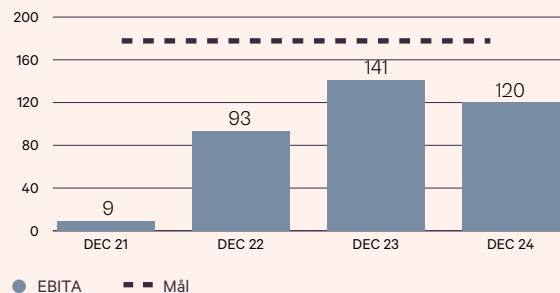


STATUS

Koncernens EBITA-marginal var 14% (15), jämfört med mål om 15%. Koncernen eftersträvar ROCE >15%.

### Tillväxt

JUSTERAD EBITA > MSEK 175

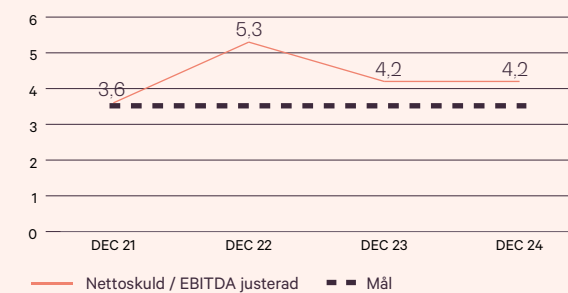


STATUS

Justerad EBITA för 2024 var MSEK 120 (141). Målet är att uppnå MSEK 175 vid utgången av 2025. Koncernen eftersträvar en organisk tillväxt om 5% i snitt över en konjunkturcykel.

### Kapitalstruktur

LEVERAGE < 3,5 (R12 PROFORMA)

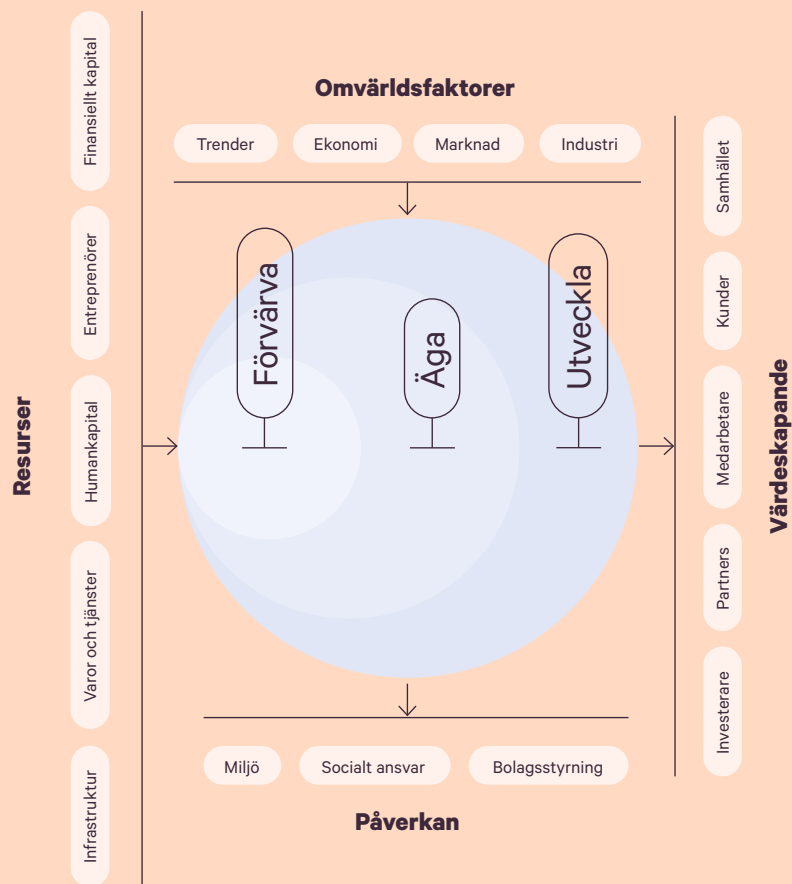


STATUS

Nettoskulden var 4,2 ggr justerad EBITDA och målet är 3,5 ggr. Minskningen i nettoskuld ska åstadkommas genom ett förbättrat kassaflöde.

Affärsmodell - översikt	10
Strategi	11
Affärsmodell	12
Värdeskapande - Rebellion som ägare och partner	15
Värdeskapande - Rebellion som investering	16
Mål och fokusområden	17
Risker och riskhantering	21

# 02 — Strategi



Vi är en aktiv och långsiktig ägare med fokus på lönsamma partnerskap, som inte bara är värdeökande utan även skapar ett meningsfullt sammanhang där bolag och individer kan växa. Vår affärsmodell delas upp i tre värdeskapandedelar – förvärva, äga och utveckla.

### 1. Förvärva

Rebellion är ett hem för lysande företag och passionerade människor.

Rebellion förvärvar exceptionella bolag med förväntad god framtida avkastning genom att:

- Analys för att urskilja branscher som har förväntad god marknadstillväxt
- Identifiera och kontakta framgångsrika bolag som kan dra nytta av förväntad marknadstillväxt
- Utvärdera och verifiera bolagens marknadsposition samt human- och strukturkapital
- Förvärva bolag på värderingar och struktur som uppnår våra krav på risk och avkastning

### 2. Äga

Rebellion är en aktiv och långsiktig ägare med fokus på lönsamma partnerskap.

Rebellion tillför strukturkapital och finansiella resurser som främjar värdetillväxt genom att:

- Tydliga mål vilka är förankrade med säljare, styrelse och ledning redan vid förvärv
- Etablera en effektiv modell för bolagsstyrning och riskhantering som baseras på decentraliserat ledarskap
- Tillsätta styrelse med finansiell och industriell expertis som har erfarenhet av att implementera tillväxtstrategier
- Ständigt fokus på att attrahera, rekrytera, motivera och utvärdera ledande befattningshavare

### 3. Utveckla

Rebellion skapar en meningsfull miljö där företag och människor kan utvecklas och växa.

Rebellion skapar en företagskultur som främjar tillväxt och utveckling genom att:

- Aдекват integration som fokuserar på specifika företagsbehov för att stärka processer och organisationen
- Affärsutveckling som stödjer verksamheten att identifiera tillväxtmöjligheter - organiska likväl som tilläggsförvärv
- Utnyttja den kompetens och de resurser som finns tillgängliga inom Koncernen
- Incitament som baseras på tydliga och förankrade tillväxtmål

## STRATEGISKA PRINCIPER

För att skapa värde och uppnå våra finansiella mål krävs att affärsmodellen hanterar omvärldsfaktorer samt att vi utnyttjar resurser på ett effektivt sätt.

Våra strategiska principer för att stödja detta är:

- ✓ Bolag som uppfyller våra verksamhetskriterier för lysande bolag
- ✓ En företagskultur och organisation för passionerade människor
- ✓ Aktiv kapitalallokering baserad på tydliga avkastningsmål

### Verksamhetskriterier

Urvalsprocessen för att hitta lysande bolag grundar sig i olika kriterier. Viktiga element vi tittar på är påverkan av omvärldsfaktorer, en hållbar affärsmodell och en stark finansiell historik med hög lönsamhet och tillväxtpotential. Vi använder samma modell för utvärdering av våra gruppbolag. Sådan utvärdering görs grundligt årligen i samband med strategiarbetet och då definierar vi viktiga strategiska initiativ för att stärka vår position. Dessa initiativ följs upp löpande under året.

### Organisation

Det är vår övertygelse att vi investerar i människor och det är vi tillsammans som skapar tillväxt och värde. Därför är det viktigt att säkerställa en organisation som är väl fungerande och stödjer vår måluppfyllelse.

En god företagskultur med sunda värderingar tillsammans med en tydlig styrningsmodell är grundläggande faktorer som vi måste ha samsyn kring när vi inleder ett nytt partnerskap.

### Kapitalallokering

Rebellion har som mål att ha en avkastning på sysselsatt kapital som överstiger 15%. Nivån är baserad på vår egen riskjusterade kapitalkostnad samt vad vi bedömer är en rimlig förväntan ifrån investerare på en företagsgrupp som oss.

#### OMVÄRLDSFAKTORER

- ✓ Verkar på marknad med god underliggande tillväxt och lönsamhet
- ✓ Låg påverkan av ekonomiska eller geopolitiska faktorer
- ✓ Effektiva inträdesbarriärer

#### VÄRDERINGAR

- ✓ Respekt mot varandra och miljön
- ✓ Ärlighet i allt vi gör
- ✓ Intresse att utvecklas

#### RISKHANTERING

- ✓ Riskanalys görs för alla förvärv
- ✓ Investeringbeslut fattas på behörig nivå

#### AFFÄRSMODELL

- ✓ Bolaget har en ledande ställning i sin nisch
- ✓ Lågt beroende av enskilda kunder, leverantörer eller anställda
- ✓ Verksamheten bedrivs i enlighet med vår uppförandekod

#### STYRNING

- ✓ Långsiktigt och aktivt ägande
- ✓ Stöttande partnerskap
- ✓ Incitament baserade på hållbar lönsamhet

#### KAPITALSTRUKTUR

- ✓ Effektiv kapitalstruktur som stödjer tillväxt
- ✓ Balans mellan risk och avkastning för finansierare

#### FINANSIELLA KRITERIER

- ✓ Hög och hållbar lönsamhet
- ✓ Stabilt kassaflöde
- ✓ God tillförlitlighet i finansiell rapportering

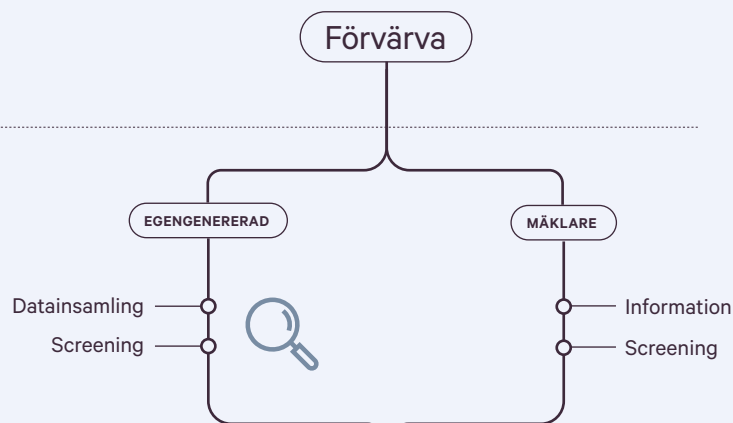
#### STRUKTUR

- ✓ Decentraliserat beslutsfattande
- ✓ Tydliga roller och ansvar
- ✓ Effektiva processer och lågt personberoende

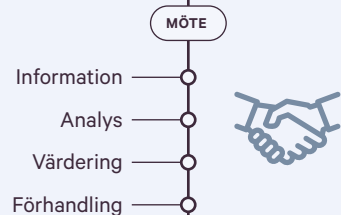
#### INVESTERINGSMODELL

- ✓ Investeringar ska stödja avkastning på sysselsatt kapital >15%
- ✓ Stabil lönsamhet och avkastning

## IDENTIFIERA



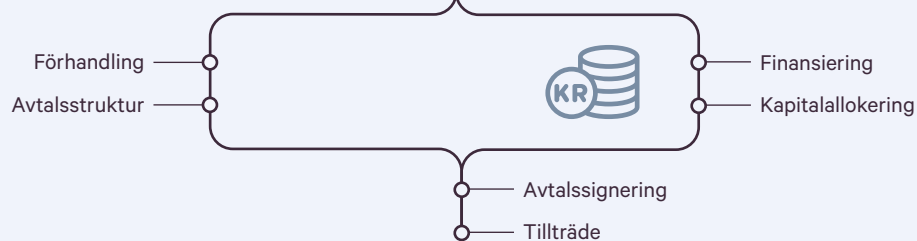
## KONTAKTA



## UTVÄRDERA



## FÖRVÄRVA



## Förvärva

Rebellion lägger stor vikt på att ha en välfungerande förvärvprocess. En process som utförs i enlighet med mål, strategiska principer och vår investeringspolicy.

### IDENTIFIERA

Målet med denna fas är att identifiera bolag, som uppfyller våra investeringskriterier gällande marknad, positionering och finansiell historik. Inflödet av bolag kommer i huvudsak från två kanaler, egengenererade och via företagsmäklare. Egengenererade bolag hittar vi själva genom analys och selektion i olika databaser. Vi får även förslag ifrån anställda på ledande kunder, konkurrenter eller leverantörer som kan komplettera existerande verksamhet.

### KONTAKTA

I denna fas eftersträvar vi att säkerställa att företagskultur och värderingar överensstämmer med våra egna. Vi skapar oss även en förståelse av bolagets framgångsfaktorer men allra viktigast är att vi lär känna ledning och diskuterar deras och bolagets framtidsplaner. Om ett bolag är ute till försäljning via en företagsmäklare sker all kontakt via mäklarna. Baserat på dialoger och erhållen information diskuteras även värdering och avtalsstruktur. Om vi har samsyn på framtida planer och värdering och vill inleda ett partnerskap signeras en avsiktsförklaring om en försäljning (letter of intent).

### UTVÄRDERA

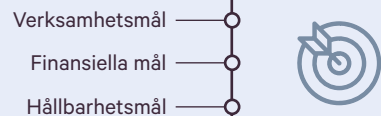
Utvärderingen görs för att verifiera att bolaget uppfyller våra investeringskriterier. Den baseras på en riskanalys som upprättas baserat tillsammans med bolagets ledning gällande på gällande externa och interna faktorer som påverkar verksamheten. En formell due diligence utförs som omfattar kommersiella, finansiella och legala aspekter.

### FÖRVÄRVA

I förvärvsfasen diskuteras eventuella justeringar till avsiktsförklaring och avtal tas fram som reflekterar överenskommen värdering och förvärvsstruktur. Finansiering för förvärvet diskuteras både med säljare och om nödvändigt säkerställs externt kapital. Investeringsbeslut tas sedan av behörig person och som underlag finns material som underbygger att värdering, struktur och finansiering tillsammans ligger i linje med de kapitalallokeringskriterier som Koncernen har.

Äga

## ÄGARDIREKTIV

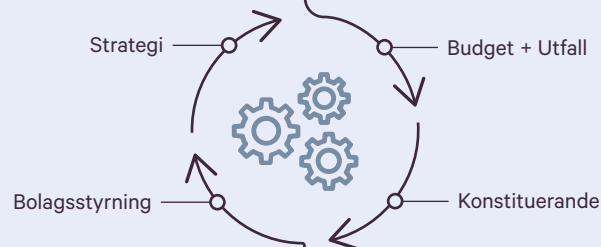


## STYRMODELL



- Tillsättande av styrelse
- Arbetsordning styrelse
- VD instruktion
- Policies och regelverk

## STYRELSECYKEL



### Äga

Efter förvärvet axlar Rebellion sitt ansvar som långsiktig ägare av bolaget. Fundamenten i ägaransvaret innefattar tydlighet vad gäller riktlinjer för att säkerställa en lönsam och hållbar tillväxt samt att definiera roller och ansvar för verksamhetens styrelse och ledning. Rebellion har etablerat en robust struktur för bolagsstyrning som innefattar dessa områden.

### ÄGARDIREKTIV

Efter förvärv upprättas ett ägardirektiv som anger koncernens mål och förväntningar på bolagets styrelse och ledning. Detta inbegriper finansiella såväl som verksamhetsspecifika mål men tydliggör även att uppförandekod, koncerngemensamma principer, polycys och rapporteringskrav ska efterlevas. Ägardirektiv anger även att styrelse ska fokusera på strategi för måluppfyllnad samt säkerställa att bolaget har nödvändiga resurser och incitament för att exekvera strategiska planen. Ägardirektiv anger också rapportering och information som styrelse ska tillse ägarna.

### STYRMODELL

Koncernens styrmodell anger hur ägare, styrelse och respektive bolagsledning ska samverka för att säkerställa god kontroll och måluppfyllnad. En ny styrelse tillsätts med en konstellation som tar hänsyn till kompetens som krävs för att uppnå målen i ägardirektivet. Styrelsens arbetsordning upprättas som tydliggör styrelsens ansvar. Styrelsen upprättar en VD-instruktion, vilket bland annat inkluderar ansvar och befogenheter. Den tydliggör även vilken information som efterfrågas löpande från styrelsen. VD ska se till att bolaget följer de interna polycys och regelverk som styrelsen har fastställt. Revisor utses och räkenskapsår harmoniseras. Rebellion har en decentraliserad organisation och det innebär att respektive bolag har ett stort eget ansvar och det är därmed än mer viktigt att tydliggöra ansvar och befogenheter.

### STYRELSECYKEL

Styrelsen planerar sitt arbete och upprättar en styrelsecykel anpassat för bolagets behov. Normalt sett hålls ett konstituerande möte och tre ordinarie möten per år. På det konstituerande mötet fastställs styrmodell samt styrelsecykel för det kommande året.

Ordinarie styrelsemöten har en satt agenda med fokus på bolagsstyrning, strategi, budget och utfall.

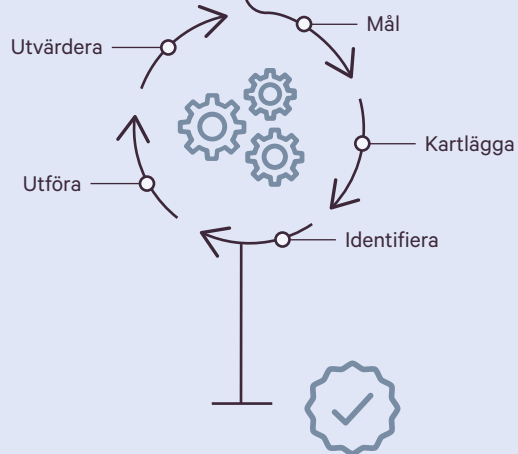
## INTEGRATION



### Utveckla

- Specifika behov identifierade i förvärvsprocessen
- Styrmodell
- Ekonomi och rapportering
- Personalrelaterade frågor

## AFFÄRSUTVECKLING



### Utveckla

Rebellion förvärvar bolag som har varit framgångsrika och med en grundsyn att framgången grundas i den kompetens och erfarenhet som finns inom verksamheten. Dock finns det oftast ett behov att stödja och utveckla verksamheten på kort och lång sikt, både vad gäller integration samt affärsutveckling. Detta arbete görs genom ett aktivt partnerskap emellan bolagets ledning, styrelse och de resurser som finns tillgänglig inom Koncernen.

#### INTEGRATION

Integrationsprocessen fokuserar på att säkerställa att det nyförvärvade bolaget implementerar Koncernens styrmodell samt gemensamma policys, processer och rutiner. Vidare så skall eventuella frågeställningar eller behov som identifierats och diskuterats under förvärvsprocessen åtgärdas.

De områden som belyses inbegriper:

- Styrmodell** — ansvar, policys, instruktioner
- Ekonomi** — redovisningsregler, rapportering, befogenheter
- Personal** — personalbehov, incitament, succession
- Hållbarhet** — utbildning i uppförandekod och implementering av policys

#### AFFÄRSUTVECKLING

Affärsutveckling är ett löpande arbete under året i form av bolagets genomgång av strategi och budget. I detta arbete så identifierar bolagets ledning och styrelse de aktiviteter som behövs för att uppnå verksamhetens mål. Tillsammans sätter de en plan som tydliggör ansvar, resurser och tidplan för beslutade åtgärder. Dessa följs sedan upp löpande av styrelse för att säkerställa att åtgärderna fått önskad effekt.

## 01

### LÅNGSIKTIGHET

Rebellion är en långsiktig ägare av dess gruppbolag.

Vår vision innebär ett evigt ägande i bolag som ingår i Koncernen. Fundamentet är att bevara och bygga vidare på på de faktorer som gjort bolagen framgångsrika. Därför främjar vi att entreprenörerna som med skicklighet har startat och drivit bolag fortsätter att ha en ledande roll inom verksamheten.

Vi påtvingar inga samarbeten. Vi räknar inte heller in några synergieffekter i våra investeringskalkyler. Det finns dock stora möjligheter för bolagen att dra nytta av den erfarenhet och kompetens som finns inom Koncernen.

## 03

### SMIDIG INTEGRATION

Vi har en smidig integration av nya gruppbolag vilken fokuserar på skapa effektiv styrning och rapportering.

Våra förväntningar på samordning gäller främst bolagsstyrning samt finansiell administration och rapportering. Det sker genom implementering av koncernens policy och även arbetsordning för styrelsearbete.

Därefter ser vi över hur finansiell rapportering kan skötas och utbildar berörda personer i eventuella nya processer och rutiner. Vi byter även revisor i bolaget.

## 05

### MOTIVERANDE MILJÖ

Rebellion lägger stor vikt att erbjuda alla anställda i koncernen en motiverande miljö.

Grunden i att trivas med varandra är att vi delar grundläggande värderingar och har samsyn kring hur verksamheten ska styras. Att vara ärliga och visa varandra respekt och samtidigt vara nyfiken och öppen inför förändringar är ledord som vi tycker är viktiga. Rebellion lägger även stor vikt på att säkerställa en säker och trygg arbetsmiljö och utvecklande arbetsförhållanden. Våra värderingar finns beskriva i koncernens uppförandekod vilken ska appliceras av alla bolag och anställda inom Koncernen.

## 02

### PARTNERSKAP

Varje verksamhet baseras på ett partnerskap emellan bolagets ledning, dess tidigare ägare och Rebellion.

Som partners kompletterar vi varandra med olika erfarenheter och expertis. Vi tror starkt på ett decentraliserat ledarskap där den dagliga verksamheten sköts av ledningen i respektive bolag. På så vis bevaras kulturer och arbetssätt. Tillsammans sätter vi mål, strategi och affärsplan vilka anger våra gemensamma ambitioner och färdriktning framåt. Dessa ligger till grund för vårt partnerskap och säkerställer att vi är effektiva och snabbfotade. Som ägare petar vi därför inte i saker andra kan bättre. Vår främsta uppgift är att agera stöd till ledningen och säkerställa att det finns resurser och incitament på plats som stödjer implementering av strategier.

## 04

### AFFÄRSUTVECKLING OCH FINANSIERING

Vi stöttar gruppbolagen gällande affärsutveckling och finansiering. Allt för att verksamheterna ska kunna växa.

Utöver det strategiska arbetet som sker i respektive styrelserum, stöttar vi som ägare emellanåt med specifik kompetens eller resursstöd. Det kan bland annat gälla rekryteringar av ledande positioner, marknadsanalyser, effektivisering av processer eller marknadsföring.

Vi hjälper även till med att identifiering och finansiering av tillväxtpotentialer som förvärv, investeringar eller liknande.

## 06

### ATTRAKTIVA INCITAMENT

Rebellion erbjuder attraktiva incitament till bolagets ledning och dess tidigare ägare.

De finansiella incitamenten baseras på verksamhetens mål och planer som sätts upp vid förvärvet. Ledningen för bolagen i Koncernen har incitament kopplade till uppfyllelse av den finansiella planen. För tidigare ägare innebär det att en del av köpeskillingen är rörlig och baseras på framtida resultat. Om verksamheten utvecklas i linje med eller bättre än plan så är det alla partners förtjänst. På samma sätt delar vi ansvar om verksamheten utvecklas sämre än förväntat. Rebellion har även incitamentsprogram där samtliga anställda har möjlighet att delta. Vi vill att alla anställda inom koncernen ska kunna ta del av det värde som skapas.

## 01

### LYSANDE BOLAG

Rebellions investerar i lysande bolag.

Bolagen verkar i marknader med goda framtidsutsikter med hög underliggande tillväxt samt låg påverkan av omvärldsfaktorer.

Bolagen inom Rebellion är ledande inom sin nisch och det finns effektiva inträdesbarriärer gentemot både existerande och nya konkurrenter. De har en hållbar affärsmodell där det finns goda möjligheter att expandera – geografiskt eller genom att utöka erbjudandet. Bolagen drivs effektivt av erfarna och motiverade ledare och har en företagskultur som är baserad på sunda värderingar och god affärsetik och har därmed ett gott rykte hos såväl kunder som anställda.

## 02

### HÖG OCH UTHÅLLIG LÖNSAMHET

Bolagen inom Rebellion har en hög och uthållig lönsamhet.

De har en lång historik av att leverera exceptionella finansiella resultat i form av tillväxt, lönsamhet och kassaflöde. De har en flexibel kostnads- och kapitalstruktur och framtida tillväxt kan genereras med modesta investeringar.

Verksamheternas drift och framgång är inte beroende av enskilda kunder, leverantörer eller individer.

Det finns med andra ord goda förutsättningar att bibehålla lönsamhet även framöver.

## 03

### EFFEKTIV BOLAGSSTYRNING

Rebellion har en effektiv bolagsstyrning som stödjer ansvarstagande och kontroll.

Vår bolagsstyrningsmodell är förankrad för gruppen som helhet men även i respektive bolag inom Koncernen. Den skapar trygghet för alla intressenter. Som ägare sätter vi tydliga mål och förankrar dessa med ledningen för respektive bolag. Styrelsen arbetar aktivt med att säkerställa att bolagen har en kompetent ledning som har incitament som stödjer måluppfyllelse. Vi har ett decentraliserat ansvar där respektive ledning driver verksamheten framåt. Vi har en riskhanteringsmodell där vi identifierar, analyserar och hanterar väsentliga risker. Denna modell stödjer styrelsen och ledning i dess arbete.

## 04

### VÄLBALANSERAD FÖRVÄRVSSTRUKTUR

Rebellion har en välbalanserad förvävsstruktur i alla förvärv.

Vi värderar och förvärvar bolag baserat på en kombination av historiska och förväntade framtida finansiella resultat.

Köpeskillingen har alltid en rörlig del som baseras på att bolaget uppnår den affärsplan som vi, tidigare ägare och ledning tagit fram gemensamt. Uppnås inte affärsplanen så delar vi och säljare på den finansiella risken.

Vi gör bara investeringar där affärsplan stödjer en avkastning på sysselsatt kapital som överstiger vårt avkastningsmål på 15%.

## 05

### TILLVÄXTAMBITIONER

Rebellion har höga tillväxtambitioner.

Vi tror på tillväxt - att växa är i sig utvecklande, stimulerande och skapar värde. För gruppen, bolagen och medarbetare. Därför har Rebellion mål på såväl organiskt tillväxt som genom förvärv.

Ambition för gruppen som helhet är att den årliga organiska resultattillväxten ska vara kring 5% över en konjunkturcykel.

Utöver detta ska gruppen växa via förvärv, med bolag som kompletterar nuvarande verksamheter i termer av geografi, kompetens eller kundsegment.

## 06

### ERFARNA FÖRETAGSBYGGARE OCH LEDANDE ENTREPRENÖRER

Rebellion styrs och drivs av erfarna företagsbyggare och ledande entreprenörer.

Rebellion har en namnkunnig styrelse och ledning som har dokumenterad erfarenhet av att bygga, styra och leda framgångsrika företagsgrupper.

Vi lägger stor vikt på att även styrelserna av gruppbolagen ska ha kvalificerade ledamöter med relevant erfarenhet. Den dagliga verksamheten i bolagen leds av passionerade entreprenörer som ofta har grundat verksamheten. De har gedigen kunskap inom sin bransch och är respekterade företagsledare.

Tillsammans delar vi visionen att göra Rebellion till ett hem för lysande företag och passionerade människor.

## Vår framtidsambition - hållbar lönsamhet

Rebellion ska bestå av lönsamma och beständiga bolag, med motiverande anställda och nöjda kunder. Det förutsätter en affärsmodell med ett hållbart förhållningssätt till de resurser vi nyttjar och som skapar värde för våra intressenter, samtidigt som vi har en positiv påverkan på vår omvärld.

Vi har ett långsiktigt engagemang i bolagen som ingår i gruppen och avser att äga och utveckla dem för all framtid. Vår ambition är att bygga en bolagsgrupp bestående av ledande verksamheter med en hållbar och långsiktig lönsamhet. Det är en uppgift som kräver engagemang och ett konsekvent arbetssätt av oss som ägare, ett som ställer krav på en strategi där hållbarhet är en del av affärsmodellen.

Vår utvärderingsmodell för förvärv tar hållbarhetsfrågor i beaktande som en specifik kategori. Samma utvärderingsmodell appliceras även på Koncernens årliga utvärdering av gruppbolag.

Vi har arbetat fram tydliga aktiedirektiv till gruppbolagens styrelser som inbegriper hållbarhetsaspekter. Det finns även direktiv till bolagens ledningar om hur hållbarhetsstrategin ska implementeras i respektive Gruppbolag. I och med detta så har vi satt konkreta hållbarhetsmål som bland annat innefattar framtagning av styrdokument, uppförandekod och successionsplan.

Vår VD bär det övergripande ansvaret för att se till att hållbarhet är en integrerad del i vår affärsstrategi hela vägen från förvärvsprocess till vår roll som ägare och ute i varje Gruppbolags affär.

### Strategiskt arbete i hållbarhetsfrågor

Som ett led i utvecklingen av strategin har vi identifierat våra viktigaste intressenter. Det innefattar de grupper som vi tar mest hänsyn till vid beslut som rör vår strategi. Våra viktigaste intressenter är våra medarbetare, våra kunder och våra finanssägare.

Vår väsentlighetsanalys utgår ifrån att vi gör ansvarsfulla förvärv i bolag som uppfyller alla våra verksamhetskriterier, inklusive de hållbarhetsrelaterade. Som ägare prioriterar tre strategiska områden i arbetet med att äga och utveckla våra bolag:

1. Långsiktigt ägande
2. Stöttande partnerskap
3. Ansvarsfullt företagande



# 01.

## Lönsamhet baserat på ansvarfullt företagande

Vi skapar värde för våra intressenter genom ett bedriva verksamheten ansvarfullt, med ett stort fokus på etik och moral, hälsa och säkerhet samt påverkan på miljön. Vi mäter vår lönsamhet på justerad EBITA-marginal och avkastning på sysselsatt kapital.

Nöjda och lojala kunder och leverantörer är grundläggande för ett ansvarfullt företagande. Vi baserar våra relationer med affärspartners på gemensamma och sunda värderingar, en hög etisk standard och tydliga avtal. Det är därför av vikt att alla anställda inom Rebellion och andra intressenter är medvetna om och har samsyn kring dessa frågor.

Vi har en uppförandekod som används som utgångspunkt i dialog med intressenter och som alla, 100% (100) anställda informerats om. Alla intressenter har även rätten och möjligheten att rapportera fall av överträdelser av vår uppförandekod genom vår visselblåsarfunktion. Vi har under året fått in 3 (2) fall om överträdelser. Ärendena har hanterats systematiskt av två ansvariga personer som inte ingår i Rebellions ledningsgrupp. Samtliga fall är avslutade.

Anställdas välmående är en förutsättning för att vi ska kunna bedriva en effektiv verksamhet. Rebellion strävar efter att vara en attraktiv och respekterad arbetsgivare genom att erbjuda alla våra anställda rättvisa arbetsförhållanden och en trygg arbetsmiljö.

Antal allvarliga arbetsplatsolyckor definieras som olyckor som medför sjukhusvistelse eller leder till längre än 8 dagars frånvaro från arbetet. Dödsfall eller en olycka som leder till permanent funktionsnedsättning definieras alltid som allvarlig. Under året har 0 (1) allvarlig arbetsplatsolycka skett.

Vårt mål är att sjukfrånvaron bland anställda ska vara så låg som möjligt, båda vad gäller lång- och korttidsfrånvaro. Långtidsfrånvaro definieras som sjukfrånvaro en längre period än 60 dagar. Under 2024 hade vi 2,9% (3,0) sjukfrånvaro varav 0,6% (1,0) har varit långtidsfrånvaro.

Vi kommer på sikt börja mäta CO2-utsläpp (Scope 1 och 2) i enlighet med GHG-protokollet. Rebellion kommer att behöva rapportera enligt GRI (Global Reporting Initiative) för hållbarhetsrapporten 2026.

### VÄSENTLIGA FRÅGOR

- Etik och moral
- Främja hälsa och säkerhet
- Minimera miljöpåverkan

KPI:ER	2024	2023
Medarbetare som har tagit del av uppförandekoden, andel av medarbetare, %	100%	100%
Fall som rapporterats in i visselblåsarsystem, antal	3 st	2 st
Allvarliga arbetsplatsolyckor, antal	0 st	1 st
Sjukfrånvaro, andel av arbetstid, andel av tid, %	3%	3%

### MÅL

Justerad EBITA-marginal >15%

14%

Avkastning på sysselsatt kapital >15%

7%

## 02.

## Tillväxt genom stöttande partnerskap

Vi ska växa både organiskt och genom förvärv. Att ha en effektiv organisation och ha tillgång till kapital är därför affärskritiskt. Vi mäter tillväxt genom organisk EBITA tillväxt % samt EBITA i MSEK.

Vi har sedan grundandet av Rebellion haft en ambition om hög förvärvstakt och en stark organisk tillväxt. Ett långsiktigt och nära partnerskap med både kapitalmarknaden och alla anställda är en förutsättning för att uppnå detta. Dessa partnerskap baseras på ärlighet och respekt samt att vi har tydligt kommunicerade ambitioner och planer för framtiden.

Det ekonomiska läget var fortsatt utmanande under 2024, särskilt under det första halvåret, och det resulterade i en negativ organisk resultatutveckling. Att stärka kapitalstrukturen och minska finansiell risk har högre fokus än förvärvad tillväxt och därför gjordes endast ett mindre tilläggsförvärv under året. Vi uppnådde därmed inte våra tillväxtmål för 2024.

De anställda är vår viktigaste resurs, därför vill vi skapa förutsättningar för att attrahera, behålla och utveckla alla anställda. Vår decentraliserade organisationsstruktur eftersträvar tydlighet vad gäller roller och ansvar. Det tror vi skapar delaktighet och ägarskap som i slutändan skapar värde för våra kunder. Koncernens målsättning är att personalomsättningen ska vara låg. Dock finns det vissa verksamheter inom Gruppen, såsom fastighetsskötsel, som generellt sett har hög personalomsättning. Föregående år hade vi en personalomsättning på 20% och i år var den 19%.

För att skapa drivkraft och ett starkt engagemang hos alla anställda lanserades ett incitamentsprogram under 2023 med en deltagandegrad på 30%. Vår ambition är att detta ska vara ett återkommande program och ett sätt för oss att få bibehålla kompetens inom Koncernen. Dock beslöt vi att inte ha ett sådant program för 2024 eller 2025 givet de osäkerheter som finns på kapitalmarknaderna.

## VÄSENTLIGA FRÅGOR

- Attrahera, bibehålla och utveckla medarbetare
- Tillgång till externt kapital som stödjer tillväxt

KPI:ER	2024	2023
Personalomsättning, andel av medarbetare, %	19%	20%
Incitamentsprogram till samtliga anställda, andel av medarbetare, %	30%	30%

## MÅL

Organisk EBITA-tillväxt &gt;5%

-13%

## MÅL

Justerad EBITA &gt; MSEK 175

MSEK

120

# 03.

## Kapitalstruktur som möjliggör ett långsiktigt ägande

Det innebär en effektiv kapitalallokering i samband med förvärv. Därefter finns en god styrning, kontroll och riskhantering av verksamheterna. Vi mäter effektiv kapitalstruktur i skuldsättning.

Våra investeringskriterier omfattar både avkastningskrav samt riskfaktorer som ligger som grund för utvärdering och beslut av förvärv. Vi har definierade selekterings och utvärderingskriterier med vägledande principer för avkastningskrav och allokering emellan Koncernens olika verksamhetsområden och segment. Under året gjordes ett förvärv, Åtvidabergs Sotning & Ventilationsservice AB, vilket utvärderades baserat på Koncernens utvärderingskriterier. Vi gjorde även en avyttring av bolag som inte levde upp till våra verksamhetskriterier.

En ambition för att minska risk är att ha balans vad gäller omsättning ifrån de olika segmenten inom gruppen. Vi avser att ha en jämn fördelning av intäkter emellan de olika segmenten (50/50%). Andelen intäkter ifrån Industri & Handel var 41% (40).

En effektiv och transparent bolagsstyrning minskar den finansiella risken och är en förutsättning för att attrahera externa finansierare. Rebellion har en ambition om en framtida börsnotering. Styrelse och ledning har därför definierat krav och utvärderat olika ansvarsområden där styrelse, ledning och ekonomi ska hantera risker och utvärdera huruvida det finns resurser, policies och processer som identifierar och minimerar

dess risker.

Under 2024 har vi implementerat en ny koncernpolicy gällande hantering av kund- och leverantörsrisker. Fokus det kommande året är att fortsätta dokumentera policies för existerande rutiner. Vidare ska KPI:er definieras för att följa progress inom detta område.

Bolagen inom Rebelliongruppen leds av drivna entreprenörer och deras engagemang och affärsmässighet är en viktig faktor för bolagens historiska utveckling. En tydlig successionsplan är därför nödvändig för att säkerställa en smidig överlämning av ansvaret för verksamheten. Vi mäter uppfyllelse genom hur många rekryteringar som utförts enligt plan.

Under 2024 gjordes 1 (2) rekrytering jämfört med 1 (4) planerad.

### VÄSENTLIGA FRÅGOR

- Effektiv kapitalallokering
- Successionsplaner för ledande befattningshavare
- Bolagsstyrning som stödjer verksamheten

KPI:ER	2024	2023
Förvärv som utvärderats enligt Koncernens investeringskriterier, andel, %	100%	100%
Fördelning i intäkter mellan de två segmenten, andel, %	59/41%	60/40%
Exekvera på planerade successioner, antal (plan)	1 (1)	2 (4)
Bedömd implementation av bolagsstyrning skala 1-5	3,0	2,5

### MÅL

Leverage om <3,5x (R12 proforma)

# 4,2

Riskexponering är ett naturligt inslag i att driva en verksamhet och syftet med riskhantering är inte att helt undvika risk, utan att ha ett kontrollerat förhållningssätt till de risker som verksamheten är utsatt för. Rebellion delar upp risker i strategiska, operativa och finansiella risker. Koncernen är även exponerad för risker inom hållbarhetsområdet, till exempel risker kring miljöfrågor, hälsa och säkerhet samt respekt för mänskliga rättigheter, och dessa ingår i de operativa riskerna.

## Riskhanteringsprocessen

För att förekomma risker eller minimera effekter och skador arbetar Rebellion med en riskhanteringsprocess där risker kontinuerligt identifieras, hanteras och rapporteras.

Koncernens styrelse är ytterst ansvarig för Koncernens riskhantering. Ledamöterna i styrelsen granskar Koncernens riskprofil årligen och säkerställer att identifierade nyckelrisker hanteras. Motsvarande analys och granskning görs av

styrelsen för respektive Gruppbolag. Denna granskning sammanfaller tidsmässigt med Koncernens affärsplan vilket underlättar implementeringen av beslutade motåtgärder.

För varje typ av risk bedöms sannolikheten för att risken förverkligas, liksom den potentiella påverkan på verksamheten.

De viktigaste riskområdena definieras i koncernövergripande policyer och riktlinjer. Styrelse och ledning för Rebellion och respektive Gruppbolag ansvarar för att dessa efterlevs samt att verksamheten har erforderliga försäkringar.

Rebellion har vissa koncerngemensamma försäkringar som omfattar bland annat ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Koncernens CFO stödjer styrelsen med att övervaka efterlevnaden av policyer och riktlinjer samt att rapportera avvikelser till Koncernens styrelse.

## Incidenthantering

Incidentrapportering är del av agendan för respektive Gruppbolags styrelsemöten och sammanställs sedan centralt och fungerar som underlag för analys så att operativa risker prioriteras och hanteras effektivt och systematiskt.

## Krishantering och kontinuitetsplaner

Rebellion håller på med översyn av behov, struktur och planering för krishantering samt kontinuitetsplaner för respektive Gruppbolag.

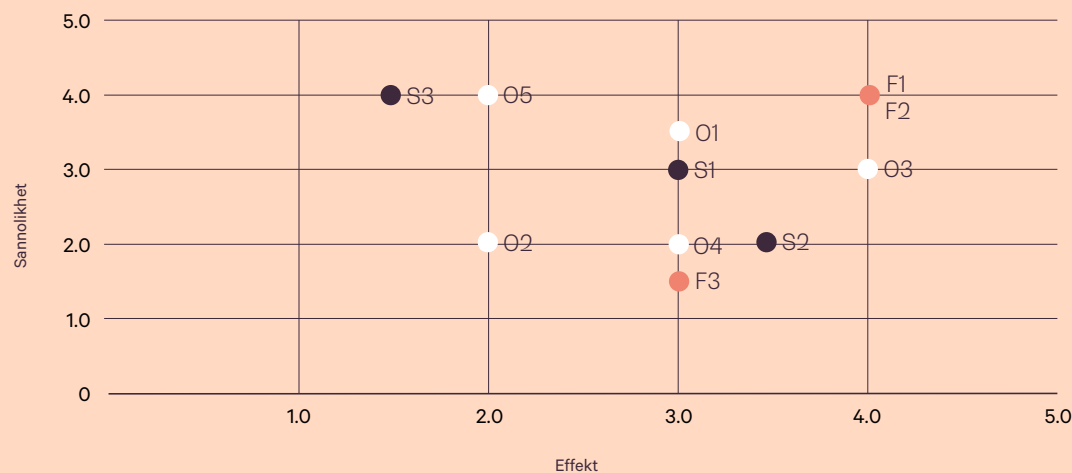
Successionsplanering är en viktig fråga som adresseras redan vid förvärv och hanteras av respektive styrelse. Planer för att säkerställa kontinuitet i verksamheten hanteras av respektive bolagsledning tillsammans med dess styrelse.

## RISKHANTERING

### Huvudsakliga risker

- S1** — Ekonomi och geopolitik
- S2** — Marknad och industri
- S3** — Lagstadgade krav
- O1** — Förvärv
- O2** — Styrning och kontroll
- O3** — Nyckelpersoner
- O4** — Medarbetare
- O5** — Hälsa och arbetsmiljö
- F1** — Tillgång till kapital
- F2** — Ränta
- F3** — Finansiell rapportering

- Strategiska mål
- Operationella mål
- Finansiella mål



## STRATEGISKA RISKER

RISKOMRÅDE	BESKRIVNING	REBELLIONS RISKHANTERING
S1 – EKONOMI OCH GEOPOLITIK	Koncernens förmåga att generera vinst kan påverkas av en förändring i det ekonomiska klimatet såsom lågkonjunktur eller hög inflation. Även geopolitiska faktorer kan leda till förändringar i efterfrågan eller tillgänglighet av material och råvaror och därmed påverka Koncernens finansiella utveckling.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Historisk lönsamhet och motståndskraft är väsentliga delar av utvärdering av potentiella förvärv.</li> <li>Rebellion investerar i företag som har låg geopolitisk risk. Bolagen inom Koncernen är baserade i och har sin kundbas i Europa. I samband med förvärv analyserar Rebellion risker relaterat till råvaror och material som importeras ifrån andra länder.</li> </ul>
S2 – MARKNAD OCH INDUSTRI	Koncernens verksamhet och produkter kan påverkas av marknadsförändringar såsom ändrat konsumtionsmönster och köpbeteende.  Förändringar i marknad, konkurrens och teknologi kan också påverka marknadsandelar och intäkter för Koncernen.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rebellion har en diversifierad grupp av bolag som är verksamma i olika vertikaler inom infrastruktur, industri och handel och har därmed en underliggande risk-spridning gentemot enskilda marknadsförändringar.</li> <li>Rebellion investerar inom nischade industrier som har höga inträdesbarriärer och i bolag som har stark ställning gentemot konkurrenter.</li> </ul>
S3 – LAGSTADGADE KRAV	Verksamhet som utförs av Koncernen kan från tid till annan vara föremål för ett flertal lagar och förordningar inom områden som miljö, hälsa och säkerhet, handelsrestriktioner, valutakontroll och konkurrenslagstiftning. Brott eller försummelse inom dessa områden skulle kunna skada Koncernens anseende och även medföra sanktioner som böter.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Due diligence är en viktig del i förvärvsprocessen och inkluderar en legal del. Denna syftar till att identifiera befintliga och förväntade lagkrav som påverkar verksamheten samt efterlevnad av dessa.</li> <li>Koncernen har en central legal funktion som leder due diligence processen likväldigt stödjer Gruppbolag i löpande utvärdering av legala krav och risker.</li> <li>Rebellion har en dokumenterad och kommunicerad affärskod som ska stödja att verksamheterna bedrivs enligt god affärssed.</li> </ul>

## OPERATIVA RISKER

RISKOMRÅDE	BESKRIVNING	REBELLIONS RISKHANTERING
01 – FÖRVÄRV	Förvärv är föremål för ett antal inneboende risker, inklusive förväntningar på framtida utveckling eller tillväxt som kan visa sig vara felaktiga, och att viktiga risker, såsom regulatoriska frågor eller oväntade utgifter felbedömts. Oförutsedda eller felbedömda förvärvsrelaterade risker kan leda till att den förväntade lönsamheten eller kassaflödet från en investering minskar och kan därför ha en negativ inverkan på Koncernens framtida resultat och finansiella ställning.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rebellion har väldefinierade investeringskriterier som är anpassade till Koncernens affärsmål.</li> <li>– Rebellion har en strukturerad förvärvs- och utvärderingsprocess som hanteras av ett erfaret investerings-team.</li> <li>– Köpeskillingen är till viss del beroende av målbolagets framtida finansiella utveckling och inkluderar bland annat ett nedsidesskydd (skydd om investering förlorar i värde), vilket kraftigt begränsar negativ effekt för Rebellion.</li> <li>– I samband med förvärv görs en detaljerad plan för hur bolaget ska integreras i Koncernen, vilken följs upp av styrelsen.</li> </ul>
02 – STYRNING OCH KONTROLL	Bolagen inom Koncernen är ofta mindre verksamheter och leds med decentraliserat ansvar. Processer, rutiner och kontroller är historiskt sett anpassade efter lokala behov. Skulle processer och rutiner avvika markant gentemot Koncernens riktlinjer kan det påverka möjligheter till harmoniserad och holistisk bedömning av Gruppens risker.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Som del av integrationsprocessen läggs vikt på att informera och utbildagruppbolagen om Koncernens processer, rutiner och policys.</li> <li>– Styrelse och VD implementerar Koncernens styrmodell vilket bland annat inbegriper VD-instruktion samt tillämpliga policys.</li> <li>– Affärsplaner och budget används för löpande uppföljning av verksamheten.</li> </ul>
03 – NYCKELPERSONER	Koncernen förvärvar små till medelstora företag, vilka ofta har ett mindre antal anställda, och där verksamheten leds av fåtal nyckelpersoner. För att utveckla Gruppbolagen i linje med strategi och affärsplan är det av vikt att Koncernen kan attrahera, behålla och motivera sådana nyckelpersoner eller implementera en successionsplan.  Koncernen är beroende av fortsatt anställning av ledning och nyckelpersoner inom det centrala teamet.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Successionsplanering är en central punkt vid förvärv, vilken inkluderar både kort- och långsiktiga förväntningar och överenskommelser som är kopplade till affärsplaner och incitament.</li> <li>– Verkställande direktören och styrelsen granskar regelbundet personalsituationen och identifierar nuvarande och framtida behov.</li> <li>– Koncernen har resurser som stödjer bolag i analys av resursbehov samt stöttar i rekryteringsprocessen.</li> </ul>
04 – MEDARBETARE	Medarbetarna är Koncernens största tillgång. Det är av yttersta vikt att kunna attrahera nya talanger men också att utveckla och behålla nuvarande medarbetare.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Koncernens har åtagit sig att behandla alla anställda rättvist och på lika sätt.</li> <li>– Koncernens har en uppförandekod vilken anger att alla anställda skall behandlas rättvist och jämlikt.</li> <li>– Visselblåsarfunktion finns som möjliggör varje anställd att rapportera avvikelser.</li> <li>– Koncernens hållbarhetsarbete har stort fokus på hälsa och säkerhet för de anställda.</li> </ul>
05 – HÄLSA OCH ARBETSMILJÖ	Brister i den fysiska arbetsmiljön är ett vanligt problem inom verksamheter som opererar inom infrastruktur, industri och handel och kan leda till exempelvis olyckor, sjukdomar och stress.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Rebellion har en uttalad strävan att varje arbetsplats ska ha en effektiv organisation och säker arbetsmiljö. Koncernen upplyser om personalomsättning, allvarliga arbetsplatsolyckor samt sjukfrånvaro.</li> <li>– Arbetsrelaterade skador följs upp regelbundet av Gruppbolagens styrelser.</li> <li>– Koncernledning och Gruppbolagens VD:ar har gemensamt kommit överens om arbetsmiljöpolicy och företagsvärderingar som ska tillämpas.</li> </ul>

## FINANSIELLA RISKER

RIKSOMRÅDE	BESKRIVNING	REBELLIONS RISKHANTERING
F1 – TILLGÅNG TILL KAPITAL	Koncernens verksamhet finansieras i första hand genom eget kapital och skulder i form av företagsobligationer. Om tillgång till kapital begränsas har det en negativ påverkan på Koncernens kapacitet att växa genom förvärv och även en potentiell refinansierings och likviditetsrisk.  (Se även Not F1 FINANSIELL RISKHANTERING).	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Koncernledning har en tät dialog med finansiella rådgivare för att skapa förståelse, intresse och se över olika lösningar för finansiering av investeringar och den löpande verksamheten.</li> <li>– Större investeringsbeslut fattas av styrelsen och därmed säkerställs att allokering av kapital är i enlighet med Koncernens strategi.</li> </ul>
F2 – RÄNTA	Koncernens ränterisk avser främst utestående räntebärande skulder med rörlig ränta. Koncernens upplåning sker till rörlig ränta och räntebetalningar sker vanligtvis kvartalsvis. Ränteutvecklingen har därmed en direkt påverkan på Koncernens finansiella resultat.  (Se även Not F1 FINANSIELL RISKHANTERING).	<ul style="list-style-type: none"> <li>– En långsiktig nettoskuldssättningsgrad understigande 2,5 har fastställts av styrelsen och därmed finns en begränsning av lånefinansiering och relaterad ränterisk.</li> <li>– Koncernen arbetar aktivt med att effektivisera kapitalbindningen i verksamheten och därmed minska finansieringsbehovet.</li> </ul>
F3 – FINANSIELL RAPPORTERING	Ansvar för den löpande ekonomiska redovisningen och uppföljningen ligger i de operativa bolagen. Rebellion är beroende av att det finns väl fungerande processer och rutiner för att upprätta Koncernens finansiella rapportering.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Koncernen har upprättat en central ekonomiorganisation som stödjer och koordinerar Koncernens och bolagens ekonomiska processer.</li> <li>– Rebellion fokuserar på att inrätta policys, rutiner och system för att effektivisera och kvalitetssäkra de ekonomiska processerna.</li> </ul>

# 03 — Verksamheten



# Infrastruktur

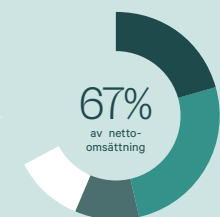
Inom segmentet Infrastruktur har vi ledande företag som är verksamma inom subsegmenten Mark & Anläggning, Installation, Tekniska konsulter och Fastighetservice.

## KUNDTYP



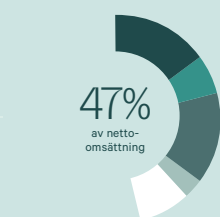
- Företag, 67%
- Publik, 24%
- Privat, 9%

## FÖRETAGSKUNDER



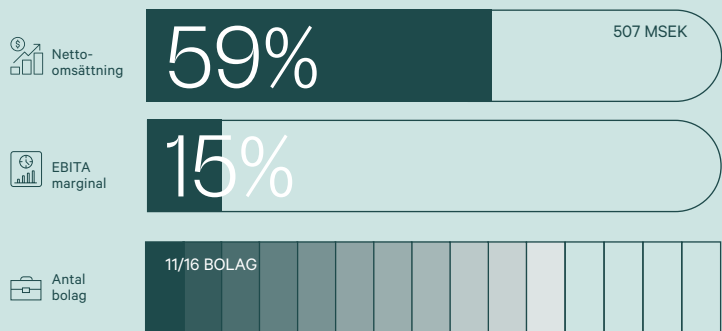
- Byggindustri, 21%
- Fastighetsindustri, 26%
- Telekom, 10%
- Tillverkning, 0%
- Övriga företag, 11%

## BYGG OCH FASTIGHET



- Bostäder, 15%
- Industriefastigheter, 6%
- Kommersiella fastigheter, 14%
- Infrastruktur, 3%
- Övrigt, 8%

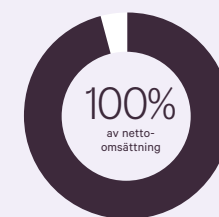
## ÖVERSIKT 2024



# Industri & Handel

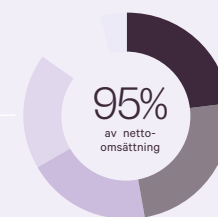
Inom segmentet Industri & Handel har vi ledande företag som är verksamma inom subsegmenten handel och industri.

## KUNDTYP



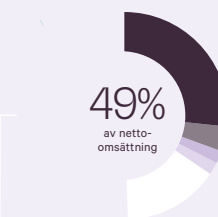
- Företag, 96%
- Myndigheter, 0%
- Privat, 4%

## FÖRETAGSKUNDER



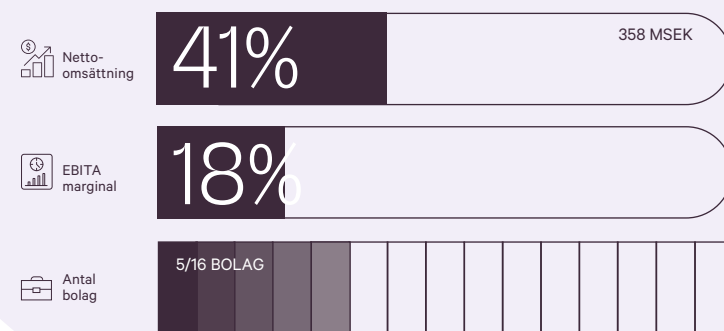
- Byggindustri, 23%
- Fastighetsindustri, 24%
- Grossist & detaljhandel, 19%
- Tillverkning, 18%
- Övriga företag, 11%

## BYGG OCH FASTIGHET



- Bostäder, 27%
- Industriefastigheter, 4%
- Kommersiella fastigheter, 2%
- Infrastruktur, 1%
- Övrigt, 15%

## ÖVERSIKT 2024





# Infrastruktur

## VERKSAMHETER

### MARK & ANLÄGGNING

Nettoomsättning (R12)

# 209

MSEK

EBITA marginal

# 11%

Andel av segmentets nettoomsättning



### INSTALLATION

Nettoomsättning (R12)

# 130

MSEK

EBITA marginal

# 12%

Andel av segmentets nettoomsättning



### TEKNISKA KONSULTER

Nettoomsättning (R12)

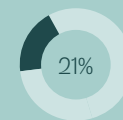
# 107

MSEK

EBITA marginal

# 26%

Andel av segmentets nettoomsättning



### FASTIGHETSSERVICE

Nettoomsättning (R12)

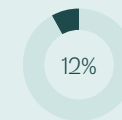
# 61

MSEK

EBITA marginal

# 18%

Andel av segmentets nettoomsättning





# Infrastruktur

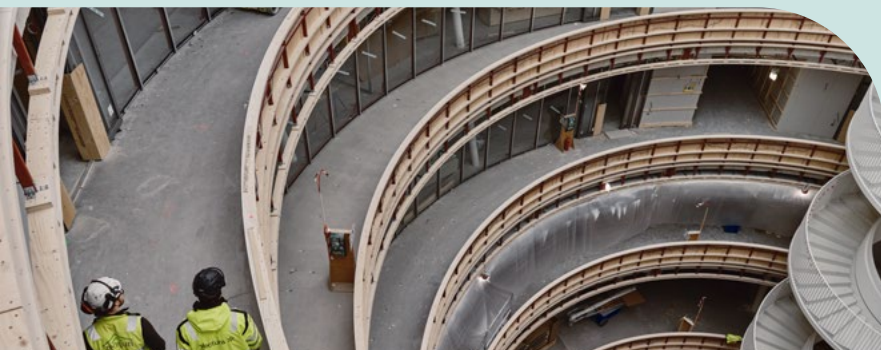
## SEGMENT

MARK &amp; ANLÄGGNING

INSTALLATION

TEKNISKA KONSULTER

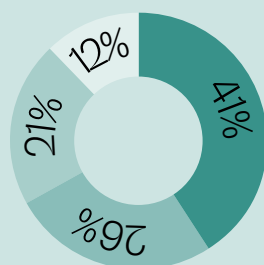
ÖVRIGA TJÄNSTER



## ÖVERSIKT

Segment Infrastruktur levererar viktiga tjänster till centrala samhällsfunktioner, inklusive transporter, energi och telekommunikation. Bolagen erbjuder ett brett utbud av tjänster så som design, projektledning, markarbeten och underhåll. Kundbasen består i huvudsak av större företag och myndigheter.

### VERKSAMHETER



- Mark & Anläggning
- Installation
- Tekniska konsulter
- Fastighetsservice

### NETTOOMSÄTTNING MSEK

# 507

### BOLAG

# 11

Segment Infrastruktur består av elva bolag.

## UTVECKLING 12 MÅNADER

### Förvärv

I januari 2024 förvärvades Åtvidabergs Sotning & Ventilationsservice AB. I augusti såldes Svenska Schakt & Bergshantering AB.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen var MSEK 506,9 (569,9), en förändring om MSEK -63,0. Omsättningsökning ifrån förvärv uppgår till MSEK +18,7 medan organisk försäljning var MSEK -81,6 lägre än föregående år varav Installation står för MSEK -42,1 av minskningen och Mark & Anläggning MSEK -28,0.

Nedgången beror på sämre marknad i början av året samt större fokus på lönsamhet och selektering av projekt.

### EBITA

EBITA uppgick till MSEK 77,5 (88,6) med en marginal om 15,3% (15,6). Resultat från förvärv var MSEK 4,8. Organiska resultatet försämrades med MSEK -15,9 varav effekt från lägre försäljning var MSEK -43,9 och medans besparingar förbättrade resultatet med MSEK +28,0.

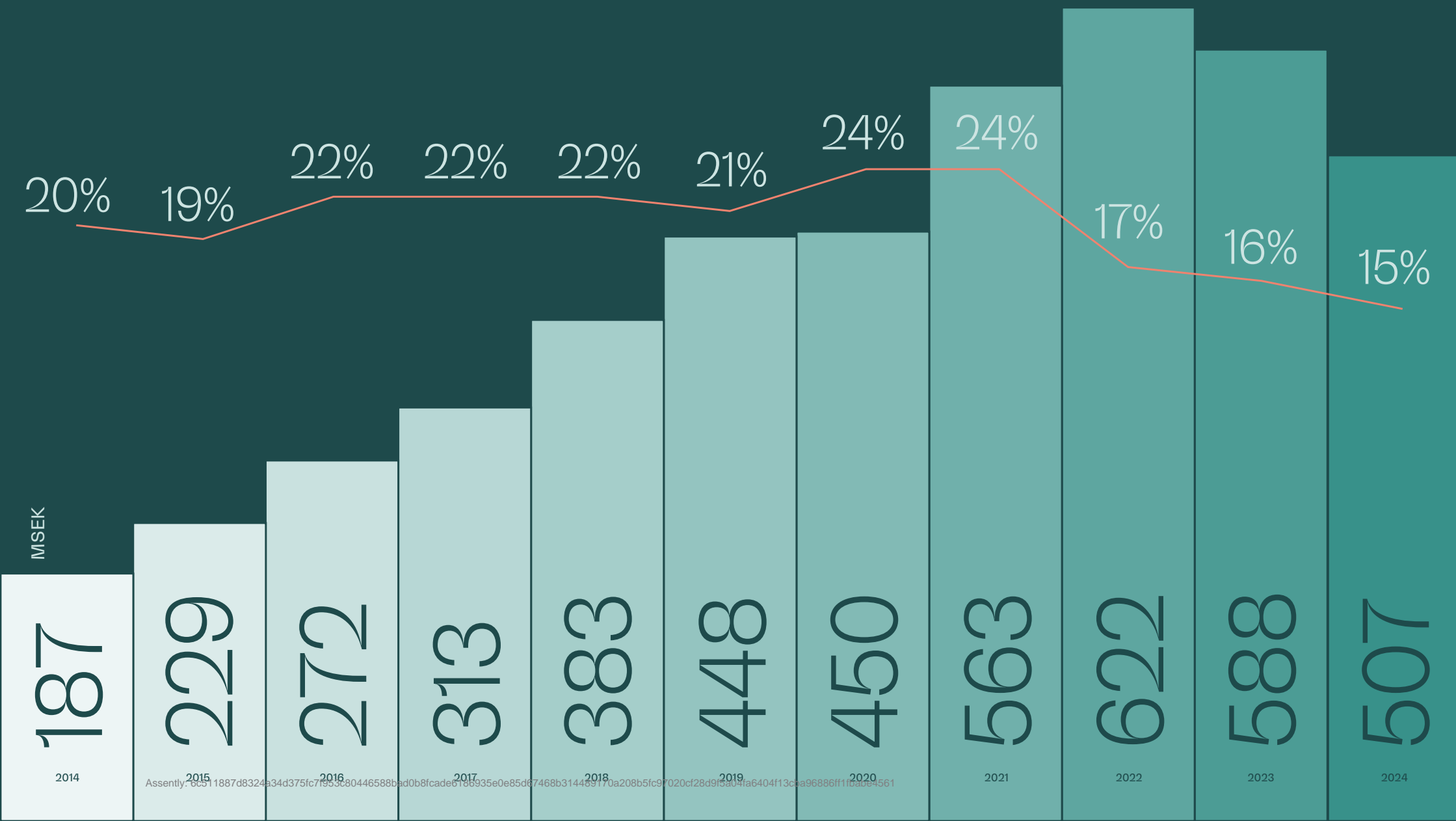
### NYCKELTAL- INFRASTRUKTUR

TSEK	TOLV MÅNADER			
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023	JAN-DEC 2022	JAN-DEC 2021
Nettoomsättning	506,9	569,9	442,6	58,3
EBITDA	97,7	114,4	86,0	16,8
EBITDA, %	19,3%	20,1%	19,4%	28,7%
EBITA	77,5	88,6	76,7	15,8
EBITA, %	15,3%	15,6%	17,3%	27,0%
Fritt operationellt kassaflöde	96,0	117,0	52,3	13,6
Sysselsatt kapital	671,6	886,3	908,3	138,5
Avkastning på sysselsatt kapital %	9,7%	9,9%	12,4%	20,4%
Gruppenbolag #	11	11	11	4



# Infrastruktur

NETTOOMSÄTTNING, MSEK OCH EBITA-MARGINAL % (R12 PROFORMA)

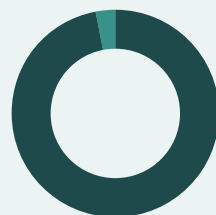




## Betongkonsult

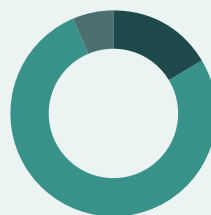
Stockholm Betongkonsult AB grundades 2008. Affärsidén var att erbjuda fastighetsägare, entreprenörer och offentliga bolag en samarbetspartner rörande skadeutredningar av betongkonstruktioner.

KUNDTYP



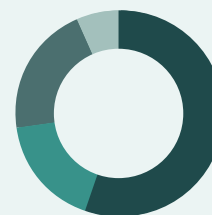
● Företag, 97%  
● Myndighet, 3%

FÖRETAGSKUNDER



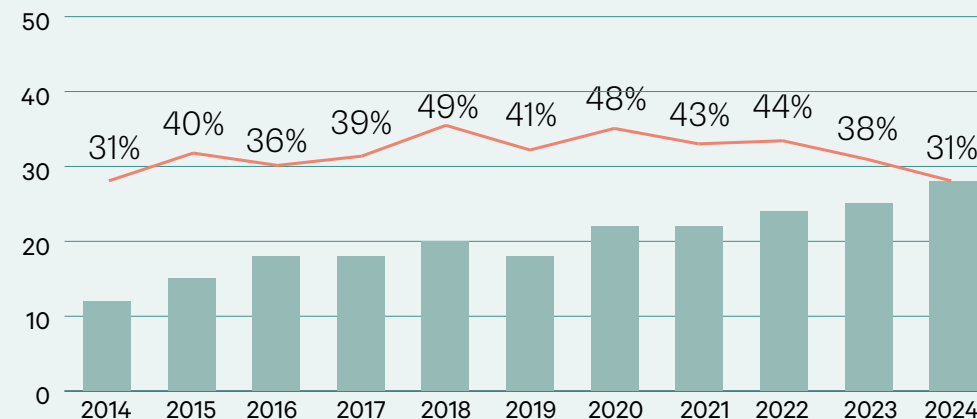
● Byggindustri, 16%  
● Fastighetsindustri, 75%  
● Övriga företag, 6%

BYGGG OCH FASTIGHET



● Bostäder, 51%  
● Industrifastigheter, 16%  
● Kommersiella fastigheter, 19%  
● Infrastruktur, 6%

NETTOOMSÄTTNING, MSEK OCH EBITA-MARGINAL % (R12 PROFORMA)



### Snabba fakta

GRUNDADES <b>2008</b>	FÖRVÄRVADES <b>2022</b>
ANTAL ANSTÄLLDA <b>16</b>	EBITA-RANKING (baserat på EBITA 2024) <b>7</b>

### INVESTERINGSHÖJDPUNKTER

- ✓ **Specialiserad och kompetent personal inom tydlig nisch**
- ✓ **Motståndskraftig underliggande marknad**
- ✓ **Möjligheter att växa genom geografisk expansion, breddat tjänsteerbjudande och mer aktiv försäljning**
- ✓ **Samarbetsmöjligheter med andra Gruppbolag**

### EN LYSANDE INVESTERING

Stockholm Betongkonsult AB levererar projektanpassade lösningar av hög kvalitet till ett rimligt pris. Bolaget har under åren byggt upp ett stort förtroende som leder till både nya och återkommande kunder. Framför allt har de en unik och stark positionering i en bransch som har en hög efterfrågan.



## Infrastruktur

I FOKUS — BETONGKONSULT

TEKNISKA KONSULTER

# Betongkonsult har hittat den perfekta positioneringen

Betongkonsult utför en rad olika tjänster inom just betong. Det rör sig om besiktningar av betongkonstruktioner, skadeutredningar, projektering och projektledning. Kunder inkluderar bostadsrättsföreningar, kommuner och fastighetsägare.



Betongkonsults grundare Patrik Wallin lärde sig en hel del om materialet betong vid sitt första jobb på Cement och Betong Institutet (CBI). Miljön på CBI är en akademisk sådan, där arbetet i huvudsak handlar om att få anslag till olika forskningsprojekt. Efter ett par år på CBI blev Patrik sugen på att starta eget. Bolaget skulle ha en mer affärsorienterad inriktning tillsammans med ett stort kundfokus.

Stockholm Betongkonsult AB startades med en affärsidé om att erbjuda betongundersökningar/bedömningar, enklare projektering och projektledning. Kunderna skulle både få rådgivning och en behovsanalys, med hög kvalitet till ett konkurrenskraftig pris. När Patrik väl drog i gång bolaget 2008 blev det snabbt ett vinnande koncept och kunderna rullade in. Det blev snart svårt att hinna med varpå Patrik kontakade en gammal kollega som lyckligtvis ville hoppa på tåget. Femton år senare har bolaget byggt upp en trogen kundkrets och en säker positionering på marknaden.

**"Kunderna har inte slutat ringa sedan 2008 och lönsamheten har varit ett faktum sedan dag ett"**

Anledningen till detta är, enligt Patrik själv, att de har lyckats bibehålla kompetens inom bolaget samt de har fördelaktiga priser. Nyförsäljning har främst kommit in via rekommendationer från nöjda kunder. Trycket kan ibland vara så pass högt att de får tacka nej till jobb. Idag har Betongkonsult 14 anställda fördelat på två kontor i Solna och i Sala, varav det sistnämnda öppnades under 2023. Tanken nu är att växa organisationen lokalt men även på fler orter för att kunna hantera efterfrågan.

Betong, ett material som är en av de vanligaste byggmaterialen i världen, har många fördelar. Det är starkt, beständigt, brandsäkert och återvinningsbart. I tillägg lagrar betong mycket energi och dämpar ljud. Tyvärr är koldioxidutsläppet stort under tillverkningsprocessen av betong. Idag tillverkas dock en del betong med hög andel slagg, s.k. grön betong, som ska ha samma kvalitet som vanlig betong men med lägre klimatpåverkan.

Betongkonsult arbetar aktivt med att föreskriva grön betong i de projekt det är möjligt. Men att renovera betong är ofta det mest miljöeffektiva valet och i många fall är det betydligt billigare än att riva och bygga nytt. Renovering och kontinuerligt underhåll av en byggnad förebygger skador som i sin tur leder till längre livslängd.

På en intern konferens under 2022 satt medarbetarna tillsammans på Betongkonsult och konstaterade att de är i behov av en förändring eller en nytändning. Patrik hade svårt att hinna med VD-skapet tillsammans med en 100% beläggning, som konsult. För ett växande bolag med en full orderbok krävs planering för framtida utveckling.

Så i augusti 2023 tillträdde Kristoffer Ahlin som ny VD. Hans första prioritering har varit att säkerställa medarbetarnas välmående då de flesta har arbetat med hög arbetsbelastning under lång tid. Mår man bra, går man bra, säger Kristoffer. Som VD kommer Kristoffer förvalta den befintliga affären men framöverallt fokusera på tillväxtpotentialer. Därför står proaktiv försäljning och marknadsföring, utökning av organisationen och expanderingsplanering till nya geografiska områden på att-göra-listan för året 2025.



# Industri & Handel

## VERKSAMHETER

INDUSTRI

Nettoomsättning  
(R12)

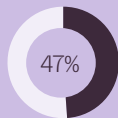
169

MSEK

EBITA-  
marginal

26%

Andel av segmentets  
nettoomsättning



HANDEL

Nettoomsättning  
(R12)

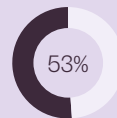
189

MSEK

EBITA-  
marginal

11%

Andel av segmentets  
nettoomsättning





# Industri & Handel

## SEGMENT

INDUSTRI

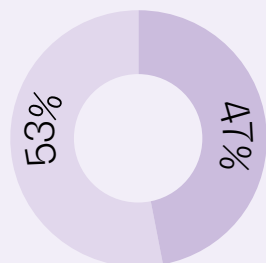
HANDEL



## ÖVERSIKT

Segment Industri & Handel fokuserar på att leverera nischade produkter och relaterade tjänster. Produkterna säljs eller hyrs ut. Bolagen inom detta segment fungerar ofta som underleverantörer till större industriföretag, men betjänar även bygg- och fastighetsbolag.

NETTOOMSÄTTNING  
(R12)



● Industri  
● Handel

NETTOOMSÄTTNING MSEK  
(R12)

358

BOLAG

5

03 – VERKSAMHETEN

ÅRSREDOVISNING 2024

## UTVECKLING 12 MÅNADER

### Förvärv

Inga förvärv gjordes under perioden.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen var MSEK 357,9 (380,3) där förvärv ökade omsättningen med MSEK +16,8. Den organiska försäljningen har minskat med MSEK -39,3 som en följd av nedgång i efterfrågan från byggsektorn i Sverige och Finland. Efterfrågan i Finland har stabiliserats sedan sommaren.

### EBITA

EBITA uppgick per december 2024 till MSEK 64,8 (82,9), vilket motsvarar en marginal på 18,1% (21,8). Det organiska resultatet minskade med MSEK -22,5 varav MSEK -26,9 en effekt av lägre försäljning. Kostnaderna minskade med MSEK +4,5.

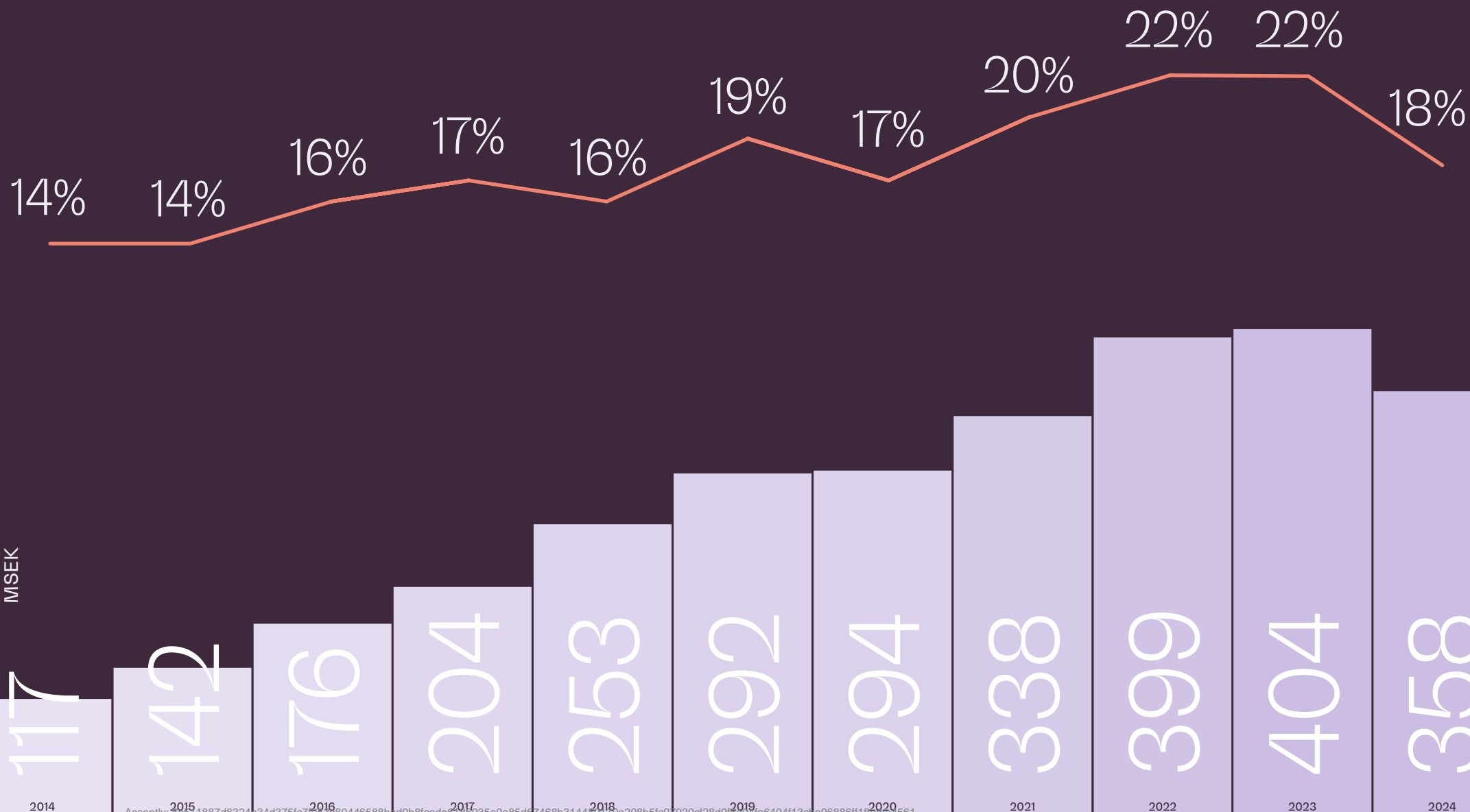
## NYCKELTAL - INDUSTRI & HANDEL

MSEK	TOLV MÅNADER			
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023	JAN-DEC 2022	JAN-DEC 2021
Nettoomsättning	357,9	380,3	199,9	-
EBITDA	106,4	132,8	73,1	-
EBITDA, %	29,7%	34,9%	36,6%	-
EBITA	64,8	82,9	40,1	-
EBITA, %	18,1%	21,8%	20,1%	-
Fritt operationellt kassaflöde	83,6	86,1	43,1	-
Sysselsatt kapital	520,6	558,4	417,0	-
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,1%	16,1%	15,7%	-
Gruppenbolag#	5	5	4	-



# Industri & Handel

NETTOOMSÄTTNING, MSEK OCH EBITA-MARGINAL % (R12 PROFORMA)





## Vihtan Oy

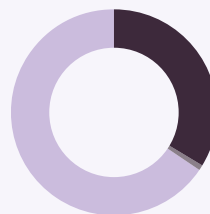
Vihtan är en finsk, ledande tillverkare av duschväggar och glasdörrar. Bolaget grundades 2010 och produkterna tillverkas i egen fabrik i Uleåborg i Finland.

KUNDTYP



● Företag, 100%

FÖRETAGSKUNDER



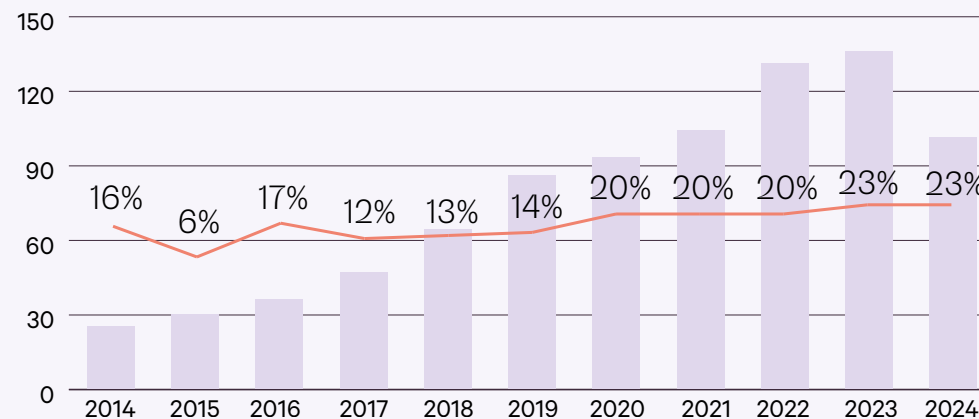
● Byggindustri, 34%  
● Tillverkning, 1%  
● Grossist & detaljhandel, 66%

BYGG OCH FASTIGHET



● Bostäder, 34%

NETTOOMSÄTTNING, MSEK OCH EBITA-MARGINAL % (R12 PROFORMA)



### Snabba fakta

GRUNDADES <b>2010</b>	FÖRVÄRVADES <b>2023</b>
ANTAL ANSTÄLLDA <b>25</b>	EBITA-RANKING (baserat på EBITA 2024) <b>2</b>

### INVESTERINGSHÖJDPUNKTER

- ✓ **Marknadsledande i Finland**
- ✓ **Erfaren organisation och ledning**
- ✓ **Goda möjligheter att växa geografiskt**
- ✓ **Effektiv inköplösning som kan vara till gagn för övriga Gruppbolag**

### EN LYSANDE INVESTERING

Bolaget är välkänt och har en stark marknadsposition i Finland. De har en affärsmodell som möjliggör snabb omställning och anpassningsbar produktion. Vihtan har även goda förutsättningar för expansion till övriga nordiska länder.



## Ett starkt partnerskap resulterar i goda affärer

Vihtan är en finsk, ledande tillverkare av duschväggar och glasdörrar. Produkterna är i modern finsk design. De är även utvecklade till att passa i de flesta hem.



Vihtan är en sorts piska gjord på björkkvistar. Piskan används i bastun för att förstärka värmeeffekten, vilket görs genom att slå sig själv med piskan över ryggen. Enligt finsk tradition ska detta ha en gynnsam effekt på hälsan. Vihtan blir det namn Kimmo Haukilehto väljer att döpa sitt nystartade bolag till. Ett bolag som ska sälja bastudörrar i glas till det finska folket.

Nokia var Kimmos första arbetsgivare, här arbetade han under 18 år i ett flertal ledande roller inom framför allt distribution och supply chain, både i Finland och i Kina. Och det är i Kina som Kimmo lär känna Wendy Wang, en person som kommer att spela en central roll när Kimmo bestämmer sig för att importera kinesiska produkter till finska byggbolag.

År 2005 är Kimmo fortfarande anställd på Nokia, med deras godkännande startar han sitt första bolag – Sourcelog. Bolaget ska till en början importera olika typer av byggprodukter. Wendy, vars familj äger ett distributionsbolag, går med på att agera distributionspartner. Det blir ett lyckat samarbete. Åren löper på och efter en tid vill Kimmo ta fram egna produkter som är anpassade till den finska marknaden. Den första produkten som tas fram blir en bastudörr.

Produktionen gick i gång med produktionshjälp från Wendy och finska underentreprenörer som bistod med montering och kundsupport. Affärerna tog fart under 2008 och 2010 bytte bolaget namn till Vihtan Doors. I samband med det lämnade Kimmo Nokia, flyttade hem till Uleåborg och antog rollen som VD. 2014 köpte Vihtan en fastighet i Uleåborg. Där skulle monteringsdelen skötas. På så vis fick de bättre kontroll över leveransen och kvalitén.

Nu var bolaget inne i en tillväxtfas med ett flertal produkter och nya kundgrupper. Ordet ”doors” plockades i samband med detta bort - kvar blev Vihtan Oy.

År 2015 blir Wendy Wang minoritetsägare i Vihtan Oy. Tillammans med Wendy hittade man snabbt en fabrik som till ett mycket konkurrenskraftigt pris även kunde hålla en hög kvalitet, vilket la grunden för en stark tillväxt. Kimmo och Wendys dynamik är tydlig. Kimmo sköter förhandlingar om pris och framtagande av avtal. Wendy är operativt ansvarig för att avtalet följs i termer av produktion och kvalitet.

Idag säljs Vihtans produkter, såsom duschväggar, direkt till byggbolag som Skanska och även via återförsäljare som K-Rauta. Vihtan har en stark positionering i Finland.

## "Nu vill de expandera i övriga Norden där Sverige är först ut"

Nya produkter har lanserats under 2024, såsom inglasade uterum.

Produkterna är sedan länge Svanenmärkta och hållbarhetsarbetet har fått stort fokus det senaste året. Med mål om att aktivt minska sitt avtryck, från produktion till frakt och hela vägen fram till slutkund. Detta arbete kommer vara centralt för Vihtans tillväxt framöver.

Koncernens finansiella nyckeltal	38
Alternativa nyckeltal	39

# 04 — Koncernens finansiella nyckeltal

# Koncernens finansiella nyckeltal

06 – KONCERNENS FINANSIELLA  
NYCKELTAL

ÅRSREDOVISNING 2024

MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023	JAN-DEC 2022	JAN-DEC 2021
<b>RESULTATRÄKNINGSMÅTT</b>				
Infrastruktur	506,9	569,9	442,6	58,3
Industri & Handel	357,9	380,3	199,9	-
Nettoomsättning	864,8	950,1	642,5	58,3
Infrastruktur	77,5	88,6	76,7	15,8
Industri & Handel	64,8	82,9	40,1	-
EBITA segment	142,3	171,5	116,8	15,8
Gruppfunktioner	-22,6	-30,4	-23,8	-6,4
Justerad EBITA	119,8	141,1	93,0	9,4
Gruppjusteringar	-17,9	35,4	-5,4	-
EBITA	101,9	176,5	87,6	9,4
Justerad EBITDA	186,5	220,9	135,7	10,5
Justerad EBITDA (R12 proforma)	186,5	225,5	200,3	19,7
<b>MARGINALMÅTT</b>				
Infrastruktur	15,3%	15,6%	17,3%	27,0%
Industri & Handel	18,1%	21,8%	20,1%	-
EBITA segment %	16,5%	18,0%	18,2%	27,0%
Justerad EBITA %	13,8%	14,9%	14,5%	16,1%
<b>TILLVÄXTMÅTT</b>				
Nettoomsättning organisk	829,3	620,5	61,0	0,0
Nettoomsättning förvärvad	35,5	329,7	581,5	58,3
Justerad EBITA organisk	110,5	85,2	-13,2	-6,4
Justerad EBITA förvärvad	9,2	55,9	106,2	15,8
Gruppbolag #	16	16	15	4
<b>BALANSRÄKNINGSMÅTT</b>				
Räntebärande skulder	934,6	1 220,8	1 445,1	107,4
Likvida tillgångar	-150,2	-279,4	-385,2	-37,2
Räntebärande nettoskuld	784,5	941,4	1 059,8	70,2
Sysselsatt kapital	1 366,6	1 723,1	1 725,5	154,0
Sysselsatt kapital genomsnitt	1 609,2	1 734,9	1 164,6	96,4
Förvärvat rörelsevärde (EV)	954,2	1060,6	1217,7	120,1
<b>KOMBINERADE MÅTT</b>				
Leverage (R12 proforma)	4,2x	4,2x	5,3x	3,6x
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	3,3x	3,0x	2,6x	1,4x
Leverage, incurrence test (R12 proforma)	4,0x	3,7x	3,9x	2,6x
Avkastning på sysselsatt kapital %	7,4%	8,1%	8,0%	9,7%
<b>KASSAFLÖDESMÅTT</b>				
Justerad EBITDA	186,5	220,9	135,7	10,5
Förändringar i rörelsekapital	13,7	28,7	-21,8	1,3
Investeringar i materiella tillgångar, netto	0,2	-2,7	-8,8	-0,1
Återbetalning av leasingsskulder	-55,0	-73,5	-34,4	-0,6
Fritt operationellt kassaflöde	145,4	173,4	70,6	11,1
Infrastruktur	96,0	117,0	52,3	13,6
Industri & Handel	83,6	86,1	43,1	-
Central	-34,2	-29,8	-24,7	-2,5
Fritt operationellt kassaflöde	145,4	173,4	70,6	11,1

# Alternativa nyckeltal

## APM

I detta avsnitt presenterar Koncernen sina alternativa prestationsmått (APMs), som inte är erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS. Presentationen av APM har begränsningar som analytiska verktyg och bör inte betraktas isolerat eller som ett substitut för relaterade finansiella mått upprättade i enlighet med IFRS.

APM presenteras för att förbättra en investerares utvärdering av pågående operativa resultat, för att hjälpa till med att prognostisera framtida perioder och för att underlätta meningsfull jämförelse av resultat mellan perioder.

Ledningen använder dessa APM:er för att bland annat utvärdera den löpande verksamheten i förhållande till historiska resultat, för intern planering och prognossyfte samt vid beräkning av viss prestationsbaserad ersättning. APM ska inte ses som substitut för resultaträkning eller kassaflödesposter beräknade i enlighet med IFRS.

Periodrelaterade	DEFINITION
R12	Rullande tolv månaders data
Proforma	Finansiell data vilket inkluderar nuvarande Gruppbolag för perioder före förvärvstillfälle
Förvärvad finansiell data	Finansiell data ifrån Gruppbolag som förvärvades efter tolv månader för perioden
Organisk finansiell data	Finansiell data ifrån Gruppbolag som förvärvades före tolv månader före perioden
Resultaträkningsmått	DEFINITION
Förvärvskostnader	Resultatpåverkande poster relaterat till förvärv: Externa kostnader, avskrivningar av materiella tillgångar samt omvärdering av skuldförd köpeskilling
Kapitalanskaffningskostnader	Resultatpåverkande poster relaterat till kapitalanskaffning: Externa kostnader
Gruppjusteringar	Summan av Förvärvskostnader och Kapitalanskaffningskostnader
Justerad EBITDA	Summan av EBITDA minus Gruppjusteringar
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar
Justerad EBITA	Summan av EBITA minus Gruppjusteringar
EBITA segment	EBITA ifrån rörelsesegment
Marginalmått	DEFINITION
EBITDA % (EBITDA marginal)	EBITDA i relation till Nettoomsättning
Justerad EBITDA % (Justerad EBITDA marginal)	Justerad EBITDA i relation till Nettoomsättning
EBITA % (EBITA marginal)	EBITA i relation till Nettoomsättning
Justerad EBITA % (Justerad EBITA marginal)	Justerad EBITA i relation till Nettoomsättning
EBITA segment % (EBITA segment marginal)	EBITA i relation till nettoomsättning
EBIT %	EBIT i relation till nettoomsättning
Tillväxtnmätt	DEFINITION
Nettoomsättning organisk	Nettoomsättning för Organisk finansiell data.
Nettoomsättning förvärvad	Nettoomsättning för Förvärvad finansiell data
Justerad EBITA organisk	Justerad EBITA för Organisk finansiell data
Justerad EBITA förvärvad	Justerad EBITA för Förvärvad finansiell data
Gruppbolag, #	Antal rörelsedrivande bolag

Balansräkningsmått	DEFINITION
Räntebärande skulder	Summan av Räntebärande lån, Skuldförda köpeskillingar samt Leasingskulder
Räntebärande skulder, exklusive PPD	Summan av Räntebärande skulder minus Skuldförda köpeskillingar
Räntebärande skulder, exklusive PPD aktier	Summan av Räntebärande skulder minus Skuldförda köpeskillingar som regleras med aktier
Likvida tillgångar	Summan av Likvida medel och Kortfristiga räntebärande placeringar
Räntebärande nettoskuld (NIBD)	Summan av Räntebärande skulder minus Likvida tillgångar
Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD (NIBD exkl PPD)	Summan av Räntebärande skulder, exklusive PPD minus Likvida tillgångar
Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD aktier (NIBD exkl PPD aktier)	Summan av Räntebärande skulder, exklusive PPD aktier minus Likvida tillgångar
Sysselsatt kapital	Summan av Totala tillgångar minus Icke-räntebärande skulder
Sysselsatt kapital, genomsnitt	Medelvärdet för Sysselsatt kapital för de fyra senaste kvartalen
Förvärvat rörelsevärde (EV)	Summan av Värdet av förvärvad rörelse minus Räntebärande nettoskuld
Kombinerade mått	DEFINITION
Leverage	Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA
Leverage, maintenance test	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD i förhållande till Justerad EBITDA
Leverage, incurrence test	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD aktier i förhållande till Justerad EBITDA
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	Justerad EBITA i förhållande till Sysselsatt kapital, genomsnittligt
Kassaflödesmått	DEFINITION
Investeringar, netto	Summan av Investeringar i materiella tillgångar och Avyttringar av materiella tillgångar
Fritt operationellt kassaflöde	Summan av Justerad EBITDA, Förändring i rörelsekapital, Investeringar och Återbetalning av leasingskulder

# Alternativa nyckeltal

## APM: UNDERLAG

06 – KONCERNENS FINANSIELLA  
NYCKELTAL

ÅRSREDOVISNING 2024

### KONCERNEN

RESULTATRÄKNINGSMÅTT	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
<b>MSEK</b>		
Externa kostnader	-0,1	-
Avskrivningar av materiella tillgångar	-9,1	-9,1
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-8,8	44,4
<b>+ FÖRVÄRVSKOSTNADER</b>	<b>-17,9</b>	<b>35,4</b>
Externa kostnader	-0,1	-
+ Kapitalanskaffningskostnader	0,0	0,0
<b>GRUPPJUSTERINGAR</b>	<b>-17,9</b>	<b>35,4</b>
Rörelseresultat (EBIT)	54,8	143,6
+ Avskrivningar av immateriella tillgångar	47,1	32,9
<b>EBITA</b>	<b>101,9</b>	<b>176,5</b>
+ Avskrivningar av nyttjanderätter och materiella tillgångar	75,8	88,8
<b>EBITDA</b>	<b>177,6</b>	<b>265,3</b>
EBITA	101,9	176,5
+ Gruppjusteringar	17,9	-35,4
<b>JUSTERAD EBITA</b>	<b>119,8</b>	<b>141,1</b>
EBITDA	177,6	265,3
+ Gruppjusteringar	8,9	-44,4
<b>JUSTERAD EBITDA</b>	<b>186,5</b>	<b>220,9</b>
Infrastruktur	77,5	88,6
Industri & handel	64,8	82,9
EBITA Segment	142,3	171,5

MARGINALMÅTT	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
<b>MSEK</b>		
Rörelseresultat (EBIT)	54,8	143,6
/ Nettoomsättning	864,8	950,1
<b>EBIT-MARGINAL %</b>	<b>6,3%</b>	<b>15,1%</b>
EBITA segment	142,3	171,5
/ Nettoomsättning	864,8	950,1
<b>EBITA SEGMENT %</b>	<b>16,5%</b>	<b>18,0%</b>
Justerad EBITA	119,8	141,1
/ Nettoomsättning	864,8	950,1
<b>JUSTERAD EBITA - MARGINAL %</b>	<b>13,8%</b>	<b>14,9%</b>
EBITDA	177,6	265,3
/ Nettoomsättning	864,8	950,1
<b>EBITDA - MARGINAL %</b>	<b>20,5%</b>	<b>27,9%</b>
Justerad EBITDA	186,5	220,9
/ Nettoomsättning	864,8	950,1
<b>JUSTERAD EBITDA - MARGINAL %</b>	<b>21,6%</b>	<b>23,2%</b>

TILLVÄXTMÅTT	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
<b>MSEK</b>		
Nettoomsättning	864,8	950,1
/ Nettoomsättning föregående år	950,1	642,5
<b>NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT, %</b>	<b>-9,0%</b>	<b>47,9%</b>
Nettoomsättning	864,8	950,1
- Nettoomsättning, förvärvat	35,5	329,7
Nettoomsättning, organisk	829,3	620,5
/ Nettoomsättning, föregående år	950,1	642,5
<b>ORGANISK NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT, %</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-3,4%</b>
Justerad EBITA	119,8	141,1
- Justerad EBITA, förvärvat	-9,2	-55,9
Justerad EBITA, organisk	110,5	85,2
/ justerad EBITA föregående år	141,1	93,0
<b>ORGANISK JUSTERAD EBITA-TILLVÄXT, %</b>	<b>-21,7%</b>	<b>-8,4%</b>
EBITA	101,9	176,5
/ EBITA föregående år	176,5	87,6
<b>EBITA-TILLVÄXT, %</b>	<b>-42,3%</b>	<b>101,4%</b>
<b>GRUPPBOLAG #</b>	<b>16</b>	<b>16</b>

# Alternativa nyckeltal

## APM: UNDERLAG

06 – KONCERNENS FINANSIELLA  
NYCKELTAL

ÅRSREDOVISNING 2024

### KONCERNEN

#### BALANSRÄKNINGSMÅTT

MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Långfristiga räntebärande lån	603,2	756,4
+ Långfristiga skuldförda köpeskillingar	77,0	244,8
+ Långfristiga leasingkulder	97,5	128,7
+ Kortfristiga räntebärande lån	1,7	1,4
+ Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	99,7	21,8
+ Kortfristiga leasingkulder	53,4	67,6
+ Övriga långfristiga skulder	2,0	-
<b>RÄNTEBÄRANDE SKULD</b>	<b>934,6</b>	<b>1 220,8</b>
Räntebärande skuld	934,6	1 220,8
- Skuldförda köpeskillingar	-176,7	-266,6
<b>RÄNTEBÄRANDE SKULD, EXKLUSIVE PPD</b>	<b>757,9</b>	<b>954,2</b>
Räntebärande skuld	934,6	1 220,8
- Skuldförda köpeskillingar, aktier	-41,8	-112,3
<b>RÄNTEBÄRANDE SKULD EXKL SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR, AKTIER</b>	<b>892,9</b>	<b>1 108,5</b>
Kortfristiga räntebärande placeringar	42,8	15,0
+ Likvida medel	107,4	264,4
<b>LIKVIDA TILLGÅNGAR</b>	<b>150,2</b>	<b>279,4</b>
Räntebärande skuld	934,6	1 220,8
- Likvida tillgångar	-150,2	-279,4
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD (NIBD)</b>	<b>784,5</b>	<b>941,4</b>
Räntebärande skuld	934,6	1 220,8
- Skuldförda köpeskillingar	-176,7	-266,6
- Likvida tillgångar	-150,2	-279,4
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD EXKL PPD MINUS LIKVIDA MEDEL</b>	<b>607,7</b>	<b>674,8</b>

#### BALANSRÄKNINGSMÅTT, FORTSÄTTNING

MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Räntebärande skuld	934,6	1 220,8
- PPD Aktier	-41,8	-112,3
- Likvida tillgångar	-150,2	-279,4
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD EXKL PPD AKTIER</b>	<b>742,7</b>	<b>829,1</b>
Likvida tillgångar	150,2	279,4
Anläggningstillgångar exkl skatter	1 114,6	1 326,5
Rörelsekapital	101,9	117,1
<b>SYSSELSATT KAPITAL</b>	<b>1 366,6</b>	<b>1 723,1</b>
0.20 * Sysselsatt kapital, 31 dec	344,6	345,1
0.20 * Sysselsatt kapital, 31 mar	341,2	350,8
0.20 * Sysselsatt kapital, 30 jun	337,5	350,2
0.20 * Sysselsatt kapital, 30 sep	312,5	344,1
0.20 * Sysselsatt kapital, 31 dec	273,3	344,6
<b>GENOMSNIITTLIGT SYSSELSATT KAPITAL</b>	<b>1 609,2</b>	<b>1 734,9</b>
Värdet av förvärvat rörelse	956,5	1 080,5
- Ersättning för förvärvat kassa	-27,4	-43,2
+ Reversering av nuvärdesjustering	25,1	23,4
<b>FÖRVÄRVAT RÖRELSEVÄRDE (EV)</b>	<b>954,2</b>	<b>1 060,6</b>

#### KASSAFLÖDESMÅTT

MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Realisationsförluster-/ vinster vid avyttring av materiella tillgångar	4,8	12,6
Investeringar i materiella tillgångar	-10,8	-15,3
- Avyttring av materiella tillgångar	6,2	-
<b>INVESTERINGAR I MATERIELLA TILLGÅNGAR, NETTO</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,7</b>
Justerad EBITDA	186,5	220,9
Förändringar i rörelsekapital	13,7	28,7
Investeringar i materiella tillgångar, netto	0,2	-2,7
Återbetalning av leasingkulder	-55,0	-73,5
<b>FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE</b>	<b>145,4</b>	<b>173,4</b>

#### KOMBINERADE MÅTT

MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Räntebärande nettoskuld	784,5	941,4
/ Justerad EBITDA (R12 proforma)	186,5	225,5
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD / JUSTEAD EBITDA (R12 PROFORMA)</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>
Räntebärande nettoskuld	784,5	941,4
- Skuldförda köpeskillingar	176,7	266,6
/ Justerad EBITDA (R12 proforma)	186,5	225,5
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD EXKL SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR, AKTIER / JUSTERAD EBITDA (R12 PROFORMA)</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>
Räntebärande nettoskuld	784,5	941,4
- Skuldförda köpeskillingar, aktier	41,8	112,3
/ Justerad EBITDA (R12 proforma)	186,5	225,5
<b>RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD EXKL PPD AK- TIER / JUSTERAD EBITDA (R12 PROFORMA)</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>
Justerad EBITA	119,8	141,1
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 609,2	1 734,9
<b>AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL (ROCE), %</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,1%</b>

Bolagsstyrningsrapport 2024	43
Bolagsstyrningens organ	44
Styrelsens arbete och ersättning	47
Intern kontroll	48
Styrelse	50
Ledning	51

# 05 — Bolagsstyrning

## God bolagsstyrning – grunden för lönsam och hållbar tillväxt

Vi kan nu blicka tillbaka på ett händelserikt år där styrelse och ledning har navigerat koncernen för att på bästa sätt hantera påverkan av externa faktorer såsom lågkonjunktur och hög kapitalkostnad. Vårt fokus har varit att proaktivt identifiera och vidta åtgärder som stödjer en lönsam och hållbar tillväxt.

Rebellions vision är att vara en aktiv och långsiktig ägare med fokus på lönsamma partnerskap, som inte bara är värdeökande utan även skapar ett meningsfullt sammanhang där bolag och individer kan växa.

En god bolagsstyrning tydliggör mål med verksamheten, roller och ansvar och säkerställer att strategiska planer och initiativ exekveras och följs upp på tillbörligt sätt. Den skall också säkerställa att Koncernen har en stark finansiell ställning som stödjer framtida tillväxt.

### Värdeskapande bolagsstyrning

En av styrelsens viktigaste uppgifter har varit att jobba med koncernens humankapital. Att ha rätt person på rätt plats och att säkerställa att denna har resurser och incitament som stödjer framtidsplaner är viktigt i alla organisationer och likväl för Rebellion. En direkt följd av detta är att vi i februari 2025 tillkännagav att vi rekryterat Christer Johansson som ny VD för Rebellion. Christer tillför gedigen erfarenhet inom företagsförvärv, operativa förbättringsarbeten och internationell bolagsledning till Koncernen och kompletterar övriga i ledningsgruppen väl.

Vi har tillsammans med ledningen utvärderat de olika gruppbolagen vilket resulterat i en ny VD rekryterats under året, men även ett flertal rekryteringar till de olika ledningsgrupperna i bolagen.

Under året gjorde vi utvärdering av krav och behov gällande revision och detta ledde till att vi utsåg Grant Thornton som ny revisionsfirma. Vår bedömning är att deras fokus på mindre och mellanstora bolag kommer stödja Koncernen likväl som våra bolag på ett bra sätt framöver.

Ledningens arbete med att etablera ett övergripande ramverk av policys och instruktioner fortgår och under året implementerades flera nya koncernpolicys.

Effektivisering och digitalisering av Gruppbolagens interna processer är ett annat område som prioriteras och tre av Koncernens bolag har bytt ekonomisystem eller gjort större processförändringar under året. Dessa förändringar förväntas

leda till både lägre kostnader och ökad kontroll.

Alla dessa åtgärder syftar till att stärka Koncernens strukturkapital.

### Stark finansiell ställning

Som en följd av det ekonomiska omvärldsläget har styrelsen varit delaktiga i operativa ställningstaganden gällande att hitta en bra balans emellan kortsiktiga besparingar och långsiktiga effektivitetsförbättringar. Verksamheternas affärsplaner och budgetar ligger till grund för dessa diskussioner vilka har beretts av styrelsen.

Under året har vi i styrelsen även varit aktiva i frågor rörande kapitalallokering och finansiering. Tidigt 2024 beslutades att allokera kapital till återköp av egen obligation och i november emitterades Koncernen en ny och mindre obligation och tidigare obligation förtidsinlöstes. Dessa åtgärder gjordes för att minska risk och stärka Koncernens finansiella ställning i en tid där det råder stor osäkerhet på kapitalmarknaden.

Under året avyttrades ett dotterbolag och även detta beslut bereddes av styrelse och grundades i att detta gynnar Koncernens avkastning på sysselsatt kapital på kort och lång sikt.

Styrelsens ambition är säkerställa att Koncernens bolagsstyrning skapar förtroende hos samtliga intressenter och att de känner sig trygga med att vi i styrelsen bidrar med styrning och ramar utifrån vilka bolaget kan fortsätta utvecklas på bästa sätt, till nytta för såväl ägare, anställda som kunder.

STOCKHOLM | APRIL 2024

**Erik Rune**

STYRELSEORDFÖRANDE

## Inledning

Rebellion Capital AB (publ) (Rebellion) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm med en emitterad obligation som är noterad på Nasdaq Stockholm.

Rebellion grundades 2021 och är därmed en relativt ny företagsgrupp. Den organisatoriska strukturen, bolagsstyrningsprocesserna och styrande organ är därför fortfarande under utveckling.

## Styrinstrument

Bolagsstyrningen i Rebellion regleras av principer fastställda i både externa och interna regelverk.

De externa regelverken inkluderar relevanta lagar och förordningar, såsom aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, marknadsmissbruksförordningen, IFRS och Svensk kod för bolagsstyrning "Koden"). Vidare följer Rebellion børsregelverket för den reglerade marknad där dess obligation är upptagen till handel.

De interna regelverken omfattar bolagets bolagsordning och styrinstrument fastställda av bolaget, däribland styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, interna instruktioner, riktlinjer och policys. En årlig översyn av det interna regelverket genomförs, och revideringar görs vid behov för att säkerställa att de är uppdaterade och ändamålsenliga.

## Hållbarhetsstyrning

Rebellions affärsmodell och styrning genomsyras av ett starkt fokus på hållbarhet, som utgör en integrerad och central del av bolagets övergripande strategi. Hållbarhetsarbetet är en drivkraft för långsiktigt värdeskapande och genom-syrar alla delar av verksamheten.

Under 2025 kommer en översyn av Rebellions hållbarhetsstrategi genomföras för att säkerställa efterlevnad av de nya kraven som införs genom EU:s Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och EU-taxonomin, vilka blir tillämpliga för Koncernen från och med 2025. Denna översyn syftar till att ytterligare stärka Koncernens hållbarhetsstrategi och arbete samt säkerställa att de uppfyller gällande regelverk och motsvarar förväntningarna från relevanta intressenter.

## Aktieägare och aktier

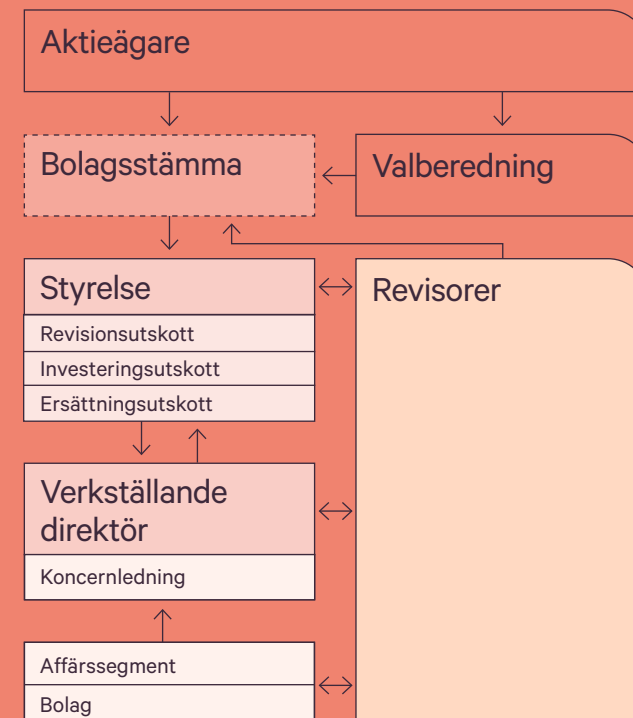
Det totala antalet utgivna aktier i bolaget uppgår till 1 100 052, fördelat på 1 018 178 A-aktier och 81 874 B-aktier, med ett kvotvärde om 0,50 SEK per aktie.

Rebellions bolagsordning innehåller inga bestämmelser som begränsar rätten att överlåta aktier. Vid årsstämman har varje aktieägare, som anmält sitt deltagande i föreskriven ordning, rätt att rösta för samtliga direktregistrerade och företräffa aktier.

Rebellion Capital AB (publ) är det övergripande moderbolaget i Rebellion-Koncernen. Amin Omrani är den enskilt största ägaren av Rebellion Capital AB (publ) och kontrollerade per den 31 december 2024, direkt eller indirekt, 51,58% av aktierna och 55,24% av rösterna i bolaget.



Styrmodellen



## Bolagsstämma

Bolagsstämman är Rebellions högsta beslutsfattande organ, där aktieägarna utövar sin rätt att fatta beslut om bolagets angelägenheter.

Vid årsstämman beslutas bland annat om:

- Val av styrelseledamöter och styrelseordförande
- Fastställande av Bolagets och Koncernens resultat- och balansräkningar
- Ansvarsfrihet för verkställande direktören och styrelseledamöterna
- Disposition av bolagets resultat
- Val av revisor och fastställande av arvode till styrelse och revisor

Inga begränsningar avseende aktieägarnas rättigheter föreligger i bolagsordningen eller i aktieägaravtal, såvitt är känt för bolaget.

Årsstämman för verksamhetsåret 2023 hölls den 24 juni 2024 i Stockholm. Vid stämman fattades bland annat följande beslut:

- Att fastställa Bolagets respektive Koncernens resultat- och balansräkningar för räkenskapsåret 2023
- Att bevilja styrelseledamöterna och den verkställande direktören ansvarsfrihet avseende verksamhetsåret 2023.
- Omval av Amin Omrani, Saeid Esmaeilzadeh och Mikael Ericson som styrelseledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Nyval av Erik Rune som styrelseordförande, efterträdare till Annika Poutiainen, samt Magnus Lindquist som ny styrelseledamot
- Arvode till styrelsens ledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma
- Omval av KPMG AB som revisor med Duane Swanson som huvudansvarig revisor
- En extra bolagsstämma hölls den 11 september 2024 i Stockholm. Vid stämman fattades bland annat följande beslut:

- Nyval av Grant Thornton AB som revisor med Daniel Forsgren som huvudansvarig revisor för tiden fram till nästa årsstämma.

## Valberedning

Valberedningen ansvarar för att lägga fram förslag till årsstämman avseende antalet styrelseledamöter, styrelsens sammansättning samt styrelse- och revisorsarvoden.

Valberedningen består av Amin Omrani och Saeid Esmaeilzadeh. Med hänsyn till Rebellions ägarstruktur och storlek har valberedningens arbete förenklats, vilket innebär att vissa krav i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") inte uppfylls. Bolaget avser att senast inför årsstämman 2026 etablera en valberedning som uppfyller Kodens krav. Då Rebellion Capital AB (publ) har en ägarstruktur med ett fåtal huvudägare som står för en betydande andel av kapital och röster, bedöms det som mest ändamålsenligt att valberedningen utgörs av dessa ägares representanter. Oberoende representation anses i detta sammanhang inte tillföra mervärde.

## Revisorer

Revisorer utses av årsstämman efter förslag från valberedningen och väljs för en period av ett år. Vid årsstämman 2024 valdes KPMG AB som revisor fram till årsstämman 2025, med Duane Swanson som huvudansvarig revisor.

Vid en extra bolagsstämma i september 2024 utsågs Grant Thornton Sweden AB till Rebellions nya revisionsbyrå, med Daniel Forsgren, auktoriserad revisor och partner på Grant Thornton, som huvudansvarig revisor. Daniel har över 24 års erfarenhet av revision och rådgivning, med fokus på entreprenörsdrivna företag, private equity-ägda verksamheter och noterade bolag. Han har också omfattande erfarenhet av noteringsprocesser och kvalitetssäkring för noterade bolag, vilket ger värdefulla perspektiv för Rebellions fortsatta utveckling. Revisionsuppdraget omfattar granskning av årsredovisning, bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Tjänster från revisorn utöver revisionsuppdraget ska följa reglerna i revisorslagen och

FAR:s yrkesetiska regler för att säkerställa revisorns opartiskhet och självständighet.

## Styrelse

Enligt bolagsordningen ska Rebellions styrelse bestå av minst tre och högst tio ledamöter, respektive minst noll och högst tio suppleanter. Vid årsstämman 2024 valdes fem ledamöter till styrelsen: Erik Rune (styrelseordförande), Mikael Ericson, Saeid Esmaeilzadeh, Magnus Lindquist och VD Amin Omrani. Erik Rune ersatte Annika Poutiainen som styrelseordförande och Magnus Lindquist valdes som ny styrelseledamot.

Styrelseledamöterna väljs årligen till årsstämman. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att säkerställa att bolagets organisation är ändamålsenlig och att verksamheten bedrivs i enlighet med bolagsordningen, aktiebolagslagen och övriga tillämpliga lagar och regler. Styrelsens arbete leds av styrelsens ordförande och bedrivs gemensamt av ledamöterna. För att tydliggöra arbetsuppgifter och beslutsordning fastställs årligen en arbetsordning. Denna reglerar även styrelsens interna arbetsfördelning, mötesstruktur och processer, inklusive sammanträdesplan, kallelser, dagordning och protokollhantering. Styrelsens arbetsordning inkluderar även riktlinjer för redovisning, revision och ersättningsfrågor samt krav på tillgång till information och dokumentation som underlag för välgrundade beslut.

Ett konstituerande styrelsemöte hålls i direkt anslutning till årsstämman. Styrelsen ska sammanträda minst fyra gånger per år, där en förutbestämd dagordning följs. Dagordningen vid dessa fyra ordinarie styrelsemöten, vilken fastställts i arbetsordningen, inkluderar rapportering från verkställande direktören, ekonomiska rapporter, investeringsöversikter och strategiska frågor. Inför varje möte tillhandahålls skriftligt underlag för de frågor som ska behandlas, vilket säkerställer ett väl förberett beslutsfattande. Styrelsen fastställer årligen en instruktion för verkställande direktören. Denna instruktion reglerar VD:s ansvar och arbetsuppgifter, inklusive den löpande verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar.

## STYRELSEUTSKOTT

Styrelseutskotten är en central del av styrelsens arbete och respektive utskottsordförande har presenterat dess aktiviteter och beslut till styrelsen.

## REVISIONSUTSKOTT

Erik Rune är ordförande för revisionsutskottet och övriga styrelseledamöter är medlemmar.

Representanter från koncernledningen deltar som föredragande, och bolagets revisorer rapporterar direkt till utskottet.

Revisionsutskottet har som uppgift att övervaka effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen. Det ansvarar även för att granska och bedöma hanteringen av komplexa redovisnings- och värderingsfrågor samt att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Vidare utvärderar utskottet den externa revisionen, inklusive revisorns oberoende, opartiskhet och prestation.

## INVESTERINGSUTSKOTT

Investeringsutskottet består av samtliga styrelseledamöter med Erik Rune som ordförande. Företrädare från koncernledningen fungerar som föredragande i utskottet.

Investeringsutskottet har det övergripande ansvaret för att övervaka och utvärdera bolagets investeringsprocesser, särskilt vid företagsförvärv. Detta inkluderar att fastställa urvalskriterier, genomföra riskbedömningar och utvärderingar av potentiella förvävsobjekt samt fastställa värderingsmetodik och avtalsstruktur.

Utskottet förbereder investeringsförslag som i enlighet med bolagets policys ska beslutas av styrelsen. Vid behov utvärderar investeringsutskottet alternativ till kapitalanskaffning och bereder dessa frågor till styrelsens beslut.

## ERSÄTTNINGSPOLICY

Ersättningsutskottet består av samtliga styrelseledamöter med Erik Rune som ordförande. Dess huvudsakliga uppgift är att bereda löner, variabel ersättning och övriga anställningsvillkor för VD och medlemmar i koncernledning, med undantag för den verkställande direktören.

Ersättningsutskottet ansvarar också för att övervaka och utvärdera genomförandet av de ersättningsriktlinjer som beslutades av årsstämman. Dessutom bereder utskottet förslag om potentiella aktierelaterade incitamentsprogram, beslutar om vilka som ska erbjudas att delta och lämnar rekommendationer till styrelsen om tilldelning inom dessa program.

## Styrelsens arbete under året

Styrelsens arbete under verksamhetsåret 2024 har följt den grundläggande struktur som illustreras i översikten till höger.

Styrelsen utsågs vid årsstämman den 24 juni 2024.

Under året har styrelsen, utöver fastställandet av finansiella rapporter, behandlat ett brett spektrum av frågor inklusive strategisk inriktning, investeringar, budget, hållbarhet, affärsutveckling, revision, intern kontroll, finansiering, ersättningsfrågor, successionsplanering, incitamentsprogram och riskhantering, inklusive försäkringsskydd.

Under 2024 höll styrelsen 14 sammanträden, varav 4 ordinarie, 9 extra och 1 konstituerande möte. De 4 ordinarie mötena, 2 av de extra mötena samt det konstituerande mötet genomfördes med fysisk närvaro, medan 6 av de extra mötena hölls per capsulam och 1 på distans.

Vid det konstituerande mötet antogs styrelsens och utskottens arbetsordningar, det årliga mötesschemat för styrelsen, samt flera policyer. Bland dessa återfinns instruktioner för styrelsen, VD och de tre utskotten, attestordningen, uppförandekoden, kommunikationspolicy samt insiderpolicy.

Vid de ordinarie mötena gav den verkställande direktören en uppdatering om verksamheten med fokus på det aktuella affärsklimatet, strategiska frågor, Koncernens finansiella ställning, finansiering, investeringar, riskhantering, organisations- och hållbarhetsfrågor samt legala frågor. CFO redogjorde för kvartalets resultat, budget, affärsplaner och finansiella mål.

Vid styrelsemötet i februari 2024 diskuterades budget för året samt affärsplaner och en uppdatering av Koncernens finansiella mål till och med 2025. Styrelsen bemyndigade verkställande direktören att genomföra återköp av egen obligation med tillgänglig överskottslikviditet.

Vid styrelsemötet i maj behandlades förberedelser inför årsstämman.

Vid mötet i november låg fokus på strategifrågor där den verkställande direktören gav en uppdatering om det strategiarbete som genomförts under hösten. Styrelsen diskuterade en utvärdering av ledningens prestation under året.

I maj efterträdde Erik Rune Annika Poutiainen som styrelseordförande och tillträdde samtidigt som ordförande för revisions-, investerings- och ersättningsutskotten. Samtidigt valdes Magnus Lindquist in som ny styrelseledamot och blev medlem i samtliga tre utskott.

Vid revisionsutskottets sammanträde i februari 2024 presenterade bolagets dåvarande revisorer, KPMG, sin granskning av årsbokslutet för räkenskapsåret 2023. Styrelsen behandlade rapporter från revisorerna, genomförde en genomgång av intern kontroll och efterlevnad samt slutförde den årliga styrelseutvärderingen.

Under en extra bolagsstämma i augusti utsågs Grant Thornton till ny revisor. Styrelsen hade dessförinnan gjort berett frågan.

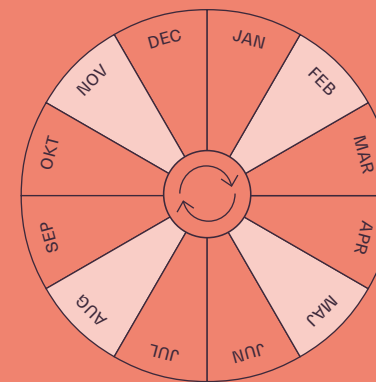
Styrelsen har under året, utöver att vidareutveckla processer och rutiner för att stärka bolagsstyrningen, särskilt fokuserat på finansierings- och strategifrågor. Den förstnämnda med anledning av att den befintliga obligationen om MSEK 750, emitterad i maj 2022, i november 2024 ersattes med en ny obligation om MSEK 600. Styrelsen har även lett arbetet med att förstärka verksamhetens ledning vilket resulterade i att ny verkställande direktör rekryterades i februari 2025.

## Ersättning till styrelsen

På årsstämman den 24 juni 2024 beslutades att ett årligt arvode om SEK 300,000 ska utgå till styrelsens ordförande och SEK 200,000 till två av ledamöterna vardera.



## Styrelsearbetet 2024



### Vid varje ordinarie styrelsemöte

- Finansiell ställning
- Affärsläge
- Finansieringsfrågor och risker
- Investeringar
- Organisationsfrågor
- Hållbarhetsfrågor
- Strategi
- Legala frågor

<b>Februari</b> (styrelsemöte)
Budget
Redovisnings- och revisionsfrågor samt revisionsrapport
Styrelseutvärdering

<b>Maj</b> (styrelsemöte)
Rapporter från styrelseutskotten
Kommande årsstämma

<b>Maj</b> (konstituerande styrelsemöte)
Arbetsordning och policydokument
Firmateckningsrätt
Attestinstruktion
Sammanträdesplan

<b>Augusti</b> (styrelsemöte)
Bolagsstyrning
Riskanalys
Intern kontroll

<b>November</b> (styrelsemöte)
Strategifrågor
Ledningsutvärdering

## Inledning

Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för den interna kontrollen. Denna rapport om Rebellions interna kontroll är upprättad i enlighet med aktiebolagslagen och avser bolagets finansiella rapportering. Syftet är att ge aktieägare och övriga intressenter en förståelse för hur Koncernens intern kontroll och riskhantering är organiserad.

Rebellions interna kontrollsystem bygger på COSO-ramverket, som består av fem integrerade komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Koncernens CFO har det övergripande ansvaret för att säkerställa att den interna kontrollen följer styrelsens riktlinjer och avrapporterar löpande till styrelsen.

## Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll och påverkar organisationens kontrollmedvetenhet. Tydliga beslutsvägar, ansvarsområden och befogenheter är definierade och kommunicerade inom organisationen. Styrelsen, vilken är ansvarig för den interna kontrollen, styr och övervakar genom revisionsutskottet, medan koncernledningen skapar en kultur som främjar kontrollmedvetenhet bland medarbetarna.

Ekonomifunktionen inom koncernen arbetar löpande med att förbättra och förstärka kontrollmiljön för att säkerställa att den är ändamålsenlig och effektiv. Detta bidrar till att bolagets finansiella rapportering upprätthåller hög kvalitet och tillförlitlighet.

## Riskbedömning

Riskhantering är integrerad i Rebellions affärsprocesser och syftar till att identifiera, analysera och hantera risker i linje med bolagets riktlinjer. Årliga riskanalyser genomförs för att

identifiera väsentliga risker och fastställa lämpliga åtgärder. Vid behov förstärks befintliga eller införs nya kontrollaktiviteter. I och med att hållbarhet är en central del av verksamheten inkluderas en utvärdering av relevanta hållbarhetsrisker i den årliga riskanalysen.

Revisionsutskottet rapporterar regelbundet till styrelsen om utfallet av riskanalyser och den interna kontrollens status.

## Kontrollaktiviteter

Rebellion, vilken är en relativt ny företagsgrupp, implementerar och utvecklar löpande kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och hantera felaktigheter i den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteter utförs på flera nivåer och omfattar bland annat:

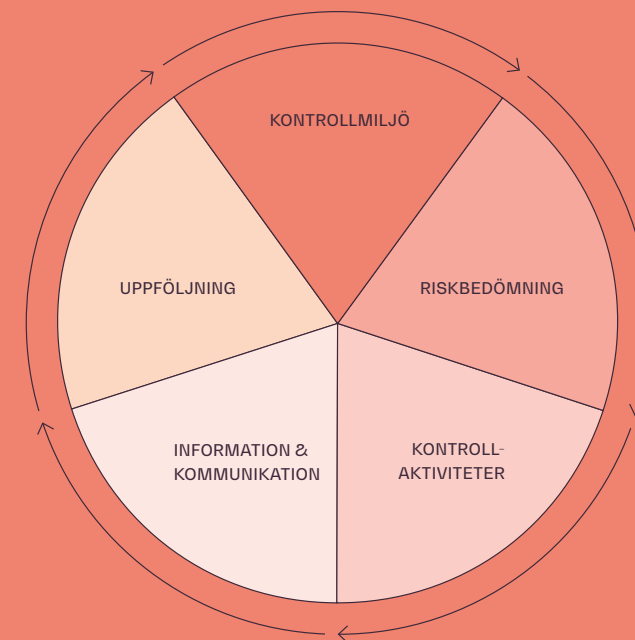
- Analytisk granskning och resultatanalyser.
- Kontoavstämningar.
- Uppföljning av styrelsebeslut och fastställda policyer.
- Fullmakts- och behörighetsstrukturer.
- Granskning av redovisnings- och värderingsprinciper.

Vid upprättande av Rebellions finansiella rapportering läggs stor vikt vid granskning och analys av väsentliga resultat- och balansposter. Riskhanteringen avseende dessa poster har högsta prioritet. Gällande resultaträkningen prioriteras främst posterna intäkter, material och underentreprenad, personalkostnader, räntekostnader och skatt. Vad avser balansräkningen läggs stor vikt vid analys av posterna goodwill, varulager, kundfordringar samt räntebärande lån och skuldförd köpeskillning.

VD för respektive Gruppbolag har ett tydligt ansvar för de finansiella rapporterna. Deras regelbundna analys av bolagets resultat tillsammans med den analys som görs på koncernni-



## Process för intern kontroll



vå är en viktig del av den interna kontrollen för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga fel. Utveckling av systemstöd för att förbättra kontrollmiljön är en kontinuerlig process.

## Information och kommunikation

Effektiv informations- och kommunikationshantering är en central del av Rebellionens interna kontroll. Koncernen använder flera kanaler, såsom intranät och e-post, för att säkerställa att viktig information når rätt personer i rätt tid. Detta möjliggör att medarbetare och chefer kan fullgöra sitt ansvar.

En ekonomihandbok, som omfattar interna och externa krav, är under utveckling för att stödja enhetlig tillämpning av rutiner och riktlinjer. Kommunikationspolicyn säkerställer korrekt och effektiv informationsgivning avseende finansiell rapportering, och insiderpolicyn reglerar hantering av känslig information.

## Uppföljning

Uppföljning av intern kontroll sker genom löpande granskning av resultat- och balansräkningar samt genom självutvärderingar avseende Gruppbolagen.

Koncernens centrala ekonomifunktionen ansvarar för att rapportera avvikelser till styrelsen, revisionsutskottet och berörda parter för att säkerställa att åtgärder vidtas. Resultatet av självutvärderingar rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen som en del av den kontinuerliga uppföljningen.

Utfallet av revisorernas granskning av Koncernens interna kontroll används av den centrala ekonomifunktionen som underlag för att identifiera förbättringsområden och implementera nödvändiga åtgärder. Detta säkerställer att Koncernen kontinuerligt stärker sin interna kontroll och anpassar den till verksamhetens utveckling och förändrade krav.

## Visselblåsarfunktion

Rebellion har en visselblåsarfunktion tillgänglig via bolagets webbplats. Funktionen administreras av en extern part för att garantera anonymitet och professionalism. Den ger medarbetare och externa intressenter möjlighet att rapportera avvikelser från bolagets affärsetiska riktlinjer och därmed bidra till en hög etisk standard i verksamheten.

## Hållbarhetsrelaterade risker och intern kontroll

Rebellion har integrerat hållbarhet i sin riskhantering för att säkerställa att miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade risker (ESG) identifieras och hanteras effektivt. Styrelsen övervakar hållbarhetsarbetet genom revisionsutskottet, och särskilda hållbarhetsmål har definierats för att säkerställa att Koncernen följer gällande regelverk och intressenters förväntningar.

Under 2025 kommer hållbarhetsarbetet att vidareutvecklas i linje med kraven i EU:s Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och EU-taxonomin, vilka blir tillämpliga för Koncernen. Detta inkluderar implementering av nya rapporteringsstrukturer och riktlinjer för att säkerställa att bolaget möter de ökade kraven på transparens och efterlevnad. Dessa åtgärder syftar till att stärka Rebellionens position som ett hållbart och ansvarstagande företag.

## Erik Rune



### STYRELSEORDFÖRANDE

Ägande (direkt och indirekt): 0.14%

Erik är VD för Claesson & Anderzén AB samt styrelseledamot i CA Fastigheter AB, BZK Grain Alliance AB, Lyvia Group AB, Boet Bostad Holding AB och SHT Smart High-Tech AB. Erik har många års erfarenhet från fastighetsbranschen, bland annat som VD för Holmströmgruppen och MD för London & Regional Properties nordiska verksamhet.

## Amin Omrani



### LEDAMOT OCH VD

Ägande (direkt och indirekt): 51.58%

Amin är grundare och VD för Rebellion. Han är industriell ekonom och var tidigare VD för Serendipity Ixora AB, ett investmentbolag med expertis inom innovationsprocesser, där han varit med och grundat flera teknikbolag baserad på svensk spjutspetsforskning. Amin är tidigare elitidrottare med närmare 10 år i svenska judolandslaget.

## Magnus Lindquist



### LEDAMOT

Ägande (direkt och indirekt): 0.37%

Magnus är styrelseordförande i Intrum och styrelseledamot i flertal andra bolag. Magnus har mer än 20 års erfarenhet från ledande befattningar i globala industriföretag, främst som Group Vice President på Autoliv och Perstorp Group. Han har även haft en senior partnerroll på Triton och har erfarenhet från flera privata och offentliga styrelser.

## Mikael Ericson



### LEDAMOT

Ägande (direkt och indirekt): 0.00%

Mikael är VD för Esmaeilzadeh Holding AB samt styrelseledamot i diverse företag verksamma inom IT, bioteknik och finansbranschen. Mikael var tidigare vd för Intrum och Carnegie Investment Bank. Han har även haft olika ledande befattningar inom Danske Bank och Handelsbanken.

## Saeid Esmaeilzadeh



### LEDAMOT

Ägande (direkt och indirekt): 10.75%

Saeid är grundare och styrelseordförande för Esmaeilzadeh Holding AB. Saeid är en serieentreprenör och medgrundare av bland annat Serendipity Group. Han har bland annat suttit i styrelsen för Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademiens näringslivsråd. 2015 valdes han in i den svenska regeringens referensgrupp med företagare.

## Amin Omrani

VD



Amin är grundare och VD för Rebellion.

Han är industriell ekonom och var tidigare VD för Serendipity Ixora AB, ett investmentbolag med expertis inom innovationsprocesser, där han varit med och grundat flera teknikbolag baserad på svensk spjutspetsforskning.

Amin är tidigare elitidrottare med närmare 10 år i svenska judolandslaget.

## Cedric Vongheer

HEAD OF M&A



Ansvarig för förvärvsverksamhet inom Rebellion.

Leder arbetet med att integrera verksamheterna till företagsgruppen och aktiv styrelsemedlem i Gruppbolag. Cedric har över 6 års erfarenhet av företagsförvärv. Tidigare erfarenhet från EY transaktionsrådgivning med fokus på värdering och finansiell modellering.

Civilekonom som drivs av att skapa mervärde genom att identifiera affärsmöjligheter och implementera effektiviseringsåtgärder.

## Nina Bake

HEAD OF GROUP COMPANIES



Ansvarig för ägarstyrning och affärsutveckling koordinerar och stödjer bolagen i affärsutvecklingsfrågor.

Var tidigare VD på Episurf Medical AB (Nasdaq) och har även haft ledande befattningar inom Teli och Implantica. Styrelseledamot i flera bolag inom medtech.

Civilingenjör i industriell ekonomi som under karriären har fokuserat på att bygga företag och skapa lönsam tillväxt.

## Tobias Lindquist

CFO



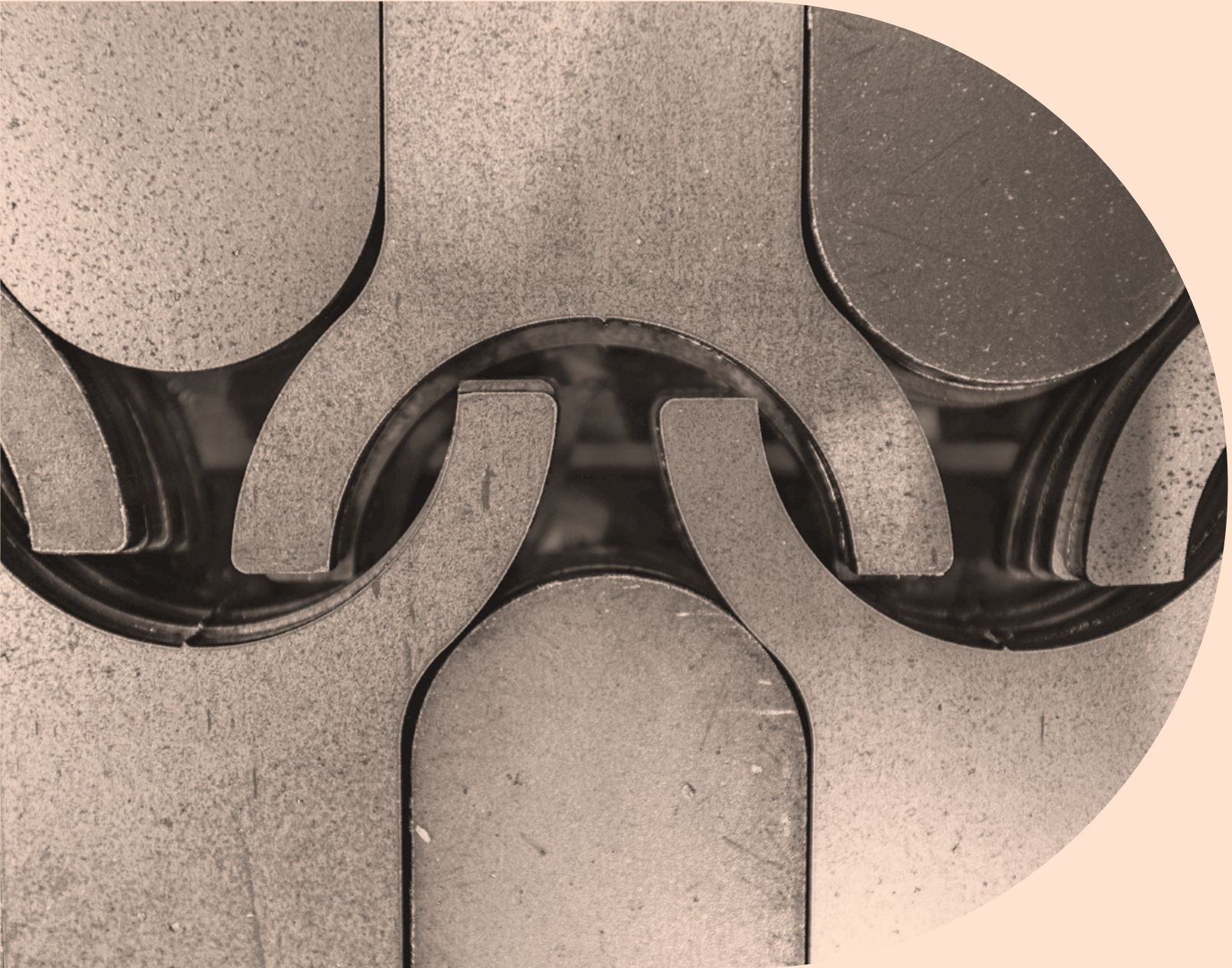
Ansvarig för ekonomi- och finansfrågor inom Rebellion vilket inkluderar finansiell rapportering, internkontroll och ekonomistyrning. Hanterar kommunikation med externa intressenter.

Var tidigare CFO på Alimak Group (Nasdaq) och har dessförinnan haft ledande befattningar hos EF Education First och Ericsson. Varit verksam utomlands under stor del av sin karriär.

Civilekonom som drivs av att bygga verksamheter och att arbeta med effektivitetsförbättringar.

Förvaltningsberättelse	53
Finansiella rapporter	59
Noter	65
Styrelsens och VDs försäkran och revisionsberättelse	103

# Årsredovisning



# 01 Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Rebellion Capital AB (publ), upprättar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024, bestående av resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalys, förändring av eget kapital och noter. Rebellion Capital AB (publ) är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm, organisationsnummer 559263-8463. Koncernen benäms hädanefter "Rebellion" eller "Koncernen". Dotterbolagen benäms "Gruppbolagen". Bokslutsperioden avser 1 januari 2024 till och med 31 december 2024. Moderbolaget bildades 16 juli 2020.

## VERKSAMHETEN

### Affärsidé

Rebellions affärsidé är att investera i företag inom Infrastruktur, Industri och Handel – men framför allt investerar vi i människor. Koncernen byggs omsorgsfullt med lönsamma företag som är ledande inom sitt område. Vi är en aktiv ägare som bygger vidare på den stora kompetens som redan finns hos företagen och skapar förutsättningar för att utvecklas och expandera. Så skapar vi värde.

### Organisation

Rebellion består av 19 (19) bolag varav 16 (16) är operativa Gruppbolag. För att stödja styrning och uppföljning delas Koncernens verksamhet in i två affärssegment: Infrastruktur och Industri & Handel vilka stöds av koncerngemensamma funktioner (Central). Affärssegmenten är indelade i sub-segment som representerar separata nischvertikaler, innehållande ett eller flera av Gruppbolagen.

Segment Infrastruktur inkluderar företag som stödjer viktiga samhällsfunktioner, såsom transport, bebyggelse, energi eller telekommunikation. Tjänster som erbjuds omfattar projektering, markarbete, installation till underhåll. Kunderna finns inom offentliga, såväl som inom den privata sektorn.

Inom segment Industri & Handel tillverkar eller tillhandhåller bolagen nischade produkter och relaterande tjänster. Produkterna säljs eller hyrs ut. Bolagen är ofta underleverantör till större industribolag, men även bygg- och fastighetsbolag finns bland kunderna.

Centralt innehåller Koncern- och Moderbolagsfunktioner samt kostnader och intäkter som är relaterade till förvärvsverksamheten. Organisationen består av ledning samt finans- och juridikavdelningar.

## BOLAGSSTYRNING

Styrelsen för Rebellions Capital AB (publ) består av fem ledamöter som valdes vid årsstämman 2024. Styrelsen består per slutet av 2024 av styrelseledamöterna Erik Rune, Mikael Ericson, Saeid Esmaeilzadeh, Magnus Lindquist och VD Amin Omrani.

Styrelsen tillsatte 2022 ett revisions-, investerings- samt ersättningsutskott som stöd för deras arbete. Utskottens arbete presenteras för styrelsen av ordförande för respektive utskott. Under året har ansvar förtydligats och processer förfinats för respektive utskott.

Under 2022 tillsatte Koncernen styrelser i respektive Gruppbolag och arbetet under året följer en definierad styrelsecykel. Detta arbete har fortsatt under 2023 och 2024 med ett tydligt delegerat ansvar och uppföljning av Gruppbolagen. Bland annat har en budget- samt en riskanalys upprättats för att säkerställa att respektive Gruppbolag har förmågan att snabbt anpassa sig efter rådande konjunktur.

Se avsnitt 5, Bolagsstyrning, för ytterligare information, vilken är skild från årsredovisningen.

## GRUPPBOLAG, VÄRDERING OCH FINANSIERING - VÄSENTLIGA HÄNDELSE

### Förvärv

Koncernen består per december av 16 Gruppbolag varav 11 inom Infrastruktur och 5 inom Industri & Handel.

I januari 2024 förvärvades Åtvidabergs Sotning & Ventilationservice AB, vilket ingår i segment Infrastruktur. Bolaget utför sotning, brandskydds-kontroller, besiktning av eldstäder samt ventilationsarbeten i Linköping, Valdemarsvik och Åtvidabergs kommun. Bolaget hade under 2023 en redovisad omsättning om MSEK 18,3 och en EBITA om MSEK 4,1.

Under det tredje kvartalet avyttrades Svenska Schakt & Bergshantering AB, verksamt inom Mark & Anläggning segment Infrastruktur. Verksamheten hade per juni en omsättning om MSEK 20,3 och ett rörelseresultat om MSEK -20,5 (R12). Bolaget hade behov av kapitaltillskott och det ledde till beslut om strategisk avyttring.

### Värdering

Rebellion äger 100% av bolagen som ingår i Koncernen.

Köpeskillingen innehåller alltid en resultatbaserad komponent vilket inkluderar ett nedsidesskydd. Koncernens investeringar i Gruppbolag uppgår till MSEK 948,5 (1 024,0) varav MSEK 27,3 (43,2) avser ersättning för förvärvad kassa och rörelsekapital och resterande MSEK 921,2 (1 010,0) var Enterprise Value (EV) vid förvärvstillfälle.

Förväntat EV uppgår till MSEK 954,2 (1 060,6) per december 2024 varav MSEK +22,7 av årets förändring hänförs till förvärvet av Åtvidabergs Sotning & Ventilationservice AB och MSEK -50,0 till avyttringen av Svenska Schakt & Bergshantering AB och resterande MSEK -79,1 är relaterat till värdeförändring på resterande bolag.

### Finansiering

Koncernens finansiering består av eget kapital om MSEK 362,6 (449,7) och räntebärande skulder om MSEK 934,6 (1 220,8). Finansieringen av förvärvsverksamheten består av räntebärande lån om MSEK 604,9 (757,8) samt skuldförd köpeskillning uppgående till MSEK 176,7 (266,6). Resterande räntebärande skuld är relaterad till leasingåtaganden i Gruppbolagens verksamhet om MSEK 150,9 (196,3).

I november emitterade Rebellion Capital AB (publ) en ny obligation om MSEK 600 vid Nasdaq Stockholm, inom ramen för ett totalt belopp om MSEK 1 000, vilken ersätter den tidigare obligationen om MSEK 750 i Rebellion Operations AB (publ). Den nya obligationen har en löptid på 3,5 år och en rörlig ränta på 3 månaders STIBOR +7,75%. Skuldförd köpeskillning fasta del uppgår till MSEK 35,0 (44,2) och den rörliga delen, baserade på förväntad framtida resultatutveckling, är MSEK 141,7 (222,4). Förändringen i den fasta delen består av utbetalningar om MSEK -22,7 (-57,3) samt ökning relaterat till årets förvärv är MSEK 9,7 (60,7). Den resultatbaserade skuldförd köpeskillningen estimeras och omvärderas regelbundet baserat på faktiska resultat samt uppdaterade affärsplaner. Under 2024 har en omvärdering gjorts vilket förändrade skulden med MSEK -76,8 (-236,8) varav effekten på resultatet uppgick till MSEK -8,8 (+44,4) och resterande del påverkade eget kapital.

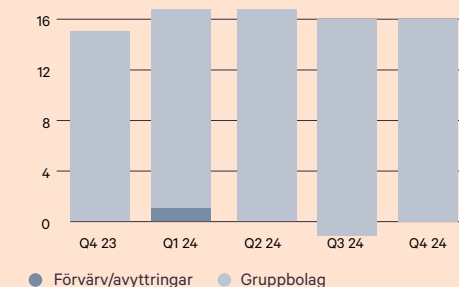
Förvärvet av Åtvidaberg Sotning & Ventilationservice AB har medfört ett kassautflöde om MSEK -9,8. Per december uppgår skuldförd köpeskillning om MSEK 1,5 relaterat till detta förvärv.

Avyttringen av Svenska Schakt & Bergshantering AB innebar ett tillskott till Koncernens kassaflöde om MSEK +11,4.

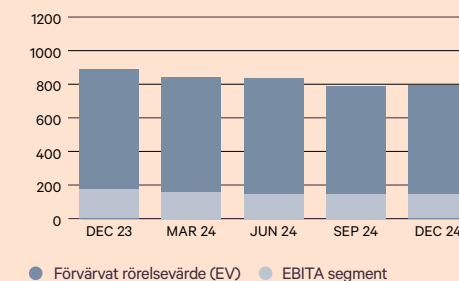


### Highlights

GRUPPBOLAG, AVYTTRINGAR OCH FÖRVÄRV PER KVARTAL



FÖRVÄRVAT EV, EBITA EXKL CENTRALA KOSTNADER, MSEK (R12 PROFORMA)



# Koncernens finansiella utveckling

TOLV MÅNADER

ÅRSREDOVISNING 2024

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Nettoomsättning

Periodens nettoomsättning var MSEK 864,8 (950,1) varav MSEK 35,5 av ökningen är hänförlig till förvärv.

Verksamheterna inom segment Infrastruktur stod för MSEK 506,9 (569,9), motsvarande 59% av nettoomsättningen, medan Industri & Handel stod för resterande 41%, MSEK 357,9 (380,3).

### Justerad EBITA

Justerad EBITA för 2024 var MSEK 119,8 (141,1) med en marginal om 13,8% (14,9). Det organiska resultatet minskade med MSEK-31,5 medan resultat från förvärv var MSEK +10,2.

Bidraget från Infrastruktur var MSEK 77,5 (88,6). Den organiska utvecklingen var negativ MSEK -11,1 drivet av lägre försäljning som påverkade resultatet kraftigt.

Justerad EBITA för Industri & Handel minskade till MSEK 64,8 (82,9). Den organiska försämringen om MSEK -15,9 var en direkt effekt av minskad försäljning.

Kostnader för koncerngemensamma funktioner var MSEK-22,6 (-30,4), en minskning om MSEK 7,8. Det beror främst på lägre externa kostnader, framförallt lokalkostnader.

### EBITA

Årets Gruppjusteringar var MSEK -17,9 (+35,4) vilket medförde ett EBITA-resultat om MSEK 101,9 (176,5). Omvärdering av resultatbaserad köpeskilling påverkade resultat med MSEK -8,8 (+44,4).

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 54,8 (143,6). Resultatet belastades med nedskrivning av immateriella tillgångar om MSEK -38,5 (-37,5). Nedskrivningen beror främst på att gruppbolaget Activa Service i Sverige Aktiebolag inte har presterat resultatmässigt som förväntat. Avskrivning av densamma uppgick till MSEK -1,3 (-2,1) under året.

### Finansnetto

Koncernens finansnetto uppgick till MSEK -92,8 (-97,9). Räntekostnaderna var MSEK -108,7 (-103,6) och ränteintäkterna MSEK 16,0 (5,7).

### Skatter

Årets skattekostnad var MSEK -15,8 (-13,4), vilket motsvarar en effektiv skatt om -% (29,3%). Möjlighet till koncernbidrag föreligger för de svenska dotterbolagen, exklusive Åtvidaberg Sotning & Ventilationservice AB, som förvärvades i början av 2024.

### Årets resultat

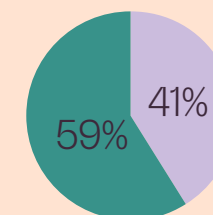
Årets resultat från kvarvarande verksamheter uppgick till MSEK-53,8 (32,3). Periodens resultat från avvecklade verksamheter var MSEK -126,2 (-12,8), vilket är relaterat till avyttringen av Svenska Schakt & Bergshantering AB.

Årets resultat var således MSEK -180,0 (19,5).

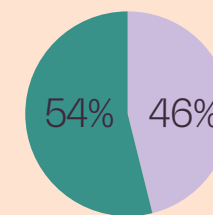


### Highlights

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

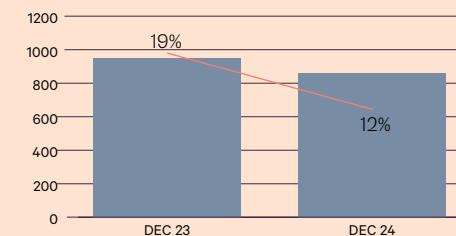


EBITA PER SEGMENT



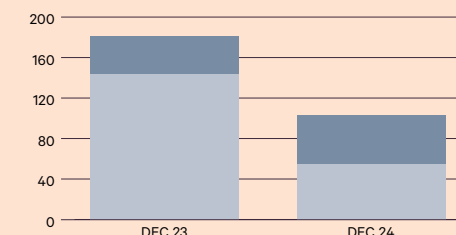
● Infrastruktur ● Industri & Handel

NETTOOMSÄTTNING, MSEK OCH EBITA MARGINAL %



● Nettoomsättning ● EBITA %

EBITA OCH EBIT, MSEK



● EBITA ● EBIT

## BALANSRÄKNING OCH KASSAFLÖDE

Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 31 december 2024 respektive 31 december 2023.

### Balansomslutning

Koncernens balansomslutning var MSEK 1 490,8 (1 888,0) per sista december. Tillgångarna bestod främst av immateriella tillgångar, nyttjanderättstillgångar, kundfordringar och likvida medel medan skulder till största del hänför sig till räntebärande lån, skuldförda köpeskillingar samt leasingkulder.

### Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar uppgick till MSEK 883,9 (1 027,9) varav MSEK 832,5 (960,3) är hänförligt till goodwill och MSEK 51,1 (67,0) till kundrelationer. Periodens förvärv har ökat immateriella tillgångar med MSEK 18,2 medan avyttringar har medfört en minskning om MSEK -120,7.

Under året har nedskrivning av immateriella tillgångar gjorts med MSEK 38,5 (37,5) och inga ytterligare nedskrivningsbehov anses föreligga. Nedskrivningen beror främst på att gruppbolaget Activa Service i Sverige Aktieföring inte har presterat resultatmässigt som förväntat.

### Eget kapital

Eget kapital uppgick till MSEK 362,6 (449,7), vilket motsvarar en soliditet om 24,2% (23,8). Under året har omvärdering av skuldförda köpeskillingar gjorts med MSEK 85,6 (192,3) gentemot eget kapital, då de är kopplade till preferensaktier, som emitterats i samband med förvärv.

### Nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till MSEK 784,5 (941,4). Räntebärande skulder uppgick till 934,6 (1 220,8) medan likvida tillgångar uppgick till MSEK 150,2 (279,4).

Räntebärande skulder utgörs av räntebärande lån om MSEK 604,9 (757,8), skuldförda köpeskillingar om MSEK 176,7 (266,6) samt leasingkulder om MSEK 151,0 (196,3). Likvida tillgångar utgörs av likvida medel om MSEK 107,4 (264,4) samt kortfristiga räntebärande placeringar om MSEK 42,8 (15,0).

Skuldförda köpeskillingar har minskat med MSEK -89,9 jämfört med föregående år där MSEK -76,8 (-236,8) avser omvärdering av köpeskilling och MSEK -22,7 (-87,2) utbetald köpeskilling. Årets förvärv har ökat skulden med MSEK 9,7 (60,7).

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 100,8 (155,5). Resultat före skatter uppgick till MSEK -38,0 (45,7). Poster som inte ingår i kassaflödet uppgår till MSEK 129,6 (101,3) och avser till största del avskrivningar samt nedskrivningar om MSEK 122,8 (121,7), men även obligationskostnader om MSEK 6,3 (7,3), som kostnadsförst under löptid.

Förändringar i rörelsekapital uppgick till MSEK 13,7 (28,7). Rörelsekapitalet har förbättrats sedan föregående år, vilket framförallt är ett resultat av att bolagen arbetat aktivt med att förbättra sina faktureringsrutiner.

### Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick totalt till MSEK -20,9 (-106,1). Investeringar i materiella tillgångar uppgick till MSEK -0,4 (-3,1). Förvärvet av Åtvidabergs Sotning & Ventilationservice AB hade en nettopåverkan på kassaflödet uppgående till MSEK -9,8. Avyttringen av Svenska Schakt & Bergshantering AB medförde ett kassaflöde om MSEK +11,9. Nettoförändring i finansiella tillgångar är MSEK -28,8 (-15,0) och avser kortfristiga investeringar.

### Finansieringsverksamheten

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till MSEK -227,1 (-157,7). Amortering av leasingkulder belastade kassaflödet med MSEK -55,0 (-73,5), där merparten är hänförlig till bolagen med uthyrningsverksamhet. Koncernens upptagande av nya lån uppgår till MSEK 600,1 (-0,4) medan återbetalning har skett om MSEK -751,0 (3,3).

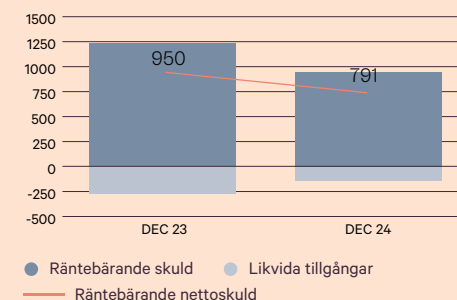
### Fritt operationellt kassaflöde

Fritt operationellt kassaflöde uppgick till MSEK 146,2 (172,9).

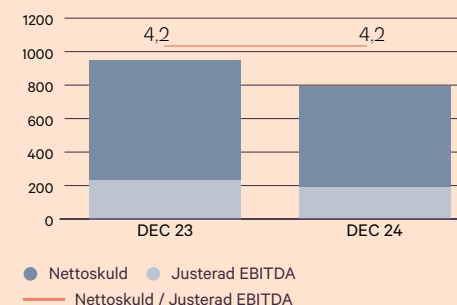


### Highlights

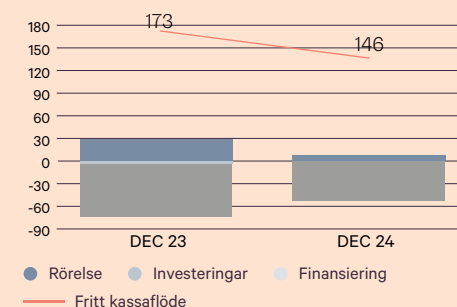
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD, MSEK



RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD / JUSTERAD EBITDA (R12 PROFORMA), GGR



FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE, MSEK



## MODERBOLAGET

Resultatposter nedan avser perioden januari till och med december 2024. Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 31 december 2024. Jämförelseposterna avser motsvarande period föregående år.

Moderbolaget har under året inte haft några intäkter medan rörelsens kostnader uppgick till MSEK -3,2 (-2,8).

Finansnettot uppgick till MSEK 2,5 (0,4). Årets resultat före skatt var MSEK -3,0 (-2,4) medan årets resultat uppgick till MSEK -2,8 (-3,9).

Moderbolagets hade likvida medel om MSEK 6,5 (2,4). Det egna kapitalet uppgick till MSEK 230,2 (233,0).

### Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämans förfogande står fritt eget kapital om MSEK 229,6, vilket styrelsen föreslår balanseras i ny räkning. Det fria egna kapitalet består av MSEK 241,4 i överkursfond samt MSEK -11,8 i balanserade vinstmedel.

## ÖVRIGT

### Personal

Medelantalet antalet anställda i Koncernen uppgick till 354 (368), varav 341 (356) medarbetare var anställda i de förvärvade Gruppbolagen och 13 (12) i Rebellion Operations AB. Andelen kvinnor var 17% (19) av den totala personalstyrkan.

### Riskfaktorer

Risken för exponering är ett naturligt inslag i att driva en verksamhet och syftet med riskhantering är inte att undvika risk, utan att ta ett kontrollerat förhållningssätt till de risker som verksamheten utsätts för. Rebellion tillämpar en riskgranskningsprocess som syftar till att identifiera, bedöma och hantera nyckelrisker.

Riskerna delas upp i strategiska, operativa och finansiella risker. Koncernen är även exponerad för risker inom hållbarhetsområdet, till exempel kring miljöfrågor, hälsa och säkerhet men även gällande respekt för mänskliga rättigheter som ingår bland de operativa riskerna.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Koncernens riskhantering. Medlemmarna i koncernledningen granskar Koncernens riskprofil kontinuerligt och säkerställer att identifierade nyckelrisker hanteras. För varje typ av risk bedöms sannolikheten för att risken förverkligas, liksom den potentiella påverkan på verksamheten.

Riskfaktorer och osäkerheter som är relevanta för Rebellion beskrivs vidare i kapitel 2, risker och riskhantering. De finansiella riskerna relaterat till Tillgång till kapital och Ränta finns även beskrivet i not F1 FINANSIELL RISKHANTERING.

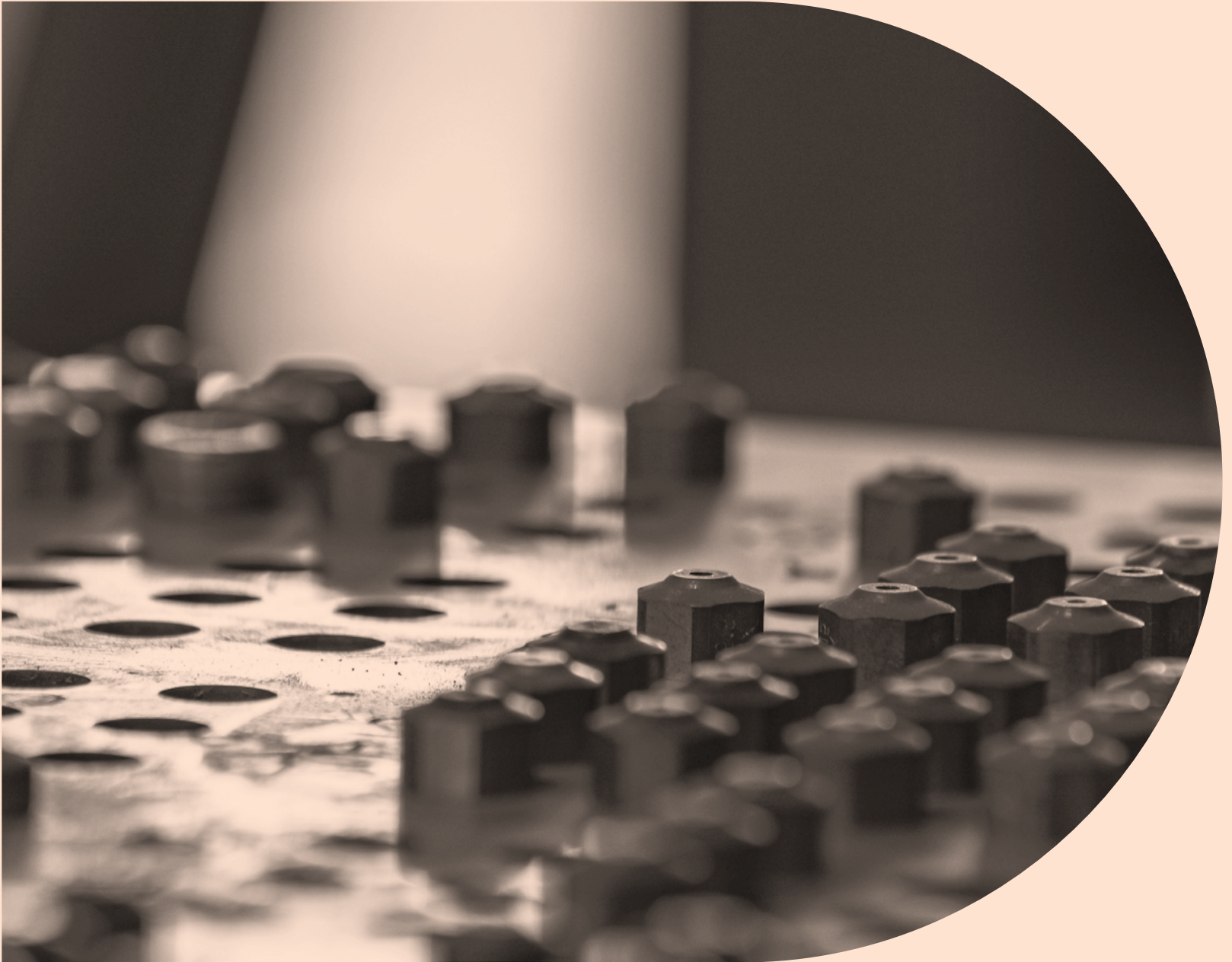
## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAG

### Förvärv

Den 2 januari 2025 har Rebellion genom gruppbolaget ABTOT MARK & ANLÄGGNING AB förvärvat SM Kvalitet AB inom segmentet Infrastruktur. Bolaget bedriver tätskiktarbete med gjutasfalt och asfaltsmassor och kommer att ingå i segment Infrastruktur.

### Byte av VD

Under 2025 kommer Christer Johansson tillträda, som ny VD för Rebellion. Amin Omrani kommer fortsätta vara aktiv inom koncernen, både som delägare samt styrelseledamot.



# Finansiella rapporter

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Nettoomsättning	B1	864,8	950,1
Övriga rörelseintäkter	B2	17,7	55,3
<b>TOTALA INTÄKTER</b>		<b>882,5</b>	<b>1005,5</b>
Material, legoarbeten och underentreprenader		-319,6	-392,7
Övriga externa kostnader		-113,5	-103,4
Personalkostnader	G2	-259,7	-243,6
Övriga rörelsekostnader	B2	-12,1	-0,5
<b>EBITDA</b>		<b>177,6</b>	<b>265,3</b>
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar	C2, C3	-75,8	-88,8
<b>EBITA</b>		<b>101,9</b>	<b>176,5</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	C1	-4,71	-32,9
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>54,8</b>	<b>143,6</b>
Finansiella intäkter	F2	16,0	5,7
Finansiella kostnader	F2	-108,7	-103,6
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>-38,0</b>	<b>45,7</b>
Inkomstskatt	H1	-15,8	-13,4
<b>RESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>		<b>-53,7</b>	<b>32,3</b>
Resultat avvecklade verksamheter, netto	E5	-126,2	-12,8
<b>Årets resultat</b>		<b>-180,0</b>	<b>19,5</b>
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-180,0	19,5
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Genomsnittligt antal utestående aktier		1 100 052	1 100 052
Resultat per aktie, SEK		-163,6	17,8

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	C1	883,9	1 027,9
Materiella anläggningstillgångar	C2	74,3	93,8
Nyttjanderättstillgångar	C3	153,7	203,1
Finansiella tillgångar		2,7	1,8
Uppskjutna skattefordringar	H1	7,0	4,8
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>1 121,6</b>	<b>1 331,4</b>
Varulager	B3	56,4	58,2
Kundfordringar	B4	116,1	159,1
Aktuella skattefordringar		5,9	11,2
Övriga kortfristiga fordringar	B6	40,8	48,8
Kortfristiga räntebärande placeringar	F3	42,8	15,0
Likvida medel	F4	107,4	264,4
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>369,3</b>	<b>556,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 490,8</b>	<b>1 888,0</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Aktiekapital		0,5	0,5
Övrigt tillskjutet kapital		241,4	241,4
Reserver omräkningsdifferenser		7,4	0,1
Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat		113,3	207,6
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		362,6	449,7
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
<b>TOTALT EGET KAPITAL</b>	E1	<b>362,6</b>	<b>449,7</b>
Uppskjutna skatteskulder	H1	19,7	23,8
Långfristiga räntebärande lån	F5	603,2	756,4
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	F6	77,0	244,8
Långfristiga leasingskulder	C3	97,5	128,7
Övriga långfristiga skulder		2,0	-
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		<b>799,5</b>	<b>1 153,7</b>
Kortfristiga räntebärande lån	F5	1,7	1,4
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	F6	99,7	21,8
Kortfristiga leasingskulder	C3	53,4	67,6
Leverantörsskulder		45,4	63,6
Kortfristiga skatteskulder	H1	44,6	33,6
Övriga kortfristiga skulder	B8	83,8	96,6
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		<b>328,7</b>	<b>284,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 490,8</b>	<b>1 888,0</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	NOT	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
<b>Löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatter		-38,0	45,7
Poster som inte ingår i kassaflödet	H2	129,6	101,3
Betald skatt		-4,6	-20,2
<b>KASSAFLÖDE FÖRE FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITAL</b>		<b>87,0</b>	<b>126,8</b>
Varulager		2,7	9,5
Kundfordringar		42,8	19,9
Övriga rörelsetillgångar		-2,7	-0,5
Leverantörsskulder		-16,0	-12,1
Övriga rörelseskulder		-13,1	11,9
<b>FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>		<b>13,7</b>	<b>28,7</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	H2	<b>100,8</b>	<b>155,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella tillgångar		-	-0,1
Investeringar i materiella tillgångar		-10,8	-15,3
Avyttring av materiella tillgångar		6,2	-
Förvärv av gruppbolag och verksamheter	E4	-9,8	-75,0
Avyttring av gruppbolag och verksamheter	E5	11,9	-12,8
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar	F3	-28,8	-15,0
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-31,3</b>	<b>-118,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagande av räntebärande lån	F5	600,1	0,4
Återbetalning av räntebärande lån	F5	-751,0	-3,3
Betalning av skuldförda köpeskillingar	F6	-22,7	-87,2
Förändring av leasingskulder	C3	-55,0	-73,5
Övriga finansieringsaktiviteter		1,5	6,6
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-227,1</b>	<b>-157,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-157,6</b>	<b>-120,4</b>
Likvida medel vid periodens början		264,4	385,2
Periodens kassaflöde		-157,6	-125,2
Effekt av valutaförändringar		0,5	-0,4
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		107,4	259,6

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Årets resultat	-180,0	19,5
<b>Övrigt totalresultat - poster som kan komma att återföras till resultatet</b>		
Förändringar i ackumulerade omräkningsdifferenser	7,2	-1,6
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>7,2</b>	<b>-1,6</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-172,7</b>	<b>18,0</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till</i>		
Moderbolagets aktieägare	-172,7	18,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

### EGET KAPITAL

MSEK	NOT	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	RESERVER OMRÄKNINGS-DIFFERENSER	BALANSERADE VINSTMEDEL INKL. ÅRETS RESULTAT	TOTALT	INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
<b>31 DECEMBER 2022</b>		0,5	241,4	1,7	-8,4	235,2	-	235,2
Årets resultat		-	-	-	19,5	19,5	-	19,5
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-1,6	-	-1,6	-	-1,6
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		-	-	-1,6	19,5	18,0	-	18,0

### Transaktioner med ägare

Teckningsoptioner		-	-	-	4,2	4,2	-	4,2
Värdeförändring skuldförd köpeskilling	F6	-	-	-	192,3	192,3	-	192,3
<b>UTGÅENDE BALANS</b>		0,5	241,4	0,1	207,6	449,7	-	449,7

<b>31 DECEMBER 2023</b>		0,5	241,4	0,1	207,6	449,7	-	449,7
Årets resultat		-	-	-	-180,0	-180,0	-	-180,0
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	7,2	-	7,2	-	7,2
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		-	-	7,2	-180,0	-172,7	-	-172,7

### Transaktioner med ägare

Teckningsoptioner		-	-	-	-	-	-	-
Värdeförändring skuldförd köpeskilling	F6	-	-	-	85,6	85,6	-	85,6
<b>31 DECEMBER 2024</b>		0,5	241,4	7,4	113,3	362,6	-	362,6

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0
<b>TOTALA INTÄKTER</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Övriga externa kostnader		-3,2	-2,8
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-3,2</b>	<b>-2,8</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	E3	-2,1	-
Finansiella intäkter	F2	12,3	0,4
Finansiella kostnader	F2	-9,8	0,0
<b>RESULTAT FÖRE BOKLUTSDISPOSITIONER</b>		<b>-3,0</b>	<b>-2,4</b>
Erhållna koncernbidrag	H4	-	-
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>-3,0</b>	<b>-2,4</b>
Inkomstskatt	H1	0,1	-1,5
<b>Årets resultat</b>		<b>-2,8</b>	<b>-3,9</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>Tillgångar</b>			
Andelar koncernföretag	E3	214,8	216,9
Fordringar koncernföretag		613,1	-
Uppskjutna skattefordringar	H1	1,0	0,9
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>828,9</b>	<b>217,8</b>
Övriga fordringar	B5	0,8	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13,2	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	F3	-	15,0
Likvida medel	F4	6,5	2,4
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>20,5</b>	<b>17,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>849,4</b>	<b>235,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Aktiekapital		0,6	0,6
Bundet eget kapital		0,6	0,6
Överkursfond		241,4	241,4
Balanserade vinstmedel		-9,0	-5,1
Årets resultat		-2,8	-3,9
Fritt eget kapital		229,6	232,24
<b>TOTALT EGET KAPITAL</b>	E1	<b>230,2</b>	<b>233,0</b>
Långfristiga räntebärande lån	F5	600,0	-
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>		<b>600,0</b>	<b>-</b>
Leverantörsskulder		1,6	0,0
Skulder koncernföretag	B7	7,5	1,5
Övriga kortfristiga skulder		10,2	1,2
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>		<b>19,2</b>	<b>2,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>849,4</b>	<b>235,7</b>

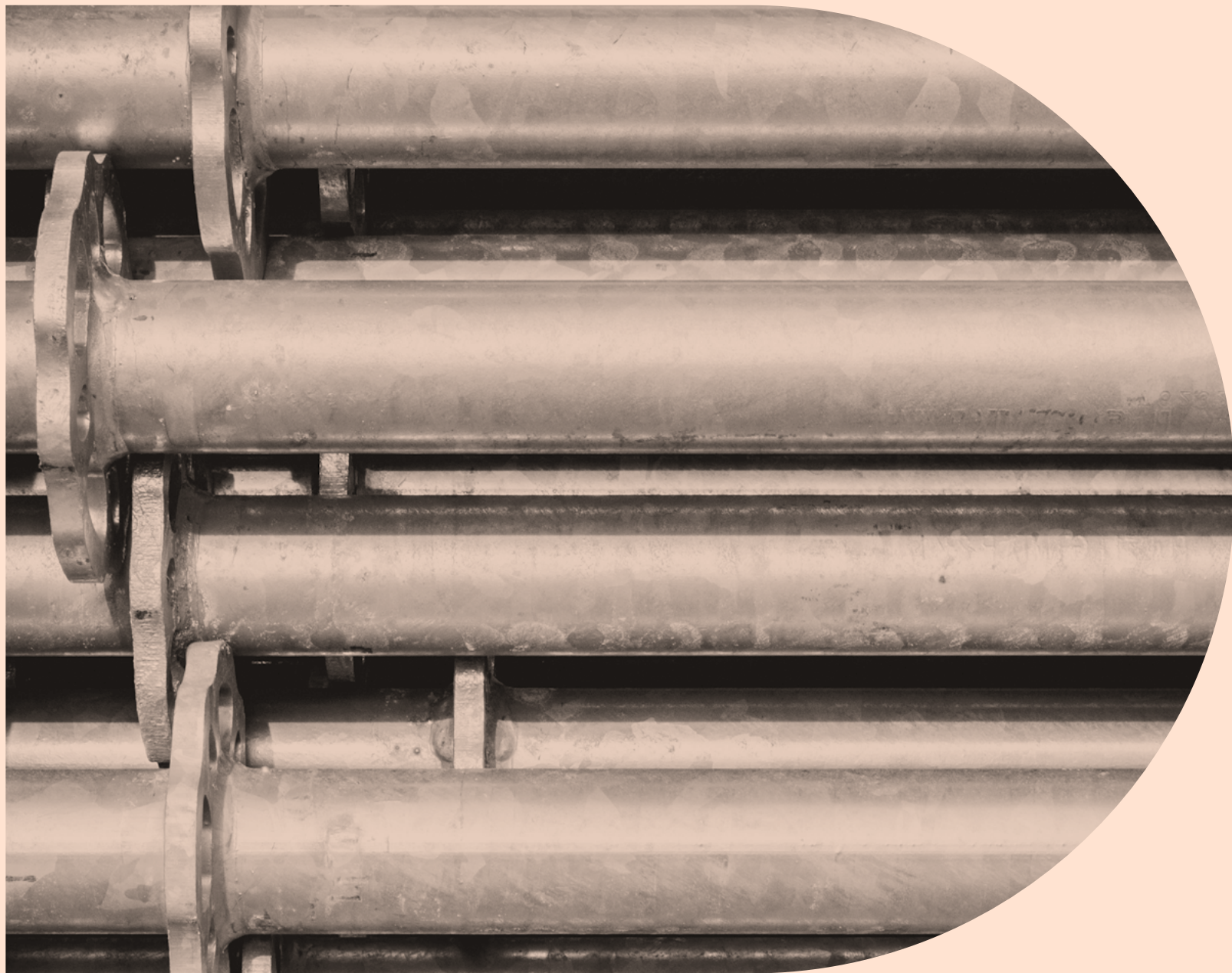
## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

MSEK	NOT	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
<b>Löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatter		-3,0	-2,4
Poster som inte ingår i kassaflödet	H2	11,4	1,5
Betald skatt		-0,8	-0,1
<b>KASSAFLÖDE FÖRE FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITAL</b>		<b>7,7</b>	<b>-1,0</b>
<b>FÖRÄNDRING AV:</b>			
Övriga rörelsetillgångar		-12,7	-0,0
Leverantörsskulder		1,6	0,0
Övriga rörelseskulder		-0,3	1,0
<b>FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL</b>		<b>-11,4</b>	<b>1,0</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av gruppbolag och verksamheter		-	-29,9
Avyttring av gruppbolag och verksamheter	E2	2,1	-
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar		12,9	-15,0
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>15,0</b>	<b>-44,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagande av räntebärande lån	F5	600,0	-
Långfristiga fordringar från koncernföretag		-607,1	4,2
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-7,1</b>	<b>4,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>4,2</b>	<b>-40,8</b>
Likvida medel vid periodens början		2,4	43,2
Periodens kassaflöde		4,2	-40,8
Effekt av valutaförändringar		-	-
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	F4	6,5	2,4

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

EGET KAPITAL MSEK	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		
	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERADE VINSTMEDEL	ÅRETS RESULTAT	TOTALT EGET KAPITAL
<b>31 DECEMBER 2022</b>	<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-8,4</b>	<b>232,8</b>
Föregående års resultat	-	-	-8,4	8,4	-
Årets resultat	-	-	-	-3,9	-3,9
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Teckningsoptioner	-	-	4,2	-	4,2
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>233,0</b>
<b>31 DECEMBER 2023</b>	<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>233,0</b>
Föregående års resultat	-	-	-3,9	3,9	-
Årets resultat	-	-	-	-2,8	-2,8
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Teckningsoptioner	-	-	-	-	-
<b>31 DECEMBER 2024</b>	<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>230,2</b>

# Noter



A	GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE	67	D	ÅTAGANDEN	84
	A1 — Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen	67		D1 — Eventualtillgångar och eventualförpliktelser	84
	A2 — Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	72		D2 — Ställda säkerheter	84
	A3 — Väsentliga redovisningsprinciper för moderbolaget	73	E	KONCERNSTRUKTUR	85
B	AFFÄRSVERKSAMHETEN	74		E1 — Eget kapital	85
	B1 — Affärssegments information	74		E2 — Andelar i koncernföretag	86
	B2 — Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	76		E3 — Förtagsförvärv	87
	B3 — Varulager	76		E4 — Förvärvsanalys	88
	B4 — Kundfordringar	77		E5 — Avvecklade verksamheter	89
	B5 — Fordringar koncernföretag	77	F	FINANSIELLA INSTRUMENT	90
	B6 — Övriga kortfristiga fordringar	77		F1 — Finansiell riskhantering	90
	B7 — Skulder till koncernföretag	78		F2 — Finansiella intäkter och kostnader	91
	B8 — Övriga kortfristiga skulder	78		F3 — Kortfristiga räntebärande placeringar	91
C	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	79		F4 — Kassa och likvida medel	92
	C1 — Immateriella tillgångar	80		F5 — Räntebärande lån	92
	C2 — Materiella anläggningstillgångar	81		F6 — Skuldförda köpeskillingar	93
	C3 — Leasing	82		F7 — Klassificering av finansiella tillgångar och skulder	94
			G	PERSONALRELATERAT	95
				G1 — Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare	95
				G2 — Anställda och personalkostnader	97
				G3 — Teckningsoptionsprogram LTIP 2023/2026	97
			H	ÖVRIGT	98
				H1 — Skatter	98
				H2 — Kassaflödesanalys	100
				H3 — Ersättning till revisorer	102
				H4 — Närstående parter	102
				H5 — Väsentliga händelser efter balansdag	102

## A

GRUND FÖR RAPPORTERNAS  
UPPRÄTTANDE

## A1 – VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KONCERNEN

**Introduktion**

Denna årsredovisning och koncernredovisningen omfattar det svenska moderbolaget Rebellion Capital AB (publ) ("Moderbolaget") och dess dotterföretag ("Gruppenbolagen"), vilka tillsammans benämns "Rebellion" eller "Koncernen". Rebellion Capital AB (publ) har sitt huvudkontor i Stockholm, Nybrogatan 55, 114 40, Sverige.

Rebellion är en långsiktig ägare och utvecklare av nischade industriföretag inom en rad vertikaler inom infrastruktur, industri och handelssektorer.

Årsredovisningen för Koncernen och Rebellion Capital AB (publ) godkändes för utfärdande av styrelsen den dagen som framgår av de elektroniska underskrifterna. Balansräkningar och resultaträkningar blir föremål för fastställande av årsstämman den 30 april 2025.

Rebellion tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretation Committee såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Vidare tillämpar Koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdat av Rådet för finansiell rapportering.

**Grund för upprättande**

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år om inget annat anges. Resultaträkningen är kostnadslagsindeldad.

De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att Koncernen bedriver sin verksamhet enligt fortlevnadsprincipen. De finansiella rapporterna presenteras i miljontals svenska kronor (MSEK). Belopp inom parentes avser föregående år.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att styrelsen och företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad bedömning, som är komplexa eller områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not A2.

**Grund för konsolidering**

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med förvärvsmetoden. Koncernens finansiella rapporter omfattar alla företag över vilka Moderbolaget utövar ett bestämmande inflytande. Ett bestämmande inflytande föreligger när Moderbolaget har kontroll över ett företag, exponeras för, eller har rätten till rörlig avkastning från sitt engagemang i företaget och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande. Normalt bygger bestämmande inflytande och därmed konsolidering på ägande. Följaktligen ingår dotterbolagens finansiella rapporter i koncernredovisningen från den dag då det bestämmande inflytandet inträder till det datum då kontrollen upphör.

Koncernens samtliga dotterföretag ägs till 100%. Koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet vid upprättande av Koncernens finansiella rapporter.

**Omräkning av utländsk valuta**

## FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive bolag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är Moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Funktionell valuta för det danska dotterföretaget är danska kronor (DKK)

och för det finska dotterföretaget euro (EUR). Såvida inte annat anges presenteras beloppen i miljontals svenska kronor (MSEK).

## TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gällde vid tidpunkten för transaktionen. Vid varje rapporttillfälle omräknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära poster som värderas till historiska anskaffningsvärden omräknas inte. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår.

## OMRÄKNING AV UTLÄNSKA DOTTERFÖRETAG

I de finansiella rapporterna omräknas balansräkningar för utländska dotterbolag till SEK med de valutakurser som gällde vid rapportperiodens slut och resultaträkningarna omräknas till rapportperiodens genomsnittskurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid sådan valutaomräkning redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital. Per balansdag har Moderbolaget två dotterbolag i utländsk valuta, vilket omräknas från danska kronor (DKK), respektive euro (EUR), till SEK.

**AFFÄRSVERKSAMHETEN**

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion B.

**Segmentsrapportering**

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren (HVB). Vilket är den funktion som ansvarar för tilldelningen av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I Koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktö-

ren (VD). Rebellions verksamhet omfattar två operativa rörelsesegment, Infrastruktur respektive Industri & Handel.

### Intäktsredovisning

Koncernens 11 bolag inom segment Infrastruktur erbjuder tjänster och lösningar såsom projektering, markarbete, installation, service samt underhåll. Koncernens 5 bolag inom segment Industri & Handel arbetar med att tillverka eller tillhandahålla nischade produkter och relaterade tjänster där produkterna säljs eller hyrs ut. Koncernens väsentliga intäkter härrör sig därmed från försäljning av tjänster inom Mark & Anläggning, försäljning av varor respektive uthyrningsverksamhet, installationstjänster samt tekniska konsulter.

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för tjänster, lösningar eller sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt. Koncernen redovisar en intäkt när ett prestationsåtagande uppfyllts, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levererats till kunden och denne övertar kontrollen för varan eller tjänsten. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor och tjänster. Väsentliga intäktsströmmar per rörelsesegment anges nedan:

**Infrastruktur:** Inom Mark & Anläggning tillhandahålls tjänster och lösningar såsom projektering, sprängning, spräckning, grävning samt anläggande av mark och installationer. Installationsverksamheten tillhandahåller installation, underhåll och service av tjänster och lösningar som installations- och servicetjänster av tak men även för telecom- och fiberoptiknätverk. Tjänsterna eller lösningarna görs på entreprenad eller löpande räkning. Verksamheterna inom Tekniska konsulter levererar konsulttjänster såsom projektering och utförande av nyuppförande eller renovering av byggnation. Övriga (fastighetsrelaterade) tjänster inkluderar även tjänster inom skorstensfejning och inspektion samt lokalvård.

**Industri & Handel:** Industriverksamheten innehåller Gruppbolag som är tillverkare och återförsäljare av duschmöbler och glasdörrar samt legotillverkare inom plåt och svets. Handel inbegriper bolag som tillhandahåller uthyrning och försäljning av lift- och lyftmaskiner respektive mobila rast- och personalvagnar men även ett bolag som säljer varor och maskiner för lantbruksändamål.

#### FÖRSÄLJNING AV VAROR

Vid försäljning av varor, vilket avser Gruppbolag inom segment Industri & Handel, sker intäktsredovisningen vid en viss tidpunkt vilket är när kontrollen över produkterna har överförts till kunden. Detta är normalt vid leverans till kunden. Överföringen av kontroll och därmed intäktsredovisningen beror normalt på leveransvillkoren. Det säljande bolaget har då inte heller någon kvarvarande väsentlig kontroll över varan.

#### FÖRSÄLJNING AV TJÄNSTER

Vid försäljning av tjänster sker dessa vanligtvis antingen över en begränsad tidsperiod, varvid intäkten redovisas i den period då tjänsten levererats till motpart, alternativt över en längre tidsperiod i form av entreprenaduppdrag och för dessa redovisas intäkterna över tid genom att mäta förloppet mot ett fullständigt uppfyllande av prestationsåtagandet. Detta sker antingen på basis av företagets kostnader vid respektive mättillfälle i förhållande till totala förväntade kostnader för uppfyllande av prestationsåtagandet, eller genom att mäta antalet förbrukade arbetstimmar i förhållande till totalt estimerade timmar för projektet (inputmetoder). Normalt sett utgör dessa avtal endast ett prestationsåtagande

#### FÖRSÄLJNING AV LÖSNINGAR

Lösningar består ofta av en kombination av tjänster och varor som är anpassade för att lösa ett specifikt behov hos en specifik kund.

Eventuella avtalsändringar redovisas normalt som om de vore en del av det befintliga avtalet. De tjänster som Grupp-

bolagen tillhandahåller kan ske både till fast pris och till rörligt pris enligt gällande prislista. Utfört arbete som per balansdag inte fakturerats till kund redovisas som upplupna intäkter (avtalsstillgångar) i balansräkningen. Intäktsredovisning över tid innehåller en viss osäkerhet då det kan inträffa oförutsedda händelser som gör att det slutgiltiga resultatet kan bli högre eller lägre än initial bedömning. Genomgång av projektets totala uppskattade intäkter och kostnader sker löpande under projekttiden.

#### UTHYRINGSVERKSAMHET

Hysesintäkter från uthyrning av lift- och lyftmaskiner samt mobila vagnar faktureras på abonnemangsbasis och intäkterna redovisas linjärt över avtalets löptid i enlighet med IFRS 16 – Leasingavtal. Samtliga av dessa leasingavtal klassificeras som operationella.

### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset för varor i lager minus uppskattade kostnader för färdigställande och försäljning. Varulagret redovisas enligt först in-, först ut-principen och innefattar kostnader för anskaffning och för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. Egentillverkade lagervaror och produkter i arbete innefattar en rimlig andel av tillverkningskostnader baserat på normal kapacitet. Varulager redovisas netto efter avdrag för inkurans. Om det uppskattade nettoförsäljningsvärdet understiger anskaffningsvärdet fastställs en reserv för lagerinkurans.

### Kundfordringar

Se rubrik Finansiella instrument och riskhantering.

## A – GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

### ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion C.

#### Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar avser till största del Goodwill och därefter Kundrelationer, vilka uppkommit i samband med rörelseförvärv.

#### GOODWILL

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde, enligt vad som fastställts vid förvärvstidpunkten för en verksamhet, efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Från och med förvärvsdagen allokteras Goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till varje kassagenererande enhet (CGU) i Koncernen som förväntas dra nytta av rörelseförvärvets synergieffekter. Goodwill redovisas som en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod.

#### KUNDRELATIONER

Kundrelationer redovisas baserat på dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över beräknad nyttjandeperiod, vilken är 5 år.

#### NEDSKRIVNING

En nedskrivningsprövning görs årligen och när det finns en indikation på ett nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningen sker på segmentsnivå, vilket avser Koncernens två operativa affärssegment. En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Tillgångens återvinningsvärde fastställs genom att diskontera de uppskattade framtida kassaflödena efter skatt till sitt nuvärde med användning av en diskonteringsränta som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är specifika för tillgången.

Affärsplanerna upprättas av ledningen i Gruppbolagen baserat på de mål som satts för Koncernen som helhet samt förväntad organisk tillväxt utifrån bolagets specifika marknadsförutsättningar och godkänns slutligen av Koncernens styrelse.

En känslighetsanalys av diskonteringsräntan och tillväxtantaganden utförs efter varje prövning av nedskrivningsbehovet för att avgöra om det kvarvarande övervärdet är väsentligt.

En nedskrivning av Goodwill återförs inte. En nedskrivning av Kundrelationer kan komma att återföras om en ny bedömning av tillgången visar att den tidigare nedskrivningen inte längre är motiverad.

#### Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar består främst av de lift- och lyftmaskiner samt mobila vagnar som ägs av de två Gruppbolagen vars verksamhet är att hyra ut dessa till kund. I posten inkluderas även identifierat övervärde på dessa maskiner, vilka uppkommit i samband med förvärv. Posten inkluderar även verktyg samt fordon.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar belastar resultaträkningen linjärt över den uppskattade nyttjandeperioden, vilken är 3–10 år.

#### Leasing

Koncernens nyttjanderättstillgång, respektive leasingskuld, består huvudsakligen av maskiner, kontors- och fabrikslokaler och fordon. De maskiner som hyrs avser huvudsakligen de lift- och lyftmaskiner som i sin tur hyrs ut till kund av Mylift Sweden AB. Samtliga Gruppbolag hyr sina lokaler och flertalet av dessa hyrs av bolagets tidigare ägare. Fordon i form av personbilar, lastbilar och andra tillämpliga arbetsfordon hyrs utav flertalet Gruppbolag.

#### KONCERNEN SOM LEASETAGARE

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingskuld i balansräkningen vid leasingavtalets startdatum. Den initiala värderingen av leasingskulden baseras på nuvärdet av obetalda leasingbetalningar, med hjälp av den marginella låneräntan. Leasingavgifter som inkluderas i värderingen består av fasta avgifter, variabla leasingavgifter som är beroende av ett index och leasingavgifter relaterade till utnyttjande av eventuella optioner i leasingavtalet, om det är rimligt säkert att Koncernen kommer att utnyttja optionen.

Leasingskulden justeras när det sker förändringar i hyresvillkor, variationer i betalningar på grund av indexfluktuationer eller ändringar i hyreskontraktet. Den marginella låneräntan revideras kvartalsvis. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden och avskrivningen redovisas inom rörelseresultatet och räntekostnader på leasingskulden inom finansnettot. Leasingavtal avseende lågvärdestillgångar och kontrakt som har kortare löptid än 12 månader redovisas som en kostnad under leasingperioden. Koncernen har leasingavtal av viss kontorsutrustning, såsom kopieringsmaskiner och frankeringsmaskiner av lågt värde samt hyreskontrakt avseende verktyg som har en kortare löptid än 12 månader.

Leasingavtal för kontors- och fabrikslokaler har vanligtvis en varaktighet på 3-5 år, maskiner 1-5 år och fordon 1-3 år. Leasingkontrakten för maskinerna inkluderar ofta en möjlighet att förvärva den underliggande tillgången. En möjlighet att förlänga kontraktet föreligger ofta för lokaler.

I Koncernens balansräkning presenteras leasingskulden inom långfristiga- respektive kortfristiga räntebärande skulder, för den del av leasingskulden som förfaller till betalning inom 12 månader. Nyttjanderättstillgången presenteras inom anläggningstillgångar. I kassaflödesanalysen redovisas kontanta betalningar relaterade till amortering av leasingskulderna inom finansieringsverksamheten. Räntebetalningar, betal-

## A – GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

ningar för kortfristiga leasingavtal, tillgångar med lågt värde och rörliga leasingkostnader som inte ingår i värderingen av leasingkulden redovisas inom den löpande verksamheten.

## KONCERNEN SOM LEASEGIVARE

Koncernen har två Gruppbolag vars verksamhet utgörs av uthyrning av lift- och lyftmaskiner respektive mobila vagnar. Samtliga av deras avtal klassificeras som operationella leasingavtal, då bolagen i all väsentlighet behåller de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägande av tillgången. Intäkter redovisas linjärt över kontraktets löptid.

## ÅTAGANDEN

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion D.

## KONCERNSTRUKTUR

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion E.

## Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Rörelseförvärv betraktas som en transaktion i vilken Koncernen direkt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Per förvärvstidpunkten, det datum då bestämmande inflytande erhålls, redovisas varje identifierbar förvärvad tillgång och skuld till sitt verkliga värde.

När köpeskillingen i ett rörelseförvärv inkluderar en villkorad köpeskillning, värderas den villkorade köpeskillingen till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och utgör en del av anskaffningsvärdet. I efterföljande perioder värderas den skuldförda köpeskillingen till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Koncernens transaktionskostnader i samband med ett rörelseförvärv kostnadsförs när de uppkommer. Rebellion förvär-

var alltid 100% av bolagen som ingår i Koncernen. Goodwill utgör skillnaden mellan erlagd köpeskillning minus nettot av beloppet per förvärvstidpunkten på de identifierbara tillgångarna och övertagna skulderna, samt den del av köpeskillingen vilken allokaterats till kundrelationer och maskiner.

## Sälj- och köpoptioner avseende preferensaktier

I samband med förvärv har koncernen ställt emitterat preferensaktier till innehavare utan bestämmande inflytande. Dessa preferensaktier har en säljoption som ger innehavaren rätt att kräva att Koncernen köper deras preferensaktier vid en bestämd framtida tidpunkt. Koncernen innehar i vissa fall även köpoptioner som ger Rebellion rätten att vid en framtida tidpunkt köpa innehav utan bestämmande inflytande. Utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande ger upphov till en finansiell skuld, vilken värderas till det diskonterade nuvärdet av det bedömda framtida lösenbeloppet. Skuldens värde reducerar innehav utan bestämmande inflytande i koncernens eget kapital, då andelarna anses förvärvade. I efterföljande perioder redovisar koncernen således inte något innehav utan bestämmande inflytande för dessa enheter och resultatet hänförs i sin helhet till moderföretagets aktieägare. Eventuella omvärderingar av skulderna redovisas direkt i eget kapital.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion F.

## Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisade i balansräkningen innefattar tillgångar såsom likvida medel, kundfordringar respektive skulder såsom leverantörsskulder, räntebärande skulder och skuldförda köpeskillningar.

## REDOVISNING OCH BORTTAGANDE

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när Koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Transak-

tioner med finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som är den dag då Koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgångarna. Kundfordringar redovisas när fakturor ställs ut. Skulder redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen, helt eller delvis, när rättigheterna i kontraktet har realiserats eller förfallit, eller när Koncernen har överfört risker och fördelar och inte längre har kontroll över den.

## KLASSIFICERING OCH VÄRDERING

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället. Klassificeringen bestämmer initial och efterföljande värderingen av instrumentet.

## KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, vilket avser kundfordringar och likvida medel. Dessa värderas initialt till verkligt värde med tilllägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

## NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster vilket innebär att förväntade kreditförluster reserveras för fordrans återstående löptid. En ratingbaserad metod tillämpas som utgår ifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. Gällande kundfordringar anses Koncernens kundbas ha likartad riskprofil. För fordringar och avtalsstillgångar som ej är förfallna görs en bedömning av kreditrisken på kollektiv basis med tillämpning av estimerad kreditrating. Se not B4 för mer information.

## A – GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

### KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA SKULDER

Finansiella skulder såsom leverantörsskulder och räntebärande lån klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Skuldförda köpeskillningar klassificeras och värderas till verkligt värde via resultaträkningen eller via balansräkningen vid fasta avtalade köpeskillningar. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Villkorade köpeskillningar som baseras på det specifika bolagets framtida resultatutveckling omvärderas vid varje rapporttillfälle. Det verkliga värdet baseras på sannolikhetsvägda scenarier och diskonteras till nuvärde. Det verkliga värdet fastställs enligt en hierarki för verkligt värde. Nivåerna i hierarkin ska återspegla vilken omfattning verkligt värde bygger på observerbar marknadsdata eller egna antaganden. Beräkningar av verkligt värde för villkorad köpeskillning är baserade på nivå 3, innebärande att beräkningen bygger på egna antaganden. Förändringar i det verkliga värdet redovisas som en kostnad eller intäkt i Koncernens rapport över resultat, som en övrig rörelsekostnad respektive övrig rörelseintäkt. Koncernens skuldförda köpeskillningar regleras kontant.

### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består i huvudsak av räntekostnader samt kostnader hänförliga till upptagandet av Koncernens obligationslån. Dessa räntekostnader beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader för Koncernens leasingsskuld värderas till verkligt värde. Finansiella kostnader redovisas i den period till vilken den hänförs sig. Valutakursvinster- och förluster redovisas brutto.

### PERSONALRELATERAT

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion G. Koncernen har per slutet av 2024 en serie av teckningsoptioner via incitamentsprogram utställt till anställda med syfte att

skapa starkare koppling mellan medarbetarnas och aktieägarnas intressen. Då dessa teckningsoptioner förvärvats av anställda till marknadsmässigt värde redovisas dessa som finansiella instrument. Optionspriset har fastställts till verkligt värde enligt Black & Scholes värderingsmodell vid tilldelningstidpunkten. Se not G3 för mer information.

### ÖVRIGT

#### Förändring i uppställning av koncernens resultaträkning

Uppställning av Koncernens resultaträkning har förändrats så tillvida att av- och nedskrivningar av materiella respektive immateriella tillgångar särredovisas. Vidare så redovisas resultatnivåerna EBITDA samt EBITA. Förändringarna har gjorts för att resultaträkningen ska vara mer transparent genom att viktiga APM särredovisas. För ytterligare upplysningar, se noter under sektion H.

#### Inkomstskatter

Inkomstskatter innefattar både aktuella och uppskjutna skatter. En aktuell skatteskuld eller skattefordran redovisas för den beräknade skatt som ska betalas eller återbetalas för innevarande eller tidigare år. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen om inte den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, i dessa fall redovisas motsvarande skatt enligt samma princip.

Uppskjutna skatt redovisas genom användning av balansräkningsmetoden; baserad på skillnader mellan de värden som redovisas i balansräkningen och deras värden för beskattning, så kallade temporära skillnader. För att beräkna den uppskjutna skattefordran eller skulden, multipliceras de temporära skillnaderna med beslutade skattesatser för respektive skattesubjekt. En uppskjuten skattefordran redovisas bara i den mån det är sannolikt att det kommer att gå att utnyttja denna fordran mot framtida skattepliktiga resultat.

Aktuella och uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder samt när skatterna debiteras av en och samma skattemyndighet och när Koncernen avser betala de aktuella skattefordringarna och skulderna med ett nettobelopp. Värderingen av en uppskjuten skattefordran innebär en bedömning av avdragsrätten för kostnader som ännu inte är föremål för beskattning och uppskattningar avseende tillräcklig framtida beskattningsbar inkomst för att möjliggöra utnyttjande av outnyttjade skatteförluster i olika skattejurisdiktioner. Alla uppskjutna skattefordringar är föremål för årlig granskning av sannolikt utnyttjande.

#### Nya redovisningsprinciper 2024

Under 2024 har en ändring antagits avseende IAS 1 gällande klassificering av skuld som kort- eller långfristig. Nya upplysningskrav om låneskulder förenade med kovenanter blir också gällande. Ingen av dessa ändringar bedöms ha en väsentlig påverkan på Koncernens finansiella rapporter.

#### Nya redovisningsprinciper 2025 och senare

IFRS 18 Presentation and disclosure in financial statements tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, dvs ej ha någon effekt på nettoresultatet.

## A – GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

## A2 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Upprättandet av finansiella rapporter och tillhörande tillämpning av gällande redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömning och användning av uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då de görs. Ett annat utfall kan dock härledas med andra bedömningar eller genom att använda andra antaganden eller uppskattningar, och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet på den berörda tillgången eller skulden. Uppskattningar och antaganden omprövas regelbundet. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period då ändringen görs och i framtida perioder om dessa perioder påverkas. De uppskattningar och bedömningar som, enligt företagsledningens uppfattning, är viktiga för redovisade belopp i de finansiella rapporterna och för vilka det finns en betydande risk för att en framtida händelse en ny information kan medföra en förändring av dessa uppskattningar eller bedömningar, anges nedan.

**Rörelseförvärv, inklusive skuldförda köpeskillningar**

## VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Vissa förvärv inkluderar en villkorad tilläggsköpeskillning som baseras på utfallet av det förvärvade bolagets framtida resultatutveckling under en tidsbestämd period. Det verkliga värdet av sådana rörliga skuldförda köpeskillningar utvärderas vid förvärvstidpunkten och därefter vid respektive rapportperiod, med eventuell omvärdering via resultatet. I det fall resultatutvecklingen avviker från ledningens nuvarande bedömning, kan Koncernens skulder och resultat komma att påverkas.

**Intäktsredovisning**

## VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Intäkter från tjänster redovisas över tid i resultaträkningen baserat på färdigställandegraden i förhållande till prestationsåtaganden på balansdagen. Framsteg mot överföring av kontroll bedöms utifrån nedlagda utgifter alternativt arbetstimmar, i förhållande till totalt beräknade utgifter respektive antal arbetstimmar för varje prestationsåtagande. Intäkter för sålda varor redovisas i resultaträkningen vid tidpunkten då kontrollen av varan har överförts till kunden. Företagsledningens bedömningar omfattar till exempel följande:

- Graden av framsteg mot överföring av kontroll för prestationsåtaganden och de uppskattade totala kostnaderna, alternativt arbetade timmar, för sådana kontrakt där intäkter redovisas över tid, för att besluta om vilka intäkter och kostnader som ska redovisas i den aktuella perioden och om eventuella förluster ska redovisas.
- Om kontroll av en vara har överförts till kund. Innebärande att Koncernen har en avtalsenlig rätt till betalning för varan, kunden har en legal äganderätt till varan, varan har levererats till kund och/eller kunden bär de betydande riskerna och fördelarna som är förknippade med varans ägande. Detta för att avgöra om intäkter och kostnader bör redovisas under den aktuella perioden.

**Prövning av nedskrivningsbehov för Goodwill, Kundrelation och Maskiner**

## VIKTIGASTE KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Prövningen av nedskrivningsbehov baseras på en bedömning av återvinningsvärdet. Värdet uppskattas utifrån företagsledningens beräkningar av framtida kassaflöden, vilka baseras på interna affärsplaner. Företagsledningens bedömning krävs således gällande huruvida ett nedskrivningsbehov föreligger för Koncernens identifierade övervärden. I synnerhet vid bedömning av:

- Om en händelse inträffat som kan påverka tillgångarnas värde,
- Om en tillgångs redovisade värde kan styrkas av det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden, vilket uppskattas baserat på fortsatt användning av tillgången i verksamheten, samt
- Adekvata antaganden vid upprättandet av kassaflödesprognoser och diskontering av dessa kassaflöden.

En förändring av dessa antaganden som gjorts av företagsledningen vid fastställande av eventuell nivå för nedskrivning kan komma att påverka den finansiella ställningen och det operativa resultatet. Se not A1, avsnitt om Immateriella tillgångar samt not C1 för mer information.

## A – GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

### A3 – VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

De finansiella rapporterna för Moderbolaget, Rebellion Capital AB (publ), har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". RFR 2 kräver att Moderbolaget använder samma redovisningsprinciper som för Koncernen (IFRS) i den utsträckning som RFR 2 tillåter. De huvudsakliga avvikelserna mellan antagna redovisningsprinciper för Koncernen och redovisningsprinciper för Moderbolaget beskrivs nedan:

#### Dotterbolag

Investeringar redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Investeringar redovisas till anskaffningsvärde och endast utdelningar redovisas i resultaträkningen. En nedskrivningsprövning av investeringarna i respektive dotterbolag görs årligen i enlighet med IAS 36 – Nedskrivningar, eller när det finns indikation på nedskrivningsbehov. Se not A1, rubrik Goodwill, för ytterligare beskrivning av nedskrivningsprövning. En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet av en investering överstiger summan av dotterbolagets uppskattade framtida diskonterade kassaflöden reducerat med dess nettoskuld.

#### Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar undantagsregeln avseende IFRS 9 "Finansiella instrument" enligt RFR 2, vilket innebär att samtliga finansiella instrument redovisas enligt en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt ÅRL, förutom för förlustreservering av finansiella tillgångar där principerna för förväntade kreditförluster tillämpas.

## B

## AFFÄRSVERKSAMHETEN

## B1 – AFFÄRSSEGMENTS INFORMATION

## Rörelsesegment

Ett operativt segment är en del av Koncernen som bedriver verksamhet och vars operativa resultat regelbundet granskas av företagets högsta verkställande beslutsfattare (HVB) som underlag för beslut om fördelning av resurser till segmentet och bedömning av dess resultat. Koncernens VD, som identifierats som högsta verkställande beslutsfattare, övervakar verksamheten uppdelat på två operativa rörelsesegment:

- Infrastruktur
- Industri & Handel

**Affärssegment Infrastruktur** består av bolag som stödjer viktiga samhällsfunktioner, såsom transport, bebyggelse, energi eller telekommunikation. Tjänster och lösningar som erbjuds är allt ifrån projektering, markarbete, installation och underhåll. Kunder är främst företag inom offentliga såväl som privata sektorn.

**Affärssegment Industri & Handel** tillhandahåller varor, utrustning och tjänster som antingen säljs eller hyrs ut. Bolagen är ofta underleverantör till större industribolag men även bygg- och fastighetsbolag finns bland kunderna.

**Centralt** innehåller Koncern- och Moderbolagsfunktioner samt kostnader och intäkter som är relaterade till förvärvsverksamheten.

Totala anläggningstillgångar, exklusive finansiella tillgångar och uppskjuten skatt, uppgick till MSEK 1 111,8 (1 324,8) fördelat på Sverige MSEK 863,8 (1 082,7), Danmark MSEK 128,5 (120,8) samt MSEK 98,6 (99,9) avseende Finland. Resterande MSEK 21,0 (21,4) avser Central.

## RESULTATRÄKNING PER SEGMENT

2024						
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL FUNKTIONER	CENTRAL ELIMINERINGAR	CENTRAL JUSTERINGAR	TOTALT
Nettoomsättning*	506,9	357,9	0,0	-	-	864,8
Övriga rörelseintäkter	4,0	6,1	6,0	-1,4	3,0	17,7
<b>TOTALA INTÄKTER</b>	<b>510,9</b>	<b>364,0</b>	<b>6,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>882,5</b>
Rörelsekostnader	-413,2	-257,6	-23,6	1,4	-11,9	-704,9
<b>EBITDA</b>	<b>97,7</b>	<b>106,4</b>	<b>-17,6</b>	<b>-</b>	<b>-8,9</b>	<b>177,6</b>
Av- och nedskrivning materiella anläggningstillgångar	-20,2	-41,6	-4,9	-	-9,1	-75,8
<b>EBITA</b>	<b>77,5</b>	<b>64,8</b>	<b>-22,6</b>	<b>-</b>	<b>-17,9</b>	<b>101,9</b>
Av- och nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-31,2	1,3	-	-	-17,2	-47,1
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>46,3</b>	<b>66,1</b>	<b>-22,6</b>	<b>-</b>	<b>-35,1</b>	<b>54,8</b>
<b>Investeringar</b>						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	6,9	3,9	-	-	-	10,8
Materiella anläggningstillgångar	19,9	30,1	2,5	-	21,8	74,3
2023						
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL FUNKTIONER	CENTRAL ELIMINERINGAR	CENTRAL JUSTERINGAR	TOTALT
Nettoomsättning*	569,9	380,3	0,0	0,0	-	950,1
Övriga rörelseintäkter	3,2	6,7	1,2	-0,2	44,4	55,3
<b>TOTALA INTÄKTER</b>	<b>573,1</b>	<b>387,0</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>44,4</b>	<b>1 005,5</b>
Rörelsekostnader	-458,7	-254,2	-27,5	0,2	-	-740,2
<b>EBITDA</b>	<b>114,4</b>	<b>132,8</b>	<b>-26,4</b>	<b>-</b>	<b>44,4</b>	<b>265,3</b>
Av- och nedskrivning materiella anläggningstillgångar	-25,8	-49,9	-4,0	-	-9,1	-88,8
<b>EBITA</b>	<b>88,6</b>	<b>82,9</b>	<b>-30,4</b>	<b>-</b>	<b>35,4</b>	<b>176,5</b>
Av- och nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-1,2	0,0	-	-	-31,7	-32,9
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>87,5</b>	<b>82,8</b>	<b>-30,4</b>	<b>-</b>	<b>3,7</b>	<b>143,6</b>
<b>Investeringar</b>						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	8,1	4,0	3,1	-	-	15,3
Materiella anläggningstillgångar	29,5	31,0	2,8	-	30,4	93,8

# Noter

## B – AFFÄRSVERKSAMHETEN

ÅRSREDOVISNING 2024

### Marknadsområden

Marknadsområden avser de länder där bolagen har sitt säte och huvudsakliga verksamhet. Koncernen verkar för närvarande i Sverige, Danmark och Finland.

### Intäktsredovisning

Se avsnitt A1 Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen för en närmare beskrivning av väsentliga intäktströmmar per rörelsesegment. Avsnittet beskriver Koncernens väsentliga redovisningsprinciper samt viktiga bedömningar.

Segment Industri & Handel, intäktslag tjänster, inkluderar intäkter om MSEK 109,1 (130,9) där Karlsvogren A/S respektive Mylift Sweden AB agerar som operationell leasegivare. Hyreskontraktens längd understiger ett år.

### OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH MARKNAD

2024			
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige	506,9	192,6	699,5
Danmark	-	63,9	63,9
Finland	-	101,4	101,4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>506,9</b>	<b>357,9</b>	<b>864,8</b>

2023			
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige	569,9	210,2	780,0
Danmark	-	57,7	57,7
Finland	-	112,4	112,4
Centralt	-	-	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>569,9</b>	<b>380,3</b>	<b>950,1</b>

### OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH INTÄKTSSLAG

2024			
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster	167,8	144,9	312,7
Produkter	-	213,0	213,0
Lösningar	339,1	-	339,1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>506,9</b>	<b>357,9</b>	<b>864,8</b>

2023			
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster	161,0	166,5	327,4
Produkter	-	213,8	213,8
Lösningar	408,8	-	408,8
<b>Nettoomsättning</b>	<b>569,9</b>	<b>380,3</b>	<b>950,1</b>

# Noter

## B – AFFÄRSVERKSAMHETEN

ÅRSREDOVISNING 2024

### B2 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

KONCERNEN

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
MSEK		
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	3,0	44,4
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	2,2	1,8
Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital	3,9	1,3
Erhållna bidrag	-0,4	1,0
Övrigt	8,9	6,8
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>17,7</b>	<b>55,3</b>

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
MSEK		
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-11,8	-
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-
Valutakursförluster ifrån rörelsens kapital	-0,1	-0,2
Övrigt	-0,1	-0,3
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>-12,1</b>	<b>-0,5</b>

I enlighet med IFRS 3 om Rörelseförvärv har en omvärdering av tidigare bokförd skuldförd köpeskilling gjorts om MSEK -8,8 (44,4), vilket minskat skulden och påverkat resultatet positivt. Se not A1 - Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik om Rörelseförvärv. Posten Övrigt avser främst försäljning av spillmaterial samt erhållna skadestånd.

### B3 – VARULAGER

KONCERNEN

VARULAGER	TOLV MÅNADER	
	31 DEC 2024	31 DEC 2023
MSEK		
Råmaterial	25,3	29,8
Pågående arbete	0,9	1,0
Färdigvarulager	30,2	27,3
<b>Varulager</b>	<b>56,4</b>	<b>58,2</b>

Varulager har värderats till anskaffningsvärde. Avsättning för inkurans och andra nedskrivningar av varulagret har gjorts med MSEK 0,1 (1,0). Ingen återföring av tidigare gjorda nedskrivningar har skett under året.

# Noter

## B – AFFÄRSVERKSAMHETEN

ÅRSREDOVISNING 2024

### B4 – KUNDFORDRINGAR

Vid årets slut uppgick förväntade kreditförluster till 8,6% (5,6) av totala kundfordringar, brutto.

Tabell om åldersfördelning av kundfordringar beskriver riskprofilen baserat på Koncernens reservmatris. Koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster vilket innebär att förväntade kreditförluster reserveras för fordrans återstående löptid. En rating-baserad metod tillämpas som utgår ifrån sannolikhet för fallisemang, förväntad förlust samt exponering vid fallisemang. Koncernens kundbas anses ha likartad riskprofil.

Koncernen har historiskt haft oväsentliga kundförluster. Vis-sa kunder är erfarenhetsmässigt sena med betalning utan att en ökad kreditrisk föreligger. Den sammantagna analysen har resulterat i oväsentliga förväntade kreditförluster, varför ingen ytterligare reservering på koncernnivå har gjorts per 31 december 2024.

#### KONCERNEN

KUNDFORDRINGAR		
MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Kundfordringar	127,0	168,0
Reserv för förväntade kreditförluster	-10,9	-9,0
<b>Kundfordringar</b>	<b>116,1</b>	<b>159,1</b>

#### RESERV FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>FÖRÄNDRING UNDER ÅRET</b>		
<b>Ingående balans</b>	<b>-9,0</b>	<b>-10,2</b>
Förvärv	0,0	-
Avyttringar	1,1	-
Årets avsättning för befarade kreditförluster	-4,5	-7,1
Årets konstaterade kreditförluster (tidigare befarade)	0,7	2,8
Upplösning av tidigare års nedskrivning	0,8	5,5
<b>Utgående balans</b>	<b>-10,9</b>	<b>-9,0</b>

#### ÅLDERSFÖRDELNING

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Ej förfallna	98,6	120,3
0-90 dagar	14,6	31,4
90-180 dagar	1,8	2,5
>180 dagar	12,2	13,9
Avsättningar	-11,0	-9,0
<b>Totalt</b>	<b>116,1</b>	<b>159,1</b>

### B5 – FORDRINGAR KONCERNFÖRETAG

#### MODERBOLAGET

FORDRINGAR KONCERNFÖRETAG		
MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Fordringar koncernföretag	613,1	-
<b>Fordringar koncernföretag</b>	<b>613,1</b>	<b>-</b>

### B6 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

#### KONCERNEN

ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR		
MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Förutbetalda kostnader	27,3	16,3
Upplupna intäkter	10,4	23,4
Momsfordringar	0,7	3,5
Övriga fordringar	2,4	5,6
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>40,8</b>	<b>48,8</b>

# Noter

## B – AFFÄRSVERKSAMHETEN

ÅRSREDOVISNING 2024

### B7 – SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget har per balansdag skulder till koncernföretag om totalt MSEK 7,5 (1,5).

### B8 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

KONCERNEN

#### ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Upplupna kostnader	53,7	56,5
Förutbetalda intäkter	3,1	6,3
Momsskulder	18,2	21,4
Löneskatt	7,4	8,2
Övriga skulder	1,4	4,1
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>	<b>83,8</b>	<b>96,6</b>

## C

## ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

## C1 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

**Goodwill per segment**

Total Goodwill för Koncernen uppgick till MSEK 832,8 (960,3) varav MSEK 545,7 (679,1) hänför sig till segment Infrastuktur och MSEK 287,0 (281,3) till Industri & Handel.

**Nedskrivningstester**

En nedskrivningsprövning utförs årligen men även vid indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Goodwill för delas per kassagenererande enhet (CGU:er) och prövas på segmentsnivå, vilket avser Koncernens två operativa affärssegment. Koncernen applicerar nyttjandevärdeometoden, vilket innebär att återvinningsvärdena fastställs som nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Kassaflödena för perioden 2025–2029 baseras på affärsplaner för respektive Grupp-bolag som fastställts av styrelsen. Denna bedömning baseras på interna och externa källor och återspeglar ledningens bästa uppskattning av bolagens verksamhetsutveckling. En uppskattning av de framtida kassaflödena inkluderar antaganden om framtida utveckling, framförallt avseende omsättning, EBITDA, rörelsekapital respektive investeringar. En nominell årlig tillväxttakt på 2,0 % (2,0) per år efter prognosperioden har applicerats. En diskonteringsränta efterskatt på 13,7% (10,1) har tillämpats för diskontering av förväntade kassaflöden efter skatt. Per 2024 har nedskrivning gjorts om MSEK -30,8 (-22,5) avseende ett av bolagen verksamt inom Fastighetstjänster. Inget ytterligare nedskrivningsbehov bedöms föreligga för Koncernens immateriella tillgångar. Koncernen har upprättat känslighetsanalys för var och en av de viktigaste antagandena, vilket inkluderar WACC, omsättning samt EBITDA. Nedskrivningsbehov föreligger om avvikelse om WACC +4,0 ppt, omsättning -10,5 ppt samt EBITDA -6,0 ppt.

## KONCERNEN

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR	31 DEC 2024			
MSEK	GOODWILL	KUNDRELATIONER	ÖVRIGT	TOTALT
<b>Anskaffningsvärde</b>				
INGÅENDE BALANS	952,5	121,0	2,8	1 076,2
Förvärv	29,7	-	-	29,7
Avyttringar	-132,2	-11,9	-0,2	-144,3
Omklassificeringar	29,3	-	1,0	30,3
Omräkningsdifferens	5,4	0,5	0,0	5,9
UTGÅENDE BALANS	884,7	109,6	3,6	997,9

**Ackumulerade avskrivningar & nedskrivningar**

INGÅENDE BALANS	7,8	-53,9	-2,2	-48,3
Avskrivningar	0,5	-16,3	-0,4	-16,2
Nedskrivningar	-30,8	-	-	-30,8
Avyttringar	-	4,3	-	4,3
Avyttringar, reversering nedskrivningar	-	7,6	-	7,6
Omklassificeringar	-29,3	-	-1,0	-30,3
Omräkningsdifferens	-0,1	-0,1	0,0	-0,2
UTGÅENDE BALANS	-51,9	-58,5	-3,5	-114,0
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>832,8</b>	<b>51,1</b>	<b>0,1</b>	<b>883,9</b>

C

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

C1 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR	31 DEC 2023			
MSEK	GOODWILL	KUNDRELATIONER	ÖVRIGT	TOTALT
<b>Anskaffningsvärde</b>				
<b>INGÅENDE BALANS</b>	867,3	106,8	2,6	976,7
Investeringar	-	-	0,1	0,1
Förvärv	86,4	14,3	0,1	100,8
Avyttringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-1,2	-0,1	0,0	-1,3
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>952,5</b>	<b>121,0</b>	<b>2,8</b>	<b>1 076,2</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar &amp; nedskrivningar</b>				
<b>INGÅENDE BALANS</b>	7,8	-12,4	-1,0	-5,6
Avskrivningar	1,5	-22,5	-1,2	-22,2
Nedskrivningar	-1,5	-19,2	-	-20,6
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
Avyttringar, reversering nedskrivningar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>7,8</b>	<b>-53,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-48,3</b>
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>960,3</b>	<b>67,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1 027,9</b>

# Noter

ÅRSREDOVISNING 2024

## C – ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### C2 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### KONCERNEN

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	31 DEC 2024			
MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT
<b>Anskaffningsvärde</b>				
INGÅENDE BALANS	3,3	112,2	9,6	125,1
Investeringar	0,4	6,4	4,0	10,8
Förvärv	-	-1,8	0,1	-1,6
Avyttringar	-0,1	-14,1	-4,0	-18,2
Omklassificeringar	0,1	48,2	6,6	54,9
Omräkningsdifferens	0,0	1,7	0,0	1,7
UTGÅENDE BALANS	3,6	152,7	16,4	172,7
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
INGÅENDE BALANS	-0,2	-29,6	-1,5	-31,3
Avskrivningar	-0,5	-18,6	-2,6	-21,7
Förvärv	-	1,3	-	1,3
Avyttringar	0,1	7,8	0,7	8,5
Omklassificeringar	-0,1	-48,2	-6,6	-54,9
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,3	-	-0,3
UTGÅENDE BALANS	-0,6	-87,7	-10,0	-98,4
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>2,9</b>	<b>64,9</b>	<b>6,3</b>	<b>74,3</b>

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	31 DEC 2023			
MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT
<b>Anskaffningsvärde</b>				
INGÅENDE BALANS	-0,2	107,8	11,1	118,7
Investeringar	3,1	10,5	1,7	15,3
Förvärv	0,1	1,0	1,1	2,2
Avyttringar	-	-10,0	-4,2	-14,2
Omklassificeringar	0,2	3,3	0,0	3,5
Omräkningsdifferens	0,0	-0,3	0,0	-0,3
UTGÅENDE BALANS	3,3	112,2	9,6	125,1
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
INGÅENDE BALANS	0,2	-11,4	-2,2	-13,5
Avskrivningar	-0,2	-24,0	-1,7	-25,8
Förvärv	-	-	-	-
Avyttringar	-	7,8	3,4	11,3
Omklassificeringar	-0,2	-2,2	-1,1	-3,5
Omräkningsdifferens	0,0	0,2	-	0,2
UTGÅENDE BALANS	-0,2	-29,6	-1,5	-31,3
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>3,1</b>	<b>82,6</b>	<b>8,1</b>	<b>93,8</b>

För Koncernens Nyttjanderättstillgångar, se not C3.

# Noter

## C – ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

ÅRSREDOVISNING 2024

### C3 – NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULDER

#### Leasing med Koncernen som leasetagare

##### KONCERNEN

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR	31 DEC 2024				
	MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT
<b>Anskaffningsvärde</b>					
<b>INGÅENDE BALANS</b>		93,1	173,0	31,4	297,4
Investeringar		3,5	10,9	2,4	16,9
Avyttringar		-	-11,5	-2,3	-13,8
Modifiering av kontrakt		-17,0	-61,7	-12,9	-91,6
Omräkningsdifferens		0,4	0,7	0,0	1,2
<b>UTGÅENDE BALANS</b>		80,0	111,3	18,7	210,1
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
<b>INGÅENDE BALANS</b>		-27,1	-59,7	-7,7	-94,4
Avskrivningar		-21,1	-29,9	-7,7	-58,8
Avyttringar		-	4,9	0,8	5,7
Modifiering av kontrakt		27,7	55,8	7,9	91,4
Omräkningsdifferens		-0,1	-0,3	0,0	-0,4
<b>UTGÅENDE BALANS</b>		-20,6	-29,1	-6,7	-56,4
<b>Netto bokfört värde</b>		59,4	82,2	12,0	153,7

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR	31 DEC 2023				
	MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT
<b>Anskaffningsvärde</b>					
<b>INGÅENDE BALANS</b>		53,5	124,8	13,1	191,5
Investeringar		1,7	20,3	6,0	28,0
Avyttringar		-	-	-	-
Modifiering av kontrakt		38,1	27,9	12,3	78,3
Omräkningsdifferens		-0,3	0,0	0,0	-0,3
<b>UTGÅENDE BALANS</b>		93,1	173,0	31,4	297,4
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
<b>INGÅENDE BALANS</b>		-8,7	-26,8	-2,0	-37,5
Avskrivningar		-21,5	-40,4	-8,3	-70,1
Avyttringar		-	-	-	-
Modifiering av kontrakt		3,0	7,3	2,6	12,9
Omräkningsdifferenser		0,1	0,2	0,0	0,3
<b>UTGÅENDE BALANS</b>		-27,1	-59,7	-7,7	-94,4
<b>Netto bokfört värde</b>		66,0	113,3	23,7	203,1

# Noter

## C – ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

ÅRSREDOVISNING 2024

### C3 – LEASING

#### KONCERNEN

LEASINGBETALNINGAR		31 DEC 2024			
MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT	
< 1 år	19,2	30,0	5,6	54,8	
1-3 år	35,3	41,3	4,9	81,5	
3-5	8,3	17,9	2,3	28,5	
<b>Framtida leasingbetalningar</b>	<b>62,8</b>	<b>89,2</b>	<b>12,9</b>	<b>164,9</b>	

LEASINGBETALNINGAR		31 DEC 2023			
MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT	
< 1 år	22,6	38,6	8,6	69,8	
1-3 år	38,2	63,7	15,1	117,0	
3-5	8,6	18,5	0,1	27,2	
<b>Framtida leasingbetalningar</b>	<b>69,5</b>	<b>120,7</b>	<b>23,8</b>	<b>214,0</b>	

#### Leasingskulder

Leasingskulden uppgick till MSEK 151,0 (196,3), varav MSEK 53,4 (67,6) klassificeras som kortfristiga. Koncernens marginella låneränta, vilken har applicerats på samtliga kontrakt, var 5,2% (3,7).

LEASINGKOSTNADER			
MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023	
Av- och nedskrivningar	-58,8	-70,1	
Finansiella kostnader	-8,9	-6,1	
<b>Leasingkostnader</b>	<b>-67,6</b>	<b>-76,2</b>	

#### Leasingkostnader

Den totala leasingkostnaden uppgick till MSEK -67,6 (-76,2) och ingår i resultat före skatt enligt ovan.

D

ÅTAGANDEN

D1 – EVENTUALTILLGÅNGAR OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KONCERNEN

EVENTUALTILLGÅNGAR OCH FÖRPLIKTELSE

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>EVENTUALTILLGÅNGAR</b>		
<b>Summa eventualtillgångar</b>	-	-
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>		
Skadeståndsförpliktelser	-	0,4
Fullgörandegaranti	-	2,6
Övrigt	-	1,5
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	-	<b>4,5</b>
<b>Netto eventualtillgångar (förpliktelser)</b>	-	<b>-4,5</b>

MODERBOLAGET

EVENTUALTILLGÅNGAR OCH FÖRPLIKTELSE

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Övrigt	-	-
<b>Netto eventualtillgångar och förpliktelser</b>	-	-

D2 – STÄLLDA SÄKERHETER

KONCERNEN

STÄLLDA SÄKERHETER

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Nettotillgångar i dotterbolag	393,9	636,1
Företagsinteckningar	22,2	23,7
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll	9,3	12,1
Bankgaranti	0,3	0,3
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>425,8</b>	<b>672,2</b>

MODERBOLAGET

STÄLLDA SÄKERHETER

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Aktier i dotterbolag	214,8	-
Företagsinteckningar	7,1	-
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>221,9</b>	-

## E1 – EGET KAPITAL

**Förslag till disposition av företagets förlust**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret som avslutas 2024-12-31 samt att förlusten balanseras till ny räkning.

**Balanserad vinst**

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat utgörs av Moderbolagets intjänade vinstmedel och dess andel av nettoresultatet i dotterbolag.

**Omräkningsreserven**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som upprättar finansiella rapporter i en annan valuta än SEK.

## MODERBOLAGET

		31 DEC 2024	
MSEK		ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL
Aktieslag A		1 018 178	0,5
Aktieslag B		81 874	0,0
<b>TOTALT</b>		<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>

		31 DEC 2023	
MSEK		ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL
Aktieslag A		1 018 178	0,5
Aktieslag B		81 874	0,0
<b>TOTALT</b>		<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>

Moderbolagets aktiekapital består av A-aktier och B-aktier (kvotvärde 0,50 kr).

		31 DEC 2024	
MSEK		ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL
<b>INGÅENDE BALANS</b>		<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>
<b>UTGÅENDE BALANS</b>		<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>

		31 DEC 2023	
MSEK		ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL
<b>INGÅENDE BALANS</b>		<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>
<b>UTGÅENDE BALANS</b>		<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>

# Noter

## E – KONCERNSTRUKTUR

ÅRSREDOVISNING 2024

### E2 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

#### INVESTERINGAR I KONCERNFÖRETAG, INDIREKTA INNEHAV

BOLAG	AKTIER ÄGDA AV DOTTERBOLAG				BOKFÖRT VÄRDE	
	ORG. #	LAND	ÄGANDE	AKTIEKAPITAL	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Rebellion Operations AB (publ)	559301-6677	Sverige	100%	TSEK 500	405,6	399,6
ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB	556909-1548	Sverige	100%	TSEK 50	142,2	142,2
Activa Service i Sverige Aktiebolag	556615-7672	Sverige	100%	TSEK 300	20,0	58,5
Attunda El- o Telecom AB	556727-5556	Sverige	100%	TSEK 100	41,9	41,9
Börjessons Plåt & Svets AB	556471-6693	Sverige	100%	TSEK 100	65,2	65,2
E-Tak i Östergötland AB	556694-3345	Sverige	100%	TSEK 100	20,1	20,1
Future conduct AB	559238-2914	Sverige	100%	TSEK 50	21,8	21,8
Ingemars Foder och Maskin AB	556910-6221	Sverige	100%	TSEK 50	37,3	37,3
MyLift Sweden AB	556785-7882	Sverige	100%	TSEK 100	81,1	77,1
Skorstensfejarna LJ AB	556544-5573	Sverige	100%	TSEK 100	38,7	38,7
Stenstorps Tak AB	556620-6685	Sverige	100%	TSEK 100	53,9	53,9
Stockholm Betongkonsult AB	556761-1230	Sverige	100%	TSEK 100	55,5	55,5
Svenska Schakt & Bergshantering AB	556971-4784	Sverige	100%	TSEK 50	-	61,5
Tjuren Projektpartner AB	556789-5635	Sverige	100%	TSEK 100	130,5	130,5
Vinslövs Plåtslageri AB	556541-1054	Sverige	100%	TSEK 100	25,6	25,6
Åtvidabergs Sotning & Ventilationservice AB	556756-5048	Sverige	100%	TSEK 100	20,5	-
Karlsvognen A/S	38 698 818	Danmark	100%	TDKK 500	110,2	110,2
Vihtan Oy	2380412-4	Finland	100%	TEUR 3	83,9	83,9
<b>Andelar i koncernbolag</b>					<b>1354,1</b>	<b>1423,6</b>

BOLAG	AKTIER ÄGDA AV MODERBOLAGET				BOKFÖRT VÄRDE	
	ORG. #	LAND	ÄGANDE	AKTIEKAPITAL	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Rebellion MIP AB	559301-6685	Sverige	100%	TSEK 25	214,8	216,9
<b>Andelar i koncernbolag</b>					<b>214,8</b>	<b>216,9</b>

### E3 – FÖRETAGSFÖRVÄRV

#### Förvärv under året

Under året har Rebellion tillträtt ett förvärv, Åtvidaberg Sotning & Ventilationsservice AB. Förvärvet uppfyller Rebellions strikta urvalskriterier och kompletterar Koncernen befintliga bolag geografiskt gällande sotnings- och ventilationsarbeten.

FÖRVÄRV UNDER ÅRET				TOLV MÅNADER		
BOLAG	SEGMENT	VERKSAMHET	DATUM	NETTO-OMSÄTTNING	EBITA	EBIT
<b>MSEK</b>						
Åtvidaberg Sotning & Ventilationsservice AB	Infrastruktur	Fastighetservice	jan-24	18,7	4,7	4,7
<b>Förvärvens bidrag till Koncernen</b>				<b>18,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>

# Noter

## E – KONCERNSTRUKTUR

ÅRSREDOVISNING 2024

### E4 – FÖRVÄRVSANALYS

#### Årets förvärv

Under året genomfördes ett förvärv, Åtvidaberg Sotning & Ventilationsservice AB. Bolaget är verksamt inom segmentet Infrastruktur.

Förvärvet är ett led att bredda sig geografiskt inom sotning- och ventilationsarbeten i Östergötland.

#### Förvärvsanalys

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder är i vissa fall preliminära i avvaktan på slutlig värdering. Ofta är en viss del av köpeskillingen baserat på fastställd förvärvsbalansräkning.

Förvärvsbalansräkningen kan således komma att justeras. Därav betraktas den upprättade förvärvsanalysen för Åtvidaberg Sotnings- & Ventilationsservice AB som preliminär.

Total skuldförd köpeskillning om MSEK 9,7 är hänförlig till förvärvet av Åtvidaberg Sotning & Ventilationsservice AB och är en fast ersättning och därmed förutbestämd.

Förvärvsanalysen presenteras per affärssegment där förvärven är klassificerade enligt tabell i denna not. De tillgångar och skulder som ingår i periodens förvärv uppgår enligt preliminär förvärvsanalys till följande:

FÖRVÄRVSANALYS	31 DEC 2024		
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
<b>MSEK</b>			
Immateriella tillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	0,1	-	0,1
Nyttjanderättstillgångar	1,4	-	1,4
Finansiella tillgångar	-	-	-
Varulager	-	-	-
Kundfordringar	2,0	-	2,0
Övriga kortfristiga fordringar	2,9	-	2,9
Likvida medel	3,0	-	3,0
Uppskjutna skatteskulder	-0,9	-	0,9
Kortfristiga räntebärande lån	-	-	-
Långfristiga leasingkulder	-1,4	-	-1,4
Leverantörsskulder	-0,7	-	-0,7
Övriga kortfristiga skulder	-2,2	-	-2,2
<b>TOTALA FÖRVÄRVADE NETTOTILLGÅNGAR</b>	<b>4,3</b>	<b>-</b>	<b>4,3</b>
Goodwill	18,2	-	18,2
Kundrelationer	-	-	-
Uppskjuten skatt	-	-	-
<b>KÖPEKILLING</b>	<b>22,5</b>	<b>-</b>	<b>22,5</b>
Förvärvad kassa	3,0	-	3,0
Övertagande av lån	-	-	-
Skuldförda köpeskillingar	9,7	-	9,7
<b>KASSAFLÖDE FÖRVÄRV</b>	<b>9,8</b>	<b>-</b>	<b>9,8</b>
<b>FÖRVÄRVENS BIDRAG TILL KONCERNEN</b>			
Nettoomsättning	18,7	-	18,7
EBITA	4,8	-	4,8
Rörelseresultat	4,8	-	4,8
Periodens resultat	2,8	-	2,8

FÖRVÄRVSANALYS	31 DEC 2023		
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
<b>MSEK</b>			
Immateriella tillgångar	-	0,1	0,1
Materiella anläggningstillgångar	-	2,0	2,0
Nyttjanderättstillgångar	-	5,6	5,6
Finansiella tillgångar	-	0,2	0,2
Varulager	-	28,5	28,5
Kundfordringar	-	15,4	15,4
Övriga kortfristiga fordringar	-	4,6	4,6
Likvida medel	-	7,8	7,8
Uppskjutna skatteskulder	-	-	-
Kortfristiga räntebärande lån	-	-34,8	-34,8
Långfristiga leasingkulder	-	-5,6	-5,6
Leverantörsskulder	-	-4,2	-4,2
Övriga kortfristiga skulder	-	-7,9	-7,9
<b>TOTALA FÖRVÄRVADE NETTOTILLGÅNGAR</b>	<b>-</b>	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>
Goodwill	-	86,4	86,4
Kundrelationer	-	13,4	13,4
Uppskjuten skatt	-	-2,7	-2,7
<b>KÖPEKILLING</b>	<b>-</b>	<b>108,8</b>	<b>108,8</b>
Förvärvad kassa	-	7,8	7,8
Övertagande av lån	-	-34,7	-34,7
Skuldförda köpeskillingar	-	60,7	60,7
<b>KASSAFLÖDE FÖRVÄRV</b>	<b>-</b>	<b>75,0</b>	<b>75,0</b>
<b>FÖRVÄRVENS BIDRAG TILL KONCERNEN</b>			
Nettoomsättning	-	112,4	112,4
EBITA	-	26,7	26,7
Rörelseresultat	-	23,6	23,6
Periodens resultat	-	39,6	39,6

### E5 – AVYTTRADE VERKSAMHETER

#### AVVECKLADE VERKSAMHETERS BIDRAG TILL KONCERNEN

2024	DEC 2024		
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
<b>MSEK</b>			
Immateriella tillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	5,9	-	5,9
Nyttjanderättstillgångar	7,5	-	7,5
Finansiella tillgångar	0,1	-	0,1
Varulager	-	-	-
Kundfordringar	2,9	-	2,9
Övriga kortfristiga fordringar	3,2	-	3,2
Likvida medel	0,6	-	0,6
Uppskjutna skatteskulder	-0,9	-	-0,9
Kortfristiga räntebärande lån	-	-	-
Långfristiga leasingkulder	-7,6	-	-7,6
Leverantörsskulder	-1,6	-	-1,6
Övriga kortfristiga skulder	-0,7	-	-0,7
<b>TOTALT AVYTTRADE NETTO-TILLGÅNGAR</b>	<b>7,5</b>	<b>-</b>	<b>7,5</b>
Goodwill	132,2	-	132,2
Kundrelationer	-	-	-
Uppskjuten skatt	-1,0	-	-1,0
<b>AVYTTRADE NETTOTILLGÅNGAR OCH ÖVERVÄRDEN</b>	<b>138,8</b>	<b>-</b>	<b>138,8</b>
Köpeskilling	12,0	-	12,0
<b>RESULTAT IFRÅN AVVECKLADE VERKSAMHETER</b>	<b>-126,8</b>	<b>-</b>	<b>-126,8</b>
Avyttrad kassa	0,6	-	0,6
Avytrtande lån	-	-	-
Skuldförda köpeskillingar	-	-	-
<b>KASSAFLÖDE AVYTTRING</b>	<b>11,4</b>	<b>-</b>	<b>11,4</b>
<b>AVVECKLADE VERKSAMHETERS RESULTAT INNAN AVYTTRING</b>			
Nettoomsättning	6,7	-	6,7
EBITA	-4,8	-	-4,8
Rörelseresultat	-9,0	-	-9,0
Periodens resultat	-9,6	-	-9,6

#### Avyttringar

Den 27 augusti 2024 avyttrades Svenska Schakt & Bergshantering AB till dess tidigare ägare. Bolaget, som var verksamt inom Mark & Anläggning under segment Infrastruktur, påverkades av en utmanande marknadssituation och belastade Koncernens EBITA-resultat R12 med MSEK -22,6. Avyttringen har dock bidragit positivt till Koncernens kassaflöde med MSEK 12,0, samtidigt som den medförde en resultat effekt om MSEK -113,2 för Rebellion Capital (publ) Koncernen. Ersättningen erhöles kontant under september.

Från och med Q3 2024 redovisas bolaget som avvecklade verksamhet och redovisas i enlighet med tillämpliga principer i IFRS 5 "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter". Innebärande att resultatet från det avvecklade bolaget redovisas netto och separat i resultaträkningen under posten "Resultat från avvecklade verksamheter", placerad under posten "Resultat från kvarvarande verksamheter". Detta tillämpas även för jämförelseperioder. Utformningen av balansräkningen ändras inte på motsvarande sätt.

## F

FINANSIELLA  
INSTRUMENT

## F1 – FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernens finansiella riskhantering är under styrelsens tillsyn, vilken ansvarar för att övervaka kapitalstrukturen och den finansiella förvaltningen, godkända investeringar och upplåning samt fastställa gränser för exponeringen mot finansiella risker.

Koncernen strävar efter en stark finansiell position med låg skuldsättning och hög likviditet. Det är avgörande för att upprätthålla finansiell flexibilitet och möjliggör en effektiv hantering av variationer i rörelsekapitalbehov samt utnyttjande av affärsmöjligheter. Kapitalstrukturen ämnar att stödja de övergripande finansiella målen genom en balans mellan eget kapital, skuldfinansiering och likviditet, vilket säkerställer att finansieringen av verksamheten upprätthålls till rimliga kapitalkostnader. Koncernen hanterar aktivt de finansiella riskerna som följer av den normala affärsverksamheten och strävar efter att optimera Koncernens finansnetto samt att generera ett starkt fritt kassaflöde.

Finansfunktionen har det övergripande ansvaret för att säkerställa att lämplig finansiering är tillgänglig genom lån, garanterade kreditfaciliteter och leasingramar. Utöver detta övervakas aktivt Koncernens likviditet där överskottslikviditet placeras för att säkerställa en god avkastning. De främsta finansiella riskerna för Koncernen inkluderar:

- Ränterisk
- Refinansierings- och likviditetsrisk
- Kreditrisk
- Valutarisk

**Ränterisk**

Med ränterisk avses hur förändringar i räntenivån påverkar Koncernens finansnetto. Koncernen är exponerat för ränterisk framförallt genom förändringar i räntekostnader och ränteintäkter men även genom marknadsvärdesfluktuationer i vissa balansposter.

I november 2024 upptogs en obligation om MSEK 600 vilken användes för att förtidsinlösa tidigare obligation ifrån maj 2022 om MSEK 750. Obligationen har en löptid om 3,5 år och en ränta på STIBOR 3 månader +7,75%. En ökning respektive minskning av räntan hänförlig till obligationen med +/- 1% innebär en förändring av räntekostnader med +/- MSEK 6,0 per år.

**Refinansierings- och likviditetsrisk**

Refinansieringsrisk avser risken att Koncernen inte kan refinansiera utestående skuld till rimliga villkor, eller överhuvudtaget, vid en given tidpunkt. Likviditetsrisk definieras som risken att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas till följd av bristande likviditet.

Skuldfinansiering sker huvudsakligen genom upplåning på den svenska och internationella lånekapitalmarknaden. Bankfinansiering används för viss dotterbolagsfinansiering och för att erhålla bindande kreditfaciliteter. Den obligation om som Koncernen upptog i 2024 förfaller i maj 2028. Då förfall ligger långt fram i tiden har Styrelsens och ledning inte ännu diskuterat refinansiering men bedömning är att förutsättningarna bör vara goda givet att inga markanta förändringar sker avseende kapitalmarknad eller Koncernens utveckling.

Koncernen minimerar likviditetsrisken genom att upprätthålla en tillräcklig nivå av likvida medel baserad på en likviditetsplanering som uppdateras regelbundet. Koncernen centraliserar likvida medel bland annat för att säkerställa en god avkastning. Koncernen strävar efter att ha tillräckliga kreditlöften på plats för att möta potentiella finansieringsbehov. De aktuella likvida medlen bedöms uppfylla alla kortsiktiga likviditetskrav.

Koncernens likvida medel exklusive escrow uppgår per bokslutsdagen totalt till MSEK 107,4 (162,8). Koncernen har en god intjäningsförmåga och bedömer därför att likviditetsrisken är begränsad. Se not F4 för ytterligare information.

**Kreditrisk**

Rörelsebetingad kreditrisk är risken att Koncernens kunder inte uppfyller sina betalningsförpliktelser. Finansiell kreditrisk avser risken att Koncernen ådrar förluster avseende investeringar och bankmedel till följd av att motparter inte betalar.

Koncernens bankmedel är placerade hos stabila banker med hög rating. Kreditrisken för respektive kund bedöms regelbundet av ledningen i respektive dotterbolag och åtgärder vidtas vid behov. Kreditriskerna övervakas löpande av finansfunktionen. Koncernens kundfordringar uppgår per bokslutsdagen till MSEK 116,1 (159,1). Då Koncernen har ett större antal kunder står ingen enskild kund för en betydande andel av Koncernens kreditrisk. Bedömningen är därmed att kreditrisken är begränsad. Se not B4 för ytterligare information.

**Valutarisk**

Koncernen har SEK som presentationsvaluta. Följdaktligen är Koncernen exponerad mot valutakursrörelser. Valutaexponering inträffar i samband med betalningar i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar och resultaträkningar till SEK (omräkningsexponering).

Koncernens policy är att valutaexponering ska minskas genom att matcha in- och utflöden av samma valutor. Detta uppfylls exempelvis avseende skuldförd köpeskilling i utländsk valuta genom en placering i den specifika valutan.

Då råvaror och varor ofta produceras utanför Sverige, påverkar valutakursförändringar framtida kostnader. Kostnaden för råvaror och varor som produceras utanför Sverige bedöms regelbundet av ledningen i alla juridiska personer i Koncernen som ser till att nuvarande lagernivåer är tillräckliga för att uppfylla nuvarande åtaganden.

# Noter

## F – FINANSIELLA INSTRUMENT

ÅRSREDOVISNING 2024

### F2 – FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

#### KONCERNEN

FINANSIELLA INTÄKTER	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
MSEK		
Ränteintäkter	14,3	4,1
Ränteintäkter på långfristiga finansiella tillgångar	0,3	-
Valutakursvinster på finansiella poster	1,3	1,5
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,0
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>16,0</b>	<b>5,7</b>

FINANSIELLA KOSTNADER	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
MSEK		
Räntekostnader på räntebärande skulder	-90,4	-88,3
Räntekostnader på leasingskulder	-8,6	-5,9
Valutakursförluster på finansiella poster	-3,4	-3,1
Övriga finansiella kostnader	-6,4	-6,3
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-108,7</b>	<b>-103,6</b>

#### MODERBOLAGET

FINANSIELLA INTÄKTER	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
MSEK		
Ränteintäkter	2,0	0,4
Koncerninterna ränteintäkter	10,2	-
Övriga finansiella intäkter	0,1	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>12,3</b>	<b>0,4</b>

FINANSIELLA KOSTNADER	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
MSEK		
Räntekostnader på räntebärande skulder	-9,8	-
Övriga finansiella kostnader	0,0	0,0
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-9,8</b>	<b>0,0</b>

Räntekostnader är relaterade till finansiella skulder från poster som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### F3 – KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

#### KONCERNEN

FINANSIELLA TILLGÅNGAR		
	31 DEC 2024	31 DEC 2023
MSEK		
Obligation (Rebellion Operations)	-	15,0
Kortfristiga placeringar	42,8	-
<b>Kortfristiga räntebärande placeringar</b>	<b>42,8</b>	<b>15,0</b>

#### MODERBOLAGET

FINANSIELLA TILLGÅNGAR		
	31 DEC 2024	31 DEC 2023
MSEK		
Obligation (Rebellion Operations)	-	15,0
Kortfristiga placeringar	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande placeringar</b>	<b>-</b>	<b>15,0</b>

### F4 – KASSA OCH LIKVIDA MEDEL

#### KONCERNEN

##### LIKVIDA MEDEL

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Likvida medel på escrow	0,0	101,6
Övriga likvida medel	107,4	162,8
<b>LIKVIDA MEDEL</b>	<b>107,4</b>	<b>264,4</b>

#### MODERBOLAGET

##### LIKVIDA MEDEL

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Likvida medel på escrow	-	-
Övriga likvida medel	6,5	2,4
<b>LIKVIDA MEDEL</b>	<b>6,5</b>	<b>2,4</b>

Likvida medel erhållna i samband med emission av obligation och som inte utnyttjats är placerat på spärrat escrow konto. Dessa medel kan endast användas till förvärv av bolag som i uppfyller de kriterier som finns angivna i villkoren.

### F5 – RÄNTEBÄRANDE LÅN

#### KONCERNEN

##### RÄNTEBÄRANDE LÅN

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Kortfristiga räntebärande lån	1,7	1,4
Långfristiga räntebärande lån	603,2	756,4
<b>RÄNTEBÄRANDE LÅN</b>	<b>604,9</b>	<b>757,7</b>

MSEK FÖRÄNDRING UNDER ÅRET	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>INGÅENDE BALANS</b>	<b>757,7</b>	<b>761,4</b>
Upptagande av räntebärande lån	600,2	0,7
Återbetalning av räntebärande lån	-751,0	-4,4
Räntebärande lån i avyttring	-2,0	-
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>604,9</b>	<b>757,7</b>

MSEK FÖRFALLODATUM	31 DEC 2024	31 DEC 2023
< 1 år	2,3	4,8
1-3 år	2,6	753,0
3-5 år	600,0	-
<b>RÄNTEBÄRANDE LÅN</b>	<b>604,9</b>	<b>757,7</b>

Obligationen har olika kovenanter som Moderbolaget skall förhålla sig till.

Det finns en maintenance kovenant avseende Leverage, maintenance som ej får överstiga 4,5x vilken per december 2024 uppgår till 3,3x (3,0) för Koncernen (se definition APM: Leverage, maintenance).

Det finns en maintenance kovenant avseende Likvida tillgångar som anger att dessa ej ska understiga räntebetalningar för det kommande året vilket för närvarande uppgår till

#### MODERBOLAGET

##### RÄNTEBÄRANDE LÅN

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Kortfristiga räntebärande lån	-	-
Långfristiga räntebärande lån	600,0	-
<b>RÄNTEBÄRANDE LÅN</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>

MSEK FÖRÄNDRING UNDER ÅRET	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>INGÅENDE BALANS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Upptagande av räntebärande lån	600,0	-
Återbetalning av räntebärande lån	-	-
Räntebärande lån i avyttring	-	-
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>

MSEK FÖRFALLODATUM	31 DEC 2024	31 DEC 2023
< 1 år	-	-
1-3 år	-	-
3-5 år	600,0	-
<b>RÄNTEBÄRANDE LÅN</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>

MSEK 60,0. Koncernen likvida tillgångar per december 2024 uppgick till MSEK 150,2.

Det finns en incurrence kovenant avseende Leverage, incurrence som ej får överstiga 3,25x vilken per december 2024 uppgår till 4,0x. Detta innebär att Koncernen ej får emittera nya obligationer inom befintlig ram om MSEK 1 000,0 utöver de MSEK 600,0 som är emitterade.

### F6 – SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR

#### KONCERNEN

SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR		
MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
Kortfristiga skuldförda köpekillingar	99,7	21,8
Långfristiga skuldförda köpekillingar	77,0	244,8
<b>SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR</b>	<b>176,7</b>	<b>266,6</b>
MSEK FÖRÄNDRING UNDER ÅRET		
MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>INGÅENDE BALANS</b>	<b>266,6</b>	<b>529,8</b>
Kassaflöde	-22,7	-87,2
Omvärdering, övriga rörelseintäkter	-3,0	-44,4
Omvärdering, övriga rörelsekostnader	11,8	-
Omvärdering, eget kapital	-85,6	-192,3
Valutaeffekt, övriga rörelseintäkter	0,0	-
Förvärv	9,7	60,7
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>176,7</b>	<b>266,6</b>
MSEK FÖRFALLODATUM		
MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
< 1 år	99,7	21,8
1-3 år	77,0	244,8
3-5 år	-	-
<b>SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR</b>	<b>176,7</b>	<b>266,6</b>

Koncernens förvärsfinansiering inkluderar att viss del av köpekillingen blivit skuldförd och utbetalas normalt sett 1-4 år efter förvärv. Skuldförd köpekilling kan antingen vara ett fast belopp eller ett rörligt belopp, avhängt framtida utveckling av rörelseresultat. Det rörliga beloppet utgår antingen i likvida medel eller i Moderbolagets aktier. Den fasta skuldförda köpekillingen uppgår till MSEK 22.6 (43.6) varav MSEK 22.6 (21.8) är kortfristig. Den rörliga skuldförda köpekillingen uppgår till MSEK 154.1 (223.0) varav MSEK 77.0 (-) är kortfristig. Värdering av skuldförd köpekilling görs till verkligt värde och bygger på egna antaganden av framtida rörelseresultat. Koncernen har inga skuldförda köpekillingar utan tak.

## F – FINANSIELLA INSTRUMENT

### F7 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

#### KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

MSEK	31 DEC 2024		31 DEC 2023	
	FVAAC	FVTPL	FVAAC	FVTPL
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar	2,7	-	1,8	-
Kundfordringar	116,1	-	159,1	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	42,8	-	15,0
Likvida medel	107,4	-	264,4	-
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>	<b>226,2</b>	<b>42,8</b>	<b>425,3</b>	<b>15,0</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Långfristiga räntebärande lån	603,2	-	756,4	-
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	-	77,0	-	244,8
Långfristiga leasingkulder	-	97,5	-	128,7
Kortfristiga räntebärande lån	1,7	-	1,4	-
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	-	99,7	-	21,8
Kortfristiga leasingkulder	-	53,4	-	67,6
Leverantörsskulder	45,4	-	63,6	-
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>	<b>650,3</b>	<b>327,7</b>	<b>821,3</b>	<b>462,9</b>

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier till upplupet anskaffningsvärde (FVAAC) och till verkligt värde via resultaträkningen (FVTPL). Koncernens villkorade tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde via resultatet. Klassificeringen baseras på tillgångens kassaflödesegenskaper och relation till rådande affärsmodell. Redovisat värde är även en rimlig approximation av verkligt värde även för emitterade obligationer utifrån att obligationen löper med rörlig ränta samt att räntemarginalerna är på samma nivå som vid emission.

G

PERSONALRELATERAT

G1 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

KONCERNEN

ANTAL OCH ANDEL KVINNOR I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	2024		2023	
	TOTALT	KVINNOR %	TOTALT	KVINNOR %
Styrelse (exkl VD)	4	-	4	25%
Verkställande direktör	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	3	33%	3	33%
<b>TOTALT</b>	<b>8</b>	<b>13%</b>	<b>8</b>	<b>25%</b>

MODERBOLAGET

ANTAL OCH ANDEL KVINNOR I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	2024		2023	
	TOTALT	KVINNOR %	TOTALT	KVINNOR %
Styrelse (exkl VD)	4	-	4	25%
Verkställande direktör	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	-	-	-	-
<b>TOTALT</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>20%</b>

**Styrelse**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Den verkställande direktören erhåller inget styrelsearvode.

På årsstämman den 24 juni 2024 beslutades att ett årligt arvode om SEK 300,000 ska utgå till styrelsens ordförande och SEK 200,000 till två av ledamöterna vardera.

**Verkställande direktör och koncernchef**

För VD:n och koncernchefen Amin Omrani kostnadsfördes under 2024 en årlig fast lön på 1 200 000 SEK. VD:n erhåller inga övriga ersättningar. Vid egen uppsägning eller vid uppsägning från bolagets sida gäller uppsägningstid om sex månader.

**Övriga ledande befattningshavare**

För medlemmarna i koncernledningen gäller en uppsägningstid om en till tre månader om anställningen sägs upp av bolaget.

## KONCERNEN

MSEK	2024			
	LÖN	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSION	TOTALT
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDNING</b>				
<b>Styrelse</b>				
Erik Rune (ny ledamot, ny ordförande)	0,2	-	-	0,2
Saeid Esmailzadeh	-	-	-	-
Magnus Lindquist (ny ledamot)	0,1	-	-	0,1
Mikael Ericson	0,2	-	-	0,2
Amin Omrani	-	-	-	-
Annika Poutainen, styrelsens ordförande (avgått under året)	0,1	-	-	0,1
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNING STYRELSE</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>
<b>Ledning</b>				
Amin Omrani, Verkställande direktör	1,2	0,0	-	1,1
Övriga ledande befattningshavare	2,8	0,0	0,5	3,3
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNING LEDNING</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>4,4</b>
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDNING</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>5,0</b>

TSEK	2023			
	LÖN	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSION	TOTALT
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDNING</b>				
<b>Styrelse</b>				
Annika Poutainen, Styrelsens ordförande	0,3	-	-	0,3
Mikael Ericson (ny ledamot)	-	-	-	-
Saeid Esmailzadeh	-	-	-	-
Amin Omrani	-	-	-	-
Mats Hederos (avgått under året)	0,2	-	-	0,2
<b>TOTAL ERSÄTTNING STYRELSE</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>
<b>Ledning</b>				
Amin Omrani, Verkställande direktör	1,1	0,0	-	1,1
Övriga ledande befattningshavare	3,5	0,0	-	3,5
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNING LEDNING</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>4,6</b>
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDNING</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>5,1</b>

# Noter

## G – PERSONALRELATERAT

ÅRSREDOVISNING 2024

### G2 – ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

#### KONCERNEN

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2024			2023		
	TOTALT	VARAV MÅN %	VARAV KVINNOR %	TOTALT	VARAV MÅN %	VARAV KVINNOR %
Sverige	263	88%	12%	283	87%	13%
Danmark	38	66%	34%	38	61%	39%
Finland	40	70%	30%	35	66%	34%
Central	13	62%	38%	12	62%	38%
<b>MEDELANTALET ANSTÄLLDA</b>	<b>354</b>		<b>17%</b>	<b>368</b>		<b>19%</b>

#### MODERBOLAGET

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2024			2023		
	TOTALT	VARAV MÅN %	VARAV KVINNOR %	TOTALT	VARAV MÅN %	VARAV KVINNOR %
	-	-	-	-	-	-

#### KONCERNEN

PERSONALKOSTNADER	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
MSEK		
Löner	-188,8	-178,6
Pensioner	-12,4	-10,2
Sociala avgifter	-54,5	-50,6
Övrigt	-4,0	-4,1
<b>PERSONALKOSTNADER</b>	<b>-259,7</b>	<b>-243,6</b>

#### MODERBOLAGET

PERSONALKOSTNADER	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2023	JAN-DEC 2022
	-	-

### G3 – TECKNINGSOPTIONSPROGRAM LTIP 2023/2026

Teckningsoptionsprogrammet beslutades vid en extra bolagsstämma den 26 april 2023 och omfattade 7 180 teckningsoptioner respektive 71 personer. Per slutet av 2024 uppgick totalt antal utestående optioner till 6 745 st och omfattade 69 personer. Under 2024 återköptes inga optioner från anställda vars anställning har avslutats.

Teckningsoptionerna tecknades på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställdes utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Vid initial värdering applicerades en förväntad volatilitet om 30% och en riskfri ränta om 3,10%.

Värdet per option beräknades till 546,7 kronor baserat på en teckningskurs per aktie om 2 296,0 kronor. Lösenpriset per option uppgår till 2 290,0 SEK. Programmet ger en maximal utspädningseffekt om 0,62% på nuvarande aktier. Optionerna kan utnyttjas från och med den 26 mars 2026. Om optionsinnehavarens anställning upphör under programmets löptid, har Bolaget rätt att återköpa optionerna till det lägsta av marknadsvärde och anskaffningsvärde.

H

ÖVRIGT

H1 – SKATTER

Koncernens inkomstskatt var MSEK -15,8 (-13,4), vilket motsvarar en effektiv skattesats om -% (29,3%). De största skillnaderna mellan den effektiva skattesatsen och den förväntade skattesatsen förklaras nedan i not om avstämning av effektiv skatt. Den förväntade skattesatsen beräknas som ett vägt genomsnitt, baserat på resultatet före skatt multiplicerat med den nationella skattesatsen i varje land. Koncernen hade per balansdag två utländska dotterbolag med säte i Danmark respektive Finland.

Koncernens uppskjutna skattefordran hänförlig till skattemässigt underskott om MSEK 5,8 (4,4).

Under 2024 förelåg möjlighet till koncernbidrag för samtliga svenska dotterbolag, exklusive Åtvidaberg Sotning & Ventilationsservice AB, som förvärvades i början av 2024.

KONCERNEN

INKOMSTSKATT I RESULTATRÄKNING		
MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Aktuell skatt	-23,1	-34,7
Uppskjuten skatt	7,3	21,3
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-15,8</b>	<b>-13,4</b>

MODERBOLAGET

MSEK	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	0,1	-1,5
<b>Inkomstskatt</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>

# Noter

## H – ÖVRIGT

ÅRSREDOVISNING 2024

Redovisade belopp för uppskjutna skattefordringar- och skulder avser temporära skillnader hänförliga till:

### KONCERNEN

#### UPPSKJUTEN SKATT

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR</b>		
Skattemässigt underskott	5,8	4,4
Leasingskulder	1,2	0,4
<b>SUMMA UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR</b>	<b>7,0</b>	<b>4,8</b>
<b>UPPSKJUTNA SKATTESKULDER</b>		
Reservering för skatt	5,1	5,0
Övervärden	14,8	19,7
Obeskattade reserver	1,1	0,3
Övrigt	-1,3	-1,3
<b>SUMMA UPPSKJUTNA SKATTESKULDER</b>	<b>19,7</b>	<b>23,8</b>
<b>Netto uppskjutna skattefordringar (skulder)</b>	<b>-12,7</b>	<b>-19,0</b>

### MODERBOLAGET

MSEK	31 DEC 2024	31 DEC 2023
<b>UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR</b>		
Skattemässigt underskott	1,0	0,9
<b>SUMMA UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>UPPSKJUTNA SKATTESKULDER</b>		
<b>SUMMA UPPSKJUTNA SKATTESKULDER</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Netto uppskjutna skattefordringar (skulder)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>

## KONCERNEN

### AVSTÄMNING EFFEKTIV SKATT

MSEK	2024	2023
<b>RESULTAT FÖRE SKATTER</b>	<b>-38,0</b>	<b>45,7</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	7,8	-9,4
SKATT ENLIGT GÄLLANDE SKATTESATS FÖR MODERBOLAGET I %	20,6%	20,6%
<b>Skatteeffekt av:</b>		
Ej avdragsgilla kostnader	-20,6	-1,3
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,2
Effekt av olika skattesatser för utländska dotterbolag	-0,1	0,0
Justering av skatt för tidigare år	-0,5	0,0
Övrigt	-2,5	-2,9
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-15,8</b>	<b>-13,4</b>
<b>Effektiv skatt i %</b>	<b>-</b>	<b>29,3%</b>

## MODERBOLAGET

MSEK	2024	2023
<b>RESULTAT FÖRE SKATTER</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,4</b>
Skatt enligt gällande skattesats	0,6	0,5
SKATT ENLIGT GÄLLANDE SKATTESATS I %	20,6%	20,6%
<b>Skatteeffekt av:</b>		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-0,9	-0,2
Övriga ej skattepliktiga intäkter	0,0	-
Övrigt	0,5	-1,8
<b>Inkomstskatt</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>
<b>Effektiv skatt i %</b>	<b>5,1%</b>	<b>-</b>

## H2 – KASSAFLÖDESANALYS

### KONCERNEN

#### POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	2024	2023
Av- och nedskrivningar	122,8	121,7
Upplupna och förutbetalda räntekostnader	6,3	7,3
Vinst (förlust) vid avyttring av anläggningstillgångar	4,8	12,6
Övrigt	-4,4	-40,2
<b>Poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>129,6</b>	<b>101,3</b>

### MODERBOLAGET

#### POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	2024	2023
Upplupna och förutbetalda räntekostnader	9,3	-
Vinst (förlust) vid avyttring av anläggningstillgångar	-	1,5
Övrigt	2,1	-
<b>Poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>11,4</b>	<b>1,5</b>

## KONCERNEN

RÄNTOR		
MSEK	2024	2023
Erhållna	16,0	5,7
Erlagda	-90,4	-88,3
<b>Netto</b>	<b>-74,4</b>	<b>-82,6</b>

## MODERBOLAGET

RÄNTOR		
MSEK	2024	2023
Erhållna	12,3	0,4
Erlagda	-9,8	-
<b>Netto</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>

Nedan tabell visar förändringar i skulder för vilka kassaflöden har klassificerats inom finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen.

## KONCERNEN

FÖRÄNDRING AV SKULDER I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	2024			
MSEK	RÄNTEBÄRANDE LÅN	SKULDFÖRD KÖPEKILLING	LEASINGSKULDER	TOTALT
<b>INGÅENDE BALANS</b>	<b>757,7</b>	<b>266,6</b>	<b>196,3</b>	<b>1 220,7</b>
Upptagande	600,2	-	24,1	624,3
Återbetalning	-751,0	-22,7	-55,1	-828,8
Omvärdering	-	-76,8	-	-76,8
Förvärv	-	9,7	-	9,7
Avyttring	-2,0	-	-	-2,0
Valutaeffekt	-	0,0	0,8	0,7
Övrigt	-	-	-15,2	-15,2
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>604,9</b>	<b>176,7</b>	<b>151,0</b>	<b>932,6</b>

	2023			
MSEK	RÄNTEBÄRANDE LÅN	SKULDFÖRD KÖPEKILLING	LEASINGSKULDER	TOTALT
<b>INGÅENDE BALANS</b>	<b>761,4</b>	<b>529,8</b>	<b>156,3</b>	<b>1 447,5</b>
Upptagande	0,7	-	102,0	102,7
Återbetalning	-4,4	-87,2	-73,5	-165,0
Omvärdering	-	-236,8	-	-236,8
Förvärv	-	60,7	-	60,7
Avyttring	-	-	-	-
Valutaeffekt	-	-	0,0	0,0
Övrigt	-	-	11,5	11,5
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>757,7</b>	<b>266,6</b>	<b>196,3</b>	<b>1 220,6</b>

## MODERBOLAGET

FÖRÄNDRING AV SKULDER I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	2024			
MSEK	RÄNTEBÄRANDE LÅN	SKULDFÖRD KÖPEKILLING	LEASINGSKULDER	TOTALT
<b>INGÅENDE BALANS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Upptagande	600,0	-	-	600,0
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>600,0</b>

	2023			
MSEK	RÄNTEBÄRANDE LÅN	SKULDFÖRD KÖPEKILLING	LEASINGSKULDER	TOTALT
<b>INGÅENDE BALANS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Upptagande	-	-	-	-
Förvärv	-	-	-	-
<b>UTGÅENDE BALANS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### H3 – ERSÄTTNING TILL REVISORER

#### KONCERNEN

ERSÄTTNING TILL REVISORER		2024			
MSEK	GRANT THORNTON	KPMG	ÖVRIGA	TOTALT	
Revisionsuppdraget	-2,5	-0,4	0,0	-2,9	
Andra revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	-	-0,2	-	-0,2	
Skatterådgivning	-	-0,1	-	-0,1	
Övriga tjänster	-	-	-	-	
<b>Totalt</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,2</b>	

		2023			
MSEK	GRANT THORNTON	KPMG	ÖVRIGA	TOTALT	
Revisionsuppdraget	-	-3,8	-	-3,8	
Skatterådgivning	-0,1	-	-	-0,1	
Övriga tjänster	0,0	-0,1	-	-0,1	
<b>Totalt</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-</b>	<b>-4,1</b>	

#### MODERBOLAGET

ERSÄTTNING TILL REVISORER		2024			
MSEK	GRANT THORNTON	KPMG	ÖVRIGA	TOTALT	
Revisionsuppdraget	-1,3	-0,1	-	-1,4	
Skatterådgivning	-	0,0	-	0,0	
<b>Totalt</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-</b>	<b>-1,4</b>	

		2023			
MSEK	GRANT THORNTON	KPMG	ÖVRIGA	TOTALT	
Revisionsuppdraget	-	-0,4	-	-0,4	
Skatterådgivning	-	-	-	-	
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-0,4</b>	<b>-</b>	<b>-0,4</b>	

### H4 – NÄRSTÅENDE PARTER

IAS 24, "Upplysningar om närstående" kräver upplysningar om närståenderelationer, transaktioner och utestående saldon.

Närstående definieras som de dotterföretag som ingår i Koncernen och företag där närstående fysiska personer har ett bestämmande, ett gemensamt bestämmande eller betydande inflytande. Närstående personer inkluderar styrelsemedlemmar, personer i ledande befattningar samt nära familjemedlemmar till sådana. Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller aktieägare har:

(i) varit part i en transaktion med företaget på osedvanliga villkor eller som har varit ovanligt till sin karaktär, eller

(ii) som är av betydelse, eller haft betydelse för verksamheten som helhet under innevarande eller närmast föregående räkenskapsår och som i något hänseende kan anses som utestående på något sätt eller ej fullgjort.

Information om innehav i dotterföretag återfinns i not E2. Information om ersättningar och övriga förmåner för nyckelpersoner finns i not G1. Koncernen har under året haft följande transaktioner med närstående.

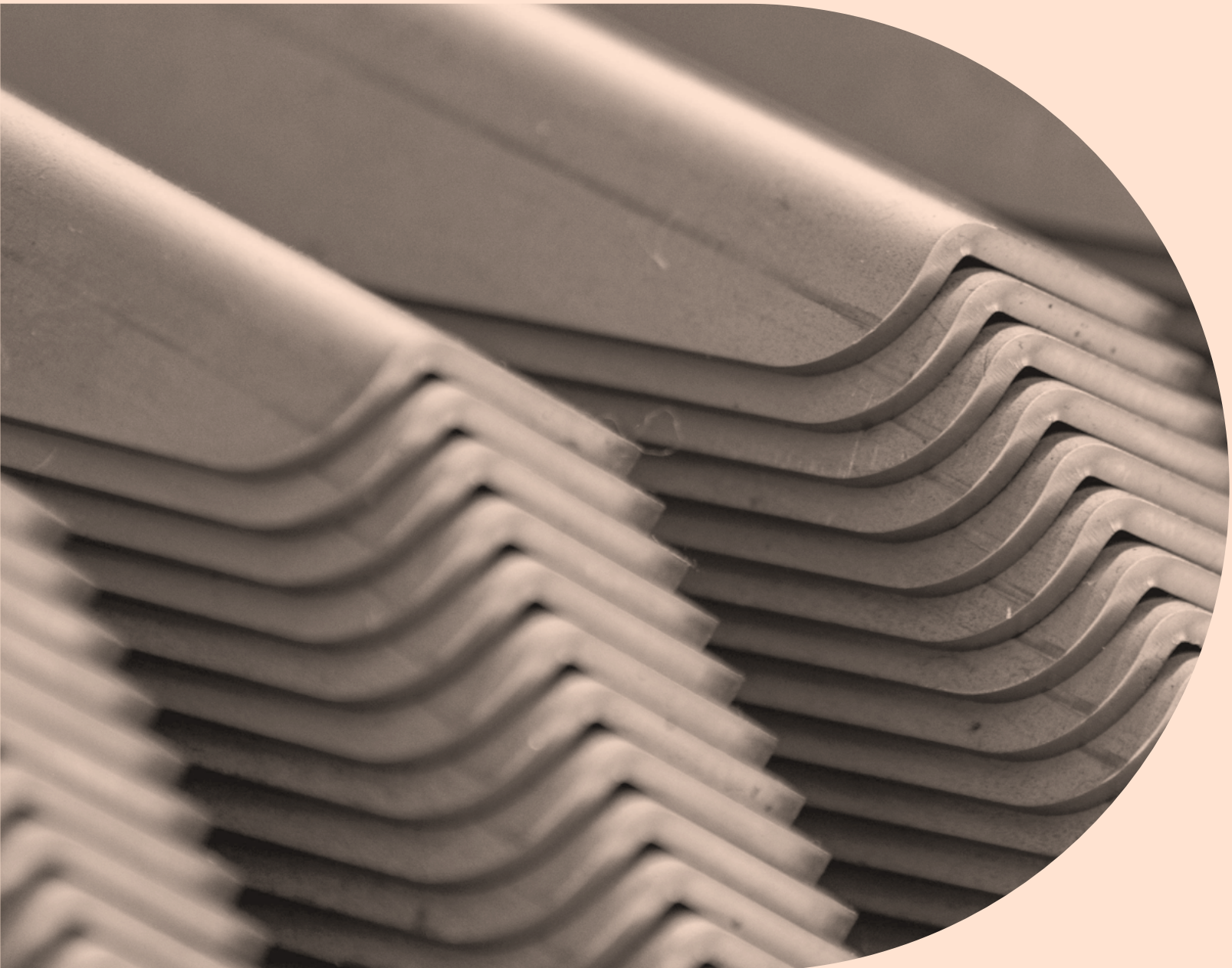
Moderbolaget har erhållit administrativa tjänster från Rebellion Operations AB (publ) och betalat ersättning uppgående till MSEK 1,5 (1,5).

### H5 – VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAG

Den 2 januari förvärvade Rebellion SM Kvalität AB.

SM Kvalität AB är ett företag baserat i Solna, Stockholm, specialiserat på tätskiktsarbete med gjutasfalt och asfaltsmassor. Med över 15 års erfarenhet i branschen erbjuder de tjänster som applicering av inbyggda tätskikt och olika typer av asfalt, inklusive gjutasfalt och asfaltsmastix. Deras exper-

tis omfattar renovering och tätning av garage och parkeringsdäck, där de använder tätskikt och gjutasfalt för att skydda mot väder och slitage. De erbjuder även tätskiktlösningar för terrasser och balkonger, vilket förlänger livslängden och skyddar mot vatteninträning.



– 04

# Styrelsens och VD försäkran och revisionsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS såsom de har fastställts av IASB och antagits av EU, och ger en rättvisande bild av Koncernens ekonomiska ställning och resultat.

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av Moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för Koncernen och Moderbolaget ger en rättvisande beskrivning av utvecklingen för Koncernens och Moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat, och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör Moderbolaget och bolagen inom Koncernen.

## Stockholm den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter

REBELLION CAPITAL AB (PUBL)

ORG. NR. 559263-8463

Erik Rune

STYRELSEORDFÖRANDE

Mikael Ericson

STYRELSELEDAMOT

Amin Omrani

STYRELSELEDAMOT, VD

Saeid Esmaeilzadeh

STYRELSELEDAMOT

Magnus Lindquist

STYRELSELEDAMOT

## Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Grant Thornton Sweden AB

Daniel Forsgren

AUKTORISERAD REVISOR



## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Till bolagsstämman i Rebellion Capital AB (publ), org. nr 559263-8463.

**Uttalanden**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rebellion Capital AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42 - 51.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 52 - 104 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42 - 51.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

**Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder 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.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/

EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

**Särskilt betydelsefulla områden**

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

**Intäkter – projekt**

Redovisade intäkter i koncernen uppgår till 882,5 MSEK för räkenskapsåret 2024 varav redovisade intäkter för projekt uppgår till 339,1 MSEK. Intäkter för projekt utgörs av en kombination av tjänster och material. Prestationsåtaganden uppfylls över tid för koncernens projekt. Intäktsredovisningen för koncernens projekt baseras på en bedömning om respektive projekts färdigställandegrad och projektens totala kostnader. Då dessa bedömningar är komplexa och innehåller hög grad av uppskattningar av företagsledningen har vi bedömt att intäkter avseende projekt utgör ett särskilt betydelsefullt område.

Se redovisningsprinciper i not A1 och viktiga uppskattningar och bedömningar på sid 72 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivningar av området.

Hur detta område beaktades i revisionen:

Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till:

-Genomgång av redovisningsprinciper och rutinerna för försäljningsprocessen och intäktsredovisningen samt bedömt den interna kontrollen.

-Stickprovvis granskat intäktsredovisningen för enskilda avtal för att granska att intäkterna redovisas i enlighet med prestationsåtaganden.

-Granskning av att lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen

i allt väsentligt överensstämmer med kra-ven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.

**Värdering av immateriella tillgångar och goodwill**

Redovisat värde för immateriella tillgångar i koncernen uppgår till 1027,9 MSEK per 31 december 2024, varav goodwill utgör 883,9 MSEK. Nedskrivningsprövningar har skett för koncernens två operativa affärssegment och baseras på företagsledningens uppskattningar och bedömningar av framtida kassaflöden, resultatprognoser och diskonteringsränta. Då dessa uppskattningar och bedömningar är komplexa har vi bedömt att immateriella tillgångar och goodwill utgör ett särskilt betydelsefullt område.

Se not C1 och redovisningsprinciper på sidan 69 samt viktiga uppskattningar och bedömningar på sid 72 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivningar av området.

Hur området har beaktats i revisionen:

Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till:

-Med stöd av våra värderingsspecialister har vi bedömt tillämpad metod och utmana de väsentliga antaganden som ingår i nedskrivningsprövningen, inklusive diskonteringsränta och tillväxttakt.

-Granskat rimligheten i bedömningar och antaganden för framtida kassaflöden samt utvärderat tillförlitligheten i dessa genom att ta del av koncernens skriftliga dokumentation och planer.

-Utfört känslighetsanalyser för väsentliga antaganden, såsom förändringar i diskonteringsränta och framtida kassaflöden.

-Vi har granskat att tillämpade redovisningsprinciper är i överensstämmelse med reglerna i IFRS samt att lämnade upplysningar i årsredovisningen i allt väsentligt uppfyller kraven.

**Övriga upplysningar**

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2023 har utförts av en annan revisor vars uppdrag upphörde i förtid och som lämnat en revisionsberättelse daterad 24 juni 2024 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 – 51 och 108 - 109. 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU. 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.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## 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 Rebellion Capital AB (publ) för år 2024 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 förvaltning-en 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 försum-melse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

– på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredo-visningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bo-lagets 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 revisionsssed 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 vä-sentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser 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 om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42 - 51 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57, Box 7623, 103 94 Stockholm, utsågs till Rebellion Capital AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 11 september 2024 och har varit bolagets revisor sedan 11 september 2024.

### Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

GRANT THORNTON SWEDEN AB

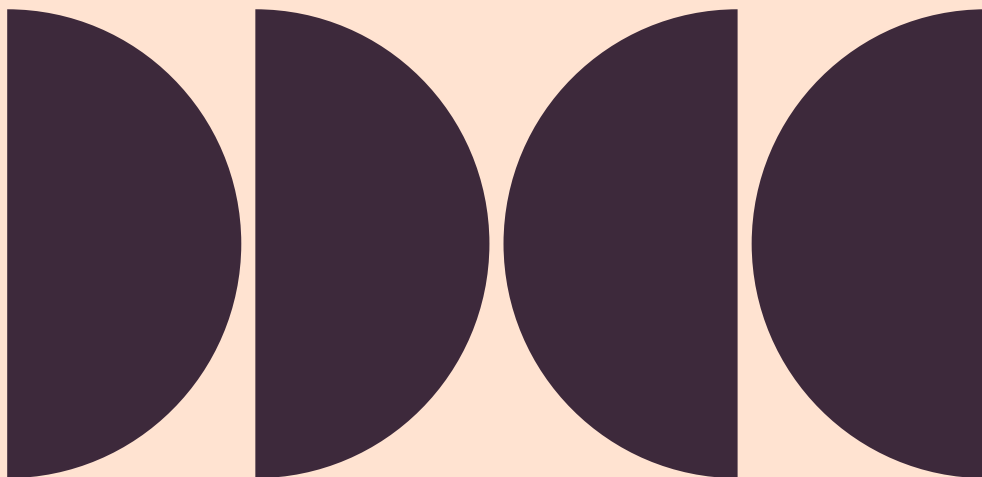
Daniel Forsgren

AUKTORISERAD REVISOR

## Utdelning

2025

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utgår för 2024.



## Om oss

Rebellion investerar i företag inom infrastruktur, industri och handel – men framför allt investerar vi i människor. Koncernen byggs omsorgsfullt med lönsamma företag som är ledande inom sitt kompetensområde. Vi är en aktiv ägare som bygger vidare på den stora kompetensen som redan finns hos företagen och skapar förutsättningar för att utvecklas och expandera. Så skapar vi värde.

## IR-kontakt

REBELLION

### Amin Omrani

CEO

amin@rebellion.se  
+46 70-300 42 53

### Tobias Lindquist

CFO

tobias@rebellion.se  
+46 70-840 14 56



Följande handlingar har undertecknats den 17 april 2025



Rebellion\_Årsrapport\_CAPITAL\_2024\_SVE  
\_250417.pdf  
(8206636 byte)  
SHA-512: 19b7fe6e01f2922a01aedef7c52e2eefe95ef9  
e099283c190199f479fef61a40bc26bff579aabeebcacab  
42ebb951897c99cc45a3c002c0406542fff49010c5ac1

## Underskrifter

2025-04-17 10:00:41 (CET)



**Amin Hassanpour Omrani**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-17 11:35:21 (CET)



**Carl Magnus Lindquist**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-17 11:33:39 (CET)



**Erik Rune**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-17 11:50:55 (CET)



**Saeid Esmaeilzadeh**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-17 10:29:20 (CET)



**Thure Mikael Ericson**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2025-04-17 11:58:52 (CET)



**John Daniel Forsgren**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Underteckandet intygas av Assently



#### Rebellion Årsrapport CAPITAL 2024 SVE 250417

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster.

Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:

6c511887d8324a34d375fc7f953c80446588bad0b8fcade6186935e0e85d67468b314489170a208b5fc97020cf28d9f5a04fa6404f13cba96886ff1fbabe4561



#### Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently i enlighet med eIDAS, Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 910/2014. En elektronisk underskrift får inte förvägras rättslig verkan eller giltighet som bevis vid rättsliga förfaranden enbart på grund av att underskriften har elektronisk form eller inte uppfyller kraven för kvalificerade elektroniska underskrifter. En kvalificerad elektronisk underskrift ska ha motsvarande rättsliga verkan som en handskrivna underskrift. Assently tillhandahålls av Assently AB, org. nr. 556828-8442, Sverige.