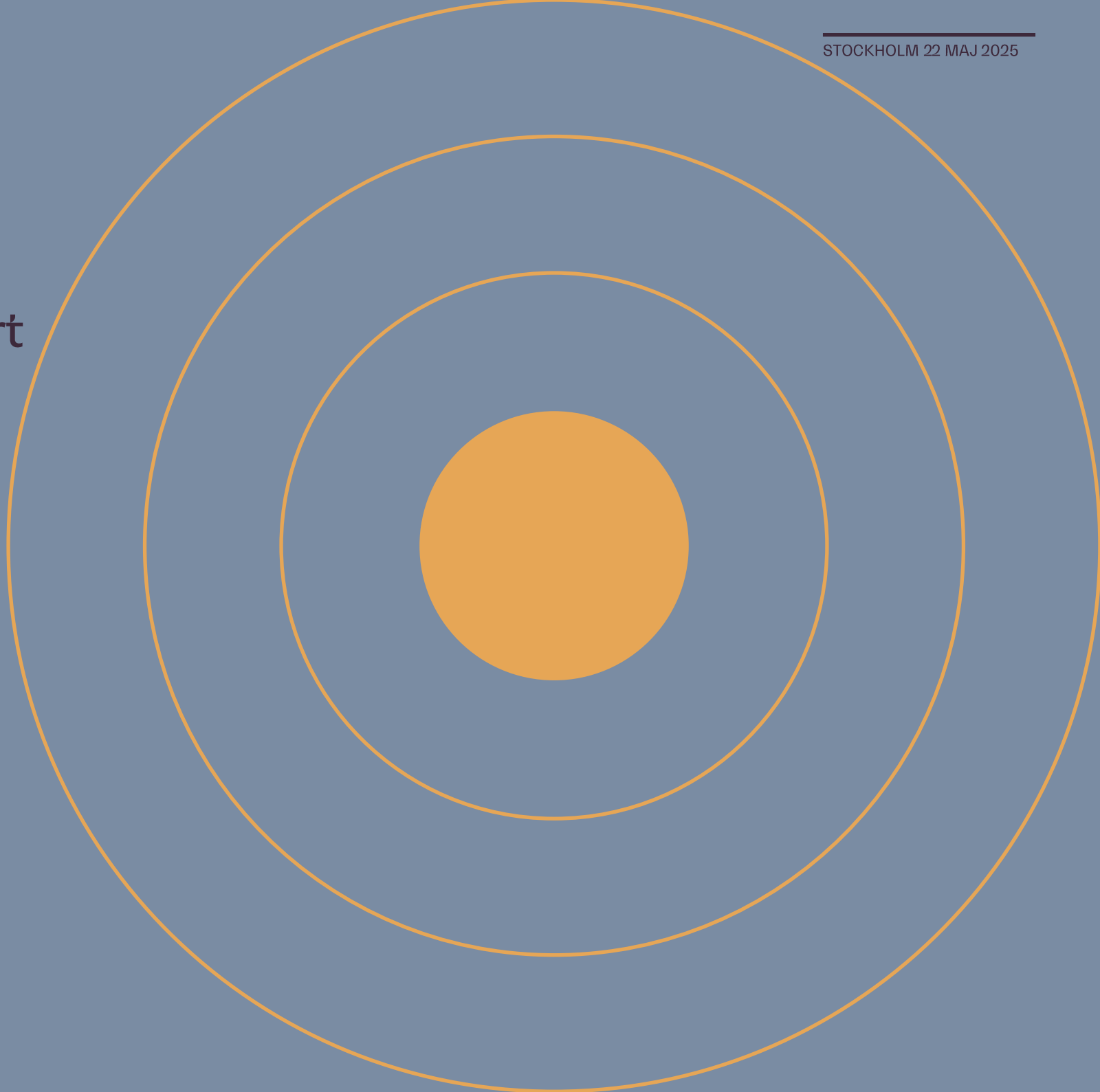


→ JANUARI – MARS

Delårsrapport  
2025

REBELLION CAPITAL AB (PUBL)

Q1



# Innehållsförteckning

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

3	KVARTALET I KORTHET
4	VD KOMMENTERAR
5	REBELLION I KORTHET
6	VERKSAMHETSÖVERSIKT
7	KONCERNENS FÖRVÄRVSVERKSAMHET
8	KONCERNENS FINANSIELLA UTVECKLING
10	KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING
11	INFRASTRUKTUR
12	INDUSTRI&HANDEL
13	ÖVRIGINFORMATION
15	KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL
16	KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER
18	MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER
19	REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTUPPLYSNINGAR
30	ALTERNATIVA NYCKELTAL
31	IR-KONTAKT OCH FINANSIELL KALENDER



# Kvartalet i korthet

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

- Fortsatta förbättringar i resultat och marginaler samt positivt fritt operationellt kassaflöde.
- Stabil utveckling för Infrastruktur. Industri & Handel påverkas av konjunkturläget.
- Förstärkning av organisationen samt ett mindre tilläggsförvärv.

## FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till MSEK 176,9 (191,7).
- Justerad EBITA för perioden var MSEK 16,7 (15,9) vilket medför en marginal om 9,4% (8,3). Resultat från förvärv var MSEK -0,6.
- Periodens resultat var MSEK -6,4 (-19,8).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var MSEK -20,5 (45,4), belastad med betald skatt om MSEK -28,9 (-0,3).
- Positivt fritt operationellt kassaflöde om MSEK 16,6 (46,9).
- Christer Johansson utsedd till ny VD, tillträder i augusti 2025.
- Ett mindre tilläggsförvärv inom Infrastruktur gjordes under kvartalet.

## HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- Magnus Lindquist har valts till ny styrelseordförande i Rebellion. Magnus har varit styrelseledamot i Rebellion sedan 2024 och är aktieägare sedan 2022. Erik Rune har avgått ifrån styrelsen. Styrelseförändringarna trädde i kraft vid årsstämman den 30 april 2025.

## KONCERNENS NYCKELTAL

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	176,9	191,7	850,0	864,8
Justerad EBITDA	32,6	34,3	184,7	186,5
Justerad EBITDA %	18,4%	17,9%	21,7%	21,6%
Justerad EBITA	16,7	15,9	120,6	119,8
Justerad EBITA, %	9,4%	8,3%	14,2%	13,8%
EBITA	13,9	13,7	102,1	101,9
Periodens resultat	-6,4	-19,8	-166,6	-180,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20,5	45,4	34,9	100,8
Fritt operationellt kassaflöde	16,6	46,9	115,1	145,4
Räntebärande nettoskuld (NIBD)	803,0	847,7	803,0	784,5
NIBD / Justerad EBITDA ggr (R12 proforma)	4,3x	4,0x	4,3x	4,2x
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	3,4x	3,0x	3,4x	3,3x
Sysselsatt kapital	1.303,8	1.706,2	1.303,8	1.366,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	8,2%	7,7%	8,2%	7,4%
Gruppenbolag #	17	17	17	16



Highlights

NETTOOMSÄTTNING (R12)

850 MSEK

JUSTERAD EBITA MARGINAL (R12)

14%

FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE (R12)

115 MSEK



Osäkerheten i marknaden höll i sig och de första månaderna av 2025 har präglats av betydande turbulens globalt, inte minst med en amerikansk president som med sina omfattande åtgärder kryddat tillvaron med lite väl mycket spänning för de allra flesta. De prognoser som i slutet av förra året pekade mot en tydlig återhämtning första halvåret 2025 är därmed obsoleta och återhämtningen bedöms gå långsammare än väntat.

Vi kan inte påverka omvärldsläget och de osäkerheter som det för med sig. Vårt fokus är, och måste vara, att driva våra bolag på bästa möjliga sätt efter de externa förutsättningar som finns och stå väl rustade när marknaden stabiliseras. Vi fortsätter därför prioritera lönsamhet, kostnadskontroll och ett starkt kassaflöde, samt är fortsatt restriktiva med investeringar på kort sikt.

Första kvartalet präglas normalt av något lägre aktiviteter i våra verksamheter, främst drivet av väderförhållanden, vilket också varit fallet i år. Vårt justerade EBITA-resultat för kvartalet ökade något till MSEK 17 (16) och även marginalen förbättrades till 9% (8). På årsbasis har vi en marginal 14% (R12) vilket innebär att målet om 15% för helåret är fullt inom räckhåll. Koncernen fortsätter generera positivt fritt operationellt kassaflöde som för kvartalet uppgick till MSEK 17. Vi kommer även framgent vara återhållsamma gällande investeringar och leasing-åtaganden samt fortsätta effektivisera rörelsekapital.

Det är glädjande att se att segment Infrastruktur fortsätter att förbättra sitt EBITA-resultat, MSEK 10 (5) för kvartalet, och har nu en marginal på 16% (R12). Förbättringen är främst tack vare aktivt lönsamhetsfokus och kontinuerligt förbättrad effektivitet i projekten. Även om vi är tillfreds med den positiva marginalutvecklingen så inväntar vi att efterfrågan ska ta fart. Kundernas osäkerhet leder till fördröjda investeringsbeslut och vi ser ännu inga tydliga tecken på trendbrott vad gäller nybyggnation. Det långsiktiga behovet av våra tjänster är dock oförändrat och en stabilisering av marknaden skulle stimulera produktionen där det, efter en tid av lägre aktivitet, nu finns ett stort uppdämt behov.

Industri & Handel inledde som väntat året något svagare än föregående år med ett resultat om MSEK 10 (15) för kvartalet. Utvecklingen är en direkt följd av låg aktivitet inom byggsektorn i Västsverige det senaste året, vilket påverkat vårt lokala bolag inom Handel. Vi arbetar aktivt med att minska kostnader såväl som att bredda kundbasen för att så långt som möjligt parera för den lägre efterfrågan i marknaden.

Parallellt med det operationella fokuset har vi lagt stor vikt vid att stärka organisationen på alla nivåer, både genom ny-rekryteringar och succession. Vi har under de första månaderna i år rekryterat tre nya VD:ar till gruppbolagen och samtliga är på plats inom kort. Som långsiktig ägare är successionsfrågor högt prioriterade, då vi ser detta som avgörande för långsiktig tillväxt och lönsamhet.

Vid årsstämman den 30 april valdes Magnus Lindquist till ny ordförande för koncernen. Magnus har varit styrelseledamot sedan ett år tillbaka och aktieägare i Rebellion under tre år, det innebär att han har god insikt i vår verksamhet, vilket ger god kontinuitet. Han bidrar med betydande finansiell och industriell kompetens.

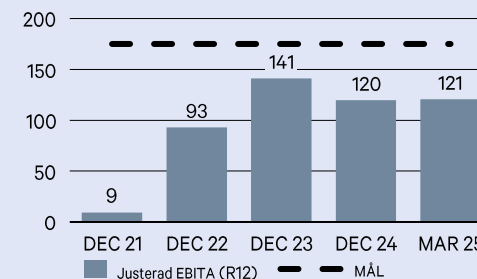
Som tidigare kommunicerats tillträder Christer Johansson rollen som koncern-VD och datumet är satt till den 1 augusti. Jag kommer därefter att fortsätta arbeta oförändrat på heltid i min roll som aktiv huvud-ägare och styrelseledamot, med fokus på våra övergripande strategiska initiativ.

Sunda affärsprinciper och drivna människor, som brinner för det de gör, är en enorm styrka, i synnerhet i en tuffare marknad. Tack alla fantastiska medarbetare i gruppen för ert hårda arbete och hängivenhet, till såväl bolagen som till våra kunder. Ni är fundamentet för vår stabilitet idag och vår tillväxt imorgon.

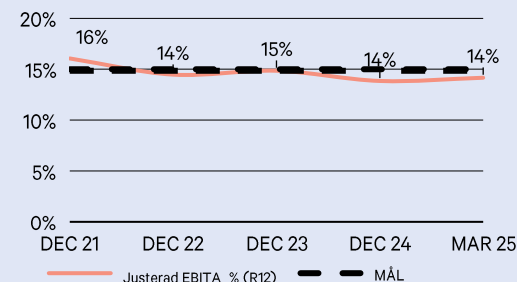
**Amin Omrani**  
VD OCH GRUNDARE

## FINANSIELLA MÅL

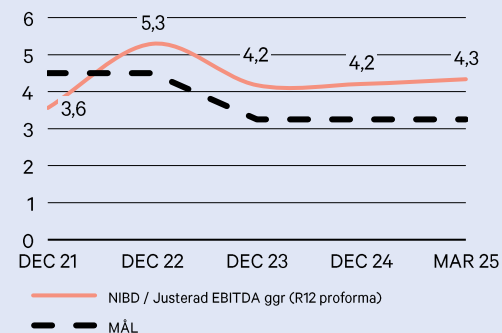
### JUSTERAD EBITA MSEK 175 I SLUTET AV 2025



### JUSTERAD EBITA MARGINAL > 15%



### LEVERAGE < 3,25 (R12 PROFORMA)



Leverage, maintenance var 3,4x (3,0) per mars 2025, väl under obligationsvillkor om 4,5x. Definitioner finns under Alternativa nyckeltal senare i rapporten.



## 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.

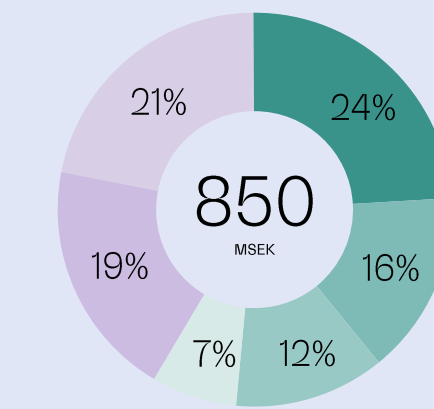
Koncernen byggs omsorgsfullt med lönsamma företag som är ledande inom sitt område. Vi är en aktiv ägare som bygger vidare på den stora kompetensen som redan finns hos företagen och skapar förutsättningar för att utvecklas och expandera. Så skapar vi värde.



## KONCERNEN

NETTOOMSÄTTNING (R12)

INFRASTRUKTUR 60% & INDUSTRI & HANDEL 40%



INFRASTRUKTUR



INDUSTRI & HANDEL

- Mark & Anläggning
- Installation
- Tekniska konsulter
- Fastighetservice

- Industri
- Handel

TOTALT ANTAL

17 gruppbolag



JUSTERAD EBITA (R12)

MSEK

121

JUSTERAD EBITA MARGINAL (R12)

14%

# Verksamhetsöversikt

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

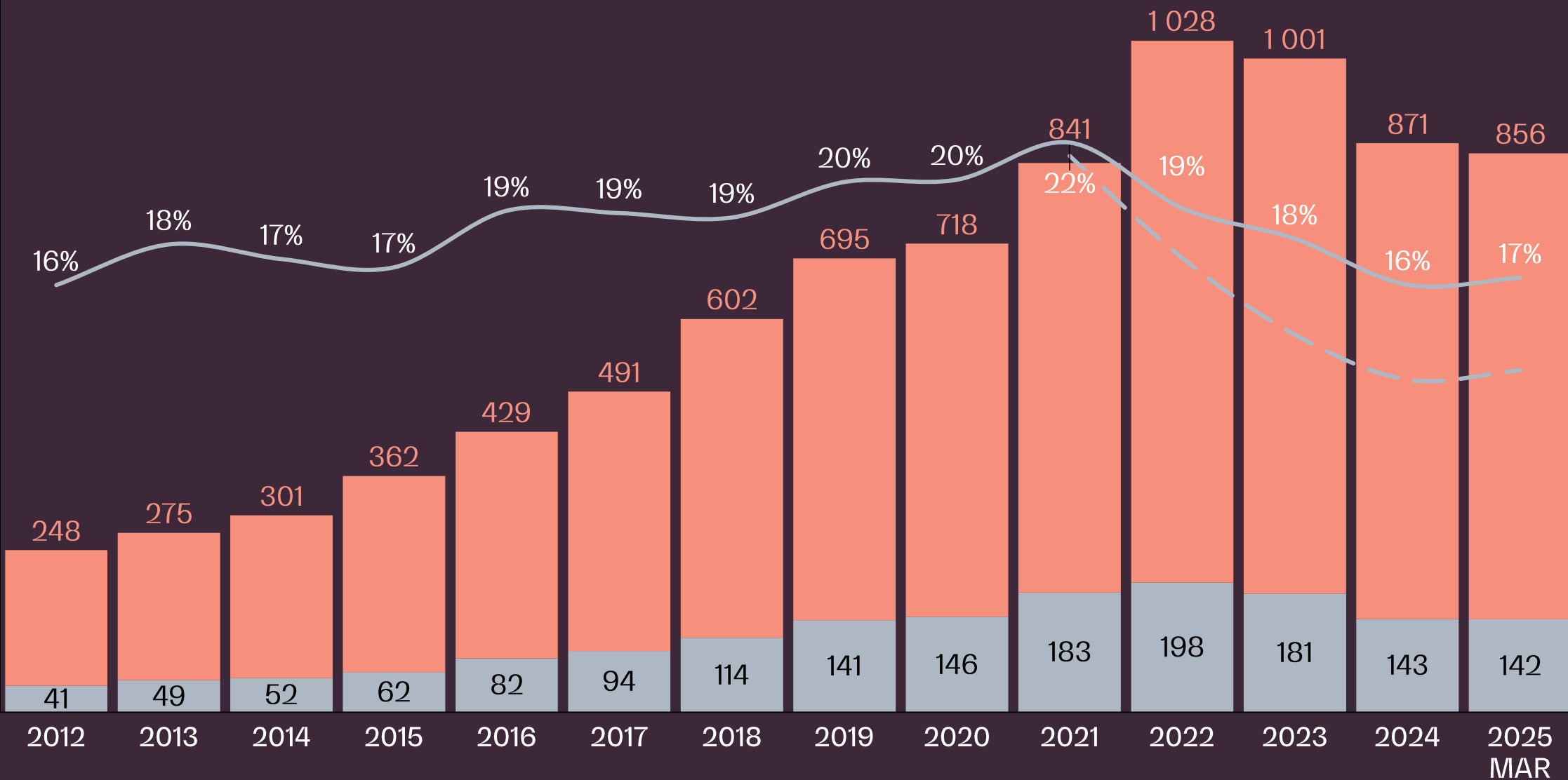
NETTOOMSÄTTNING OCH EBITA SEGMENT, MSEK (R12 PROFORMA)

Nettoomsättning

EBITA segment

EBITA segment %

Justerad EBITA %



# Koncernens förvärvsverksamhet

FÖRSTA KVARTALET

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## GRUPPBOLAG, VÄRDERING OCH FINANSIERING

### Gruppenbolag

Rebellion består per mars av 17 gruppbolag varav 12 inom Infrastruktur och 5 inom Industri & Handel.

I januari 2025 gjorde ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB ett tilläggsförvärv av SM KVALITÄT AB. Bolagen har redan innan förvärvet samarbetat i en rad olika projekt. SM KVALITÄT AB tillhandahåller tätningslösningar, som skyddar mot vatten och säkrar mot korrosion och föroreningar. Bolaget hade 2024 en omsättning om MSEK 6,4 och en EBITA om MSEK 0,2. De båda bolagen ingår i Mark & Anläggning inom segment Infrastruktur.

### Värdering

Rebellion äger 100% av dotterbolagen, som ingår i Koncernen.

Köpeskillingen består av en fast och en rörlig del, vilka båda nuvärdesberäknas och bokförs som skuldförd köpeskillning tills de utbetalats.

Den fasta delen utbetalas antingen i samband med förvärv eller annat förutbestämt framtida datum.

Den rörliga delen är resultatbaserad och inkluderar alltid ett nedsidesskydd utgår 3-5 år efter förvärv. Skulden estimeras och omvärderas regelbundet baserat på faktiska resultat samt uppdaterade affärsplaner.

Estimerad köpeskillning för SM KVALITÄT AB uppgår till MSEK 5,5 och helt hänförligt till estimerat Enterprise Value (EV). Ett belopp om MSEK 1,3 har utbetalats och resterande del är variabel och baseras på framtida resultat.

Den estimerade totala köpeskillning för Rebelsions gruppbolag är MSEK 987,1 (1 039,3) varav Enterprise Value (EV) uppgår till MSEK 959,7 (996,0) och resterande avser ersättning för förvärvad kassa och rörelsekapital.

### Finansiering

Koncernens finansiering består av eget kapital om MSEK 350,7 (514,6) och räntebärande skulder om MSEK 918,8 (1 138,8).

Finansieringen av förvärvsverksamheten består av räntebärande lån om MSEK 605,3 (756,7) samt skuldförd köpeskillning uppgående till MSEK 172,3 (201,2). Resterande räntebärande skuld är relaterad till leasingåtaganden i Gruppenbolagens verksamhet om MSEK 139,2 (181,0).

I november 2024 emitterade Rebellion en ny obligation om MSEK 600, vilken ersatte den tidigare obligationen om MSEK 750. Den nya obligationen har en löptid på 3,5 år och en rörlig ränta på 3 månaders STIBOR +7,75%.

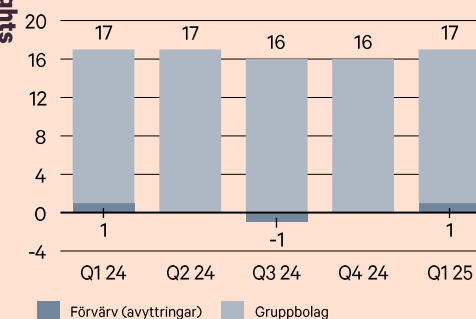
Den skuldförda köpeskillningens fasta del uppgår till MSEK 21,1 (46,6) och ska betalas under fjärde kvartalet 2025. Minskningen av den fasta delen består av utbetalningar gjorda under föregående år.

Den rörliga delen, som baseras på förväntad framtida resultatutveckling, är MSEK 151,2 (154,5) varav MSEK 76,3 förfaller under året. Under första kvartalet 2025 har omvärdering, gentemot eget kapital, gjorts om MSEK -5,1. Förvärvet av SM KVALITÄTAB har medfört ett kassainflöde om MSEK +0,5 och ökat den rörliga skuldförda köpeskillningen med MSEK 2,8.

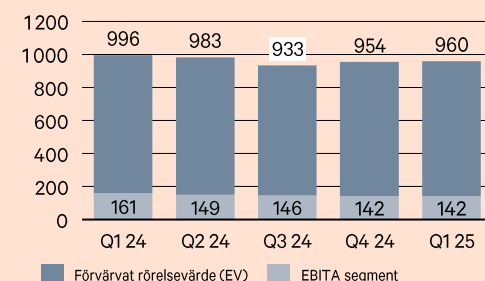


Highlights

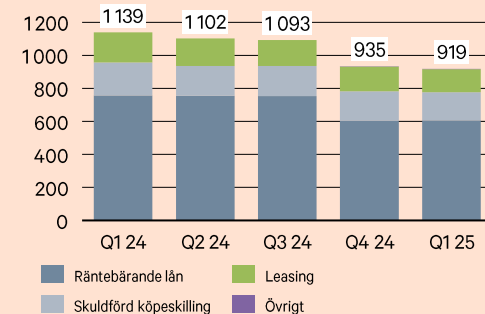
### GRUPPBOLAG #



### VÄRDERING; MSEK (R12 PROFORMA)



### FINANSIERING: RÄNTEBÄRANDE SKULD, MSEK



# Koncernens finansiella utveckling

FÖRSTA KVARTALET

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Nettoomsättning

Rebellions nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till MSEK 176,9 (191,7), en nedgång om MSEK -14,8 varav MSEK MSEK -16,2 organiskt och MSEK +1,4 från gjorda förvärv. Nedgången berör båda segmenten, där omsättningen för Infrastruktur uppgick till MSEK 97,6 (100,8) och för Industri & Handel till MSEK 79,2 (90,9), en minskning om MSEK -2,1 respektive -11,7.

För Infrastruktur är den lägre försäljningen relaterad till Tekniska konsulter vars försäljning minskat med MSEK -7,1, vilket beror på timing mellan olika projekt och nedgången bedöms vara temporär. Våra bolag inom takinstallation har sedan andra halvåret 2024 haft en positiv trend på omsättning, vilken fortsatte även under första kvartalet 2025.

Den lägre omsättningen för Industri & Handel är hänförlig till två bolag inom Handel. Ett av bolagen har sedan början av 2024 påverkats av låg efterfrågan ifrån kunder verksamma inom byggsektorn i Västsverige. Nedgången bedöms nu att ha bottnat. Det andra bolaget, som tillhandhåller utrustning till jordbrukssektorn, hade lägre försäljning av vinterprodukter som följd av det milda vädret.

Övriga verksamheters försäljning var i nivå med föregående år.

### Justerad EBITA

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till MSEK 16,7 (15,9) vilket motsvarar en marginal på 9,4% (8,3).

Nya förvärvets bidrag till justerad EBITA är MSEK -0,6 medan den organiska ökningen av resultat var MSEK 1,4.

Infrastrukturens justerade EBITA ökade till MSEK 10,3 (5,6) vilket motsvarar en marginal på 10,5% (5,5). Kostnadsbesparingar samt ökat fokus på lönsamma och mindre riskfyllda projekt inom Mark & Anläggning samt Installation drev marginallyftet.

Justerad EBITA för Industri & Handel minskade till MSEK 10,2 (15,4) som en följd av lägre omsättning inom Handel. Marginalen var därmed 12,9% (17,0).

Kostnader för Gruppfunktioner var MSEK -3,8 (-5,1).

### EBITA

Gruppjusteringar uppgår till MSEK -2,8 (-2,2) och avser främst avskrivningar av förvärvade övervärden.

EBITA för årets första kvartal uppgick därmed till MSEK 13,9 (13,7), en förbättring från jämförelseperioden med MSEK 0,2.

### Rörelseresultat (EBIT)

Under kvartalet gjordes avskrivning av goodwill om MSEK -3,5 (-3,9) och rörelseresultatet för perioden uppgick därmed till MSEK 10,4 (9,8).

### Finansnetto

Finansnetto uppgick till MSEK -19,1 (-26,0). Räntekostnaderna uppgick till MSEK -18,2 (-30,3) och ränteintäkterna till MSEK -0,9 (4,3). Periodens negativa ränteintäkter består av realiserade valutakursförluster om MSEK -1,1 (0,4) samt övriga ränteintäkter MSEK 0,2 (3,9).

Finansnettot har påverkats positivt av lägre räntekostnader som följd av ny obligation med lägre belopp.

### Skatter

Resultat före skatt uppgår till MSEK -8,7 (-16,2) och bedömd skatt är MSEK 2,1 (-0,4).

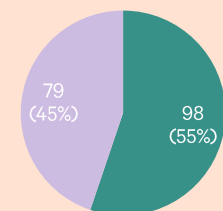
### Periodens resultat

Periodens resultat var MSEK -6,4 (-19,8). Föregående års resultat var belastat med resultat ifrån avvecklade verksamheter med MSEK -3,1.

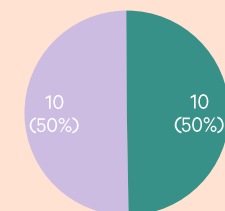


Highlights

NETTOOMSÄTTNING, MSEK (%)

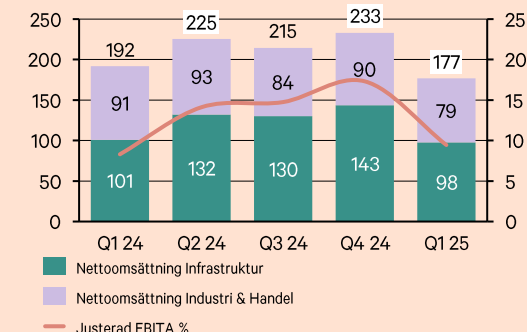


EBITA SEGMENT MSEK (%)

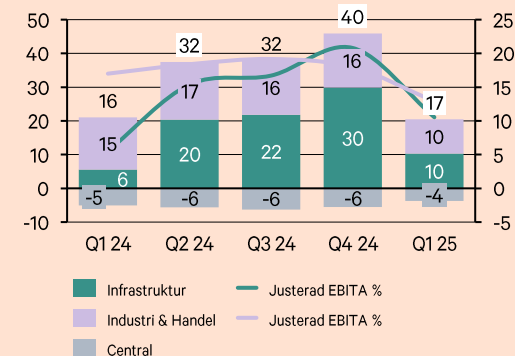


Infrastruktur Industri & Handel

NETTOOMSÄTTNING, MSEK OCH JUSTERAD EBITA, %



JUSTERAD EBITA, MSEK OCH JUSTERAD EBITA %



# Koncernens finansiella utveckling

R12

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Nettoomsättning

Periodens nettoomsättning R12 var MSEK 850,0 (864,8), en minskning om MSEK -14,8. Förvärvade verksamheter bidrog med MSEK +1,4 till omsättningen medan den organiska nedgången var MSEK -16,2.

Omsättningen för segment Infrastruktur uppgick till MSEK 503,7 (506,9), motsvarande en minskning om MSEK -3,2. Ökning från gjorda förvärv var MSEK +1,4 medan den organiska försäljningen sjönk med MSEK -4,6. Tekniska konsulter försäljning är MSEK -7,1 lägre än jämförelseperiodens. Denna minskning bedöms dock vara temporär. Verksamheterna inom Installation fortsätter att utvecklas positivt, en trend sedan andra halvåret 2024.

Omsättningen för Industri & Handel uppgick till MSEK 346,2 (357,9), en minskning om MSEK -11,6. Två av bolagen inom Handel har haft lägre försäljning under kvartalet. Ett av bolagen har påverkats av minskad efterfrågan ifrån byggsektorn i Västsverige och det andra bolagets försäljning av vinterutrustning var lägre som följd av det milda vädret.

### Justerad EBITA

Justerad EBITA för perioden var MSEK 120,6 (119,8) med en marginal om 14,2% (13,8). Det organiska resultatet ökade med MSEK 1,4, medan resultat från förvärv var MSEK -0,6.

Resultat för Infrastruktur var MSEK 82,2 (77,5), vilket motsvarar en marginal om 16,3% (15,3). Förbättring om MSEK 4,7 återfinns inom både Mark & Anläggning samt Installation. Kostnadsbesparingar samt fokusering på projekt med högre marginaler har gett positiv effekt på resultatet (R12).

Justerad EBITA för Industri & Handel minskade till MSEK 59,6 (64,8). Försämringen om MSEK -5,2 är främst en effekt av minskad försäljning inom Handel. Marginalen om 17,2% (18,1) bedöms ha bottnat.

Kostnader för Gruppfunktioner är MSEK -21,2 (-22,6).

### EBITA

Gruppjusteringar uppgår till MSEK -18,4 (-17,9) och består av avskrivningar av förvärvade övervärden samt omvärderingar av resultatbaserade köpeskillingar.

EBITA för perioden uppgick därmed till MSEK 102,1 (101,9), vilket är en förbättring om MSEK 4,7 mot jämförelseperioden.

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 55,4 (54,8). Resultatet belastades med ned- och avskrivning av immateriella tillgångar om MSEK -46,7 (-47,1).

### Finansnetto

Koncernens finansnetto uppgick till MSEK -85,9 (-82,8). Räntekostnaderna var MSEK -96,6 (-108,7) och ränteintäkterna MSEK 10,8 (16,0).

### Skatter

Resultat före skatt uppgår till MSEK -30,5 (-38,0) och skattekostnaden uppgår till MSEK -13,0 (-15,8). Skatt påverkas av temporära begränsningar i avdragsrätt för räntekostnader.

### Periodens resultat

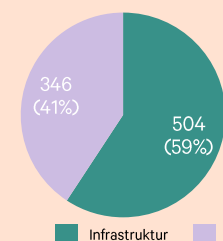
Periodens resultat från avvecklade verksamheter var MSEK -123,1 (-126,2), vilket är relaterat till avyttringen av Svenska Schakt & Bergshantering AB.

Periodens resultat var således MSEK -166,6 (-180,0).

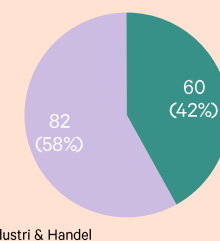


### Highlights

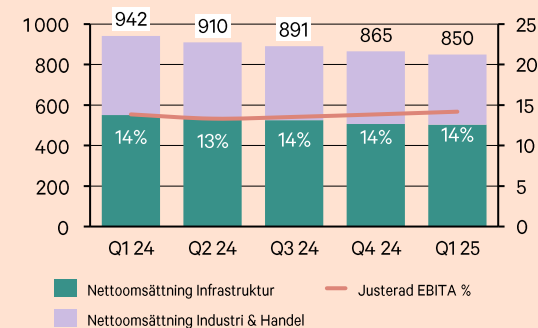
#### NETTOOMSÄTTNING, MSEK (%)



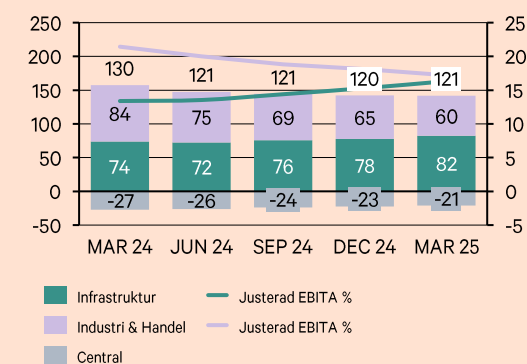
#### EBITA PER SEGMENT, MSEK (%)



#### NETTOOMSÄTTNING, MSEK OCH JUSTERAD EBITA, %



#### JUSTERAD EBITA, MSEK OCH JUSTERAD EBITA %



# Koncernens finansiella ställning

FÖRSTA KVARTALET

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 31 mars 2025 respektive 31 mars 2024.

## Balansomslutning

Koncernens balansomslutning var MSEK 1 408,7 (1 846,8) per sista mars. Tillgångarna bestod främst av immateriella tillgångar, kundfordringar, kortfristiga räntebärande placeringar och likvida medel. Koncernens skulder hänförs främst till räntebärande lån, skuldförda köpeskillingar samt leasingkulder.

## Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar uppgick till MSEK 873,4 (1 045,1) varav MSEK 826,7 (981,4) är hänförligt till goodwill och MSEK 46,6 (63,4) till kundrelationer. Per balansdag bedöms inget ytterligare nedskrivningsbehov föreligga avseende Koncernens immateriella tillgångar.

## Eget kapital

Eget kapital uppgick till MSEK 350,7 (514,6), vilket motsvarar en soliditet om 24,9% (27,9).

## Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till MSEK 803,0 (847,7) och nettoskuld exklusive skuldförd köpeskilling, vilken utgör grund för maintenance test, uppgår till MSEK 630,7 (646,5).

Räntebärande skulder uppgick till 918,8 (1 229,2) medan likvida tillgångar uppgick till MSEK 115,8 (291,1). Likvida tillgångarna ska uppgå till MSEK 60,0 enligt obligationsvillkoren.

Räntebärande skulder utgörs av räntebärande lån om MSEK 605,3 (756,7), skuldförda köpeskillingar om MSEK 172,3 (201,2) samt leasingkulder om MSEK 139,2 (181,0).

## Leverage - räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA

Justerad EBITDA (R12 proforma) är MSEK 185,2 (213,9) vilket innebär en leverage om 4,3x (4,0) och maintenance leverage om 3,4x (3,0). Den senare ska vara under 4,5x i enlighet med obligationsvillkoren.

## Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK -20,5 (45,4).

Resultat före skatter uppgick till MSEK -8,7 (-16,2). Poster som inte ingår i kassaflödet uppgår till MSEK 18,4 (35,3) och avser till största del avskrivningar om MSEK 21,6 (24,5).

Betald skatt uppgår till MSEK -28,9 (-0,3) där merparten, MSEK -27,7 avser svensk inkomstskatt för 2023. Skatten påverkas av temporära ränteavdragsbegränsningar och betalas centralt av moderbolaget.

Förändringar i rörelsekapital uppgick till MSEK -1,3 (26,6).

## Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick totalt till MSEK 4,4 (-171,1).

Investeringar i materiella tillgångar uppgick till MSEK -1,6 (-0,9). Förvärvet av SM Kvalitet AB hade en nettopåverkan på kassaflödet uppgående till MSEK +0,5.

Nettoförändring i finansiella tillgångar är MSEK 5,4 (-152,6) och avser kortfristiga investeringar.

## Finansieringsverksamheten

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till MSEK -12,2 (-18,3).

Koncernens upptagande av nya lån uppgår till MSEK 0,9 (0,0).

Amortering av leasingkulder belastade kassaflödet med MSEK -13,0 (-15,8). Merparten är hänförlig till bolag med uthyrningsverksamhet samt att lägre investeringar har bidragit till förbättrat kassaflöde.

## Fritt operationellt kassaflöde

Fritt operationellt kassaflöde var MSEK 16,6 (46,9) för kvartalet.

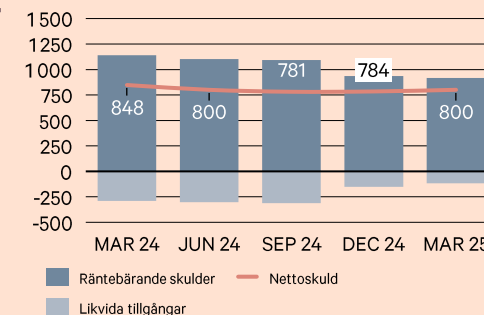
Försämringen jämfört med föregående år är främst relaterat till förändringar i rörelsekapital som detta år var MSEK -1,3 (26,6). I första kvartalet 2024 hade vi stora kundfordringar ifrån året innan som betalades.

Det fria operationella kassaflödet är hänförligt till Infrastruktur MSEK 18,9 (31,5), Industri & Handel MSEK 4,6 (23,6) och Central MSEK -7,0 (-8,2).

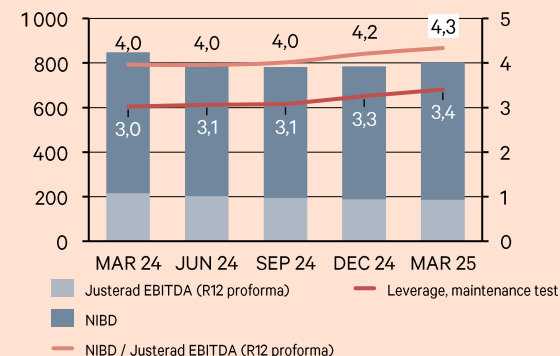


Highlights

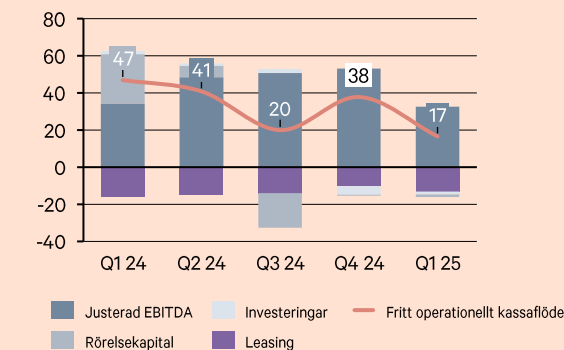
## RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD, MSEK



## NIBD / JUSTERAD EBITDA, GGR (R12 PROFORMA)



## FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE, MSEK (QTD)





# Infrastruktur

SEGMENT

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

MARK & ANLÄGGNING

INSTALLATION

TEKNISKA KONSULTER

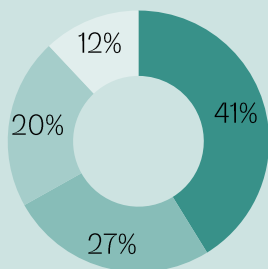
FASTIGHETSSERVICE



## ÖVERSIKT

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

VERKSAMHETER



- Mark & Anläggning
- Installation
- Tekniska konsulter
- Fastighetsservice

NETTOMSÄTTNING MSEK (R12)

# 504

BOLAG

# 12

## UTVECKLING FÖRSTA KVARTALET

### Förvärv

I januari 2025 förvärvades SM KVALITÄT AB, ett mindre tilläggsförvärv inom Mark & Anläggning. Bolaget hade 2024 en omsättning om MSEK 6,4 och en EBITA om MSEK 0,2. Förvärvet hade en nettopåverkan på kassaflödet uppgående till MSEK +0,4.

### Nettoomsättning

Nettoomsättning uppgick till MSEK 97,6 (100,8), en nedgång om MSEK -3,2.

Bidrag från förvärv uppgår till MSEK +1,4 medan den organiska minskningen var MSEK -4,6.

### EBITA

EBITA för kvartalet uppgick till MSEK 10,3 (5,6), vilket motsvarar en marginal på 10,5% (5,5).

Resultat från förvärv var MSEK -0,6, medan resterande ökning om MSEK +5,3 var organisk. Förbättringen hänförs till Mark & Anläggning samt Installation.

## UTVECKLING R12

### Förvärv och avyttringar

I januari 2025 förvärvades SM KVALITÄT AB. I augusti 2024 avyttrades Svenska Schakt & Bergshantering AB. Resultat ifrån avyttrade verksamheter är exkluderade nedan.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen var MSEK 503,7 (506,9), en förändring om MSEK -3,2.

Omsättningen för Tekniska konsulter sjönk till MSEK 100,0 (107,1) som följd av timing emellan projekt.

Verksamheterna inom Installation har ökat intäkterna till MSEK 138,8 (130,2). Förra året gjordes förändringar i ledning och projektfokus vilket nu bidrar till förbättringen.

### EBITA

EBITA uppgick till MSEK 82,2 (77,5) med en marginal om 16,3% (15,3). Både Mark & Anläggning och Installation har förbättrat marginal till nivåer, som verksamheterna hade innan konjunkturnedgången.

NYCKELTAL - INFRASTRUKTUR

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	97,6	100,8	503,7	506,9
EBITDA	14,3	11,2	100,8	97,7
EBITDA %	14,7%	11,1%	20,0%	19,3%
EBITA	10,3	5,6	82,2	77,5
EBITA %	10,5%	5,5%	16,3%	15,3%
Fritt operationellt kassaflöde	18,9	31,5	83,5	96,0
Sysselsatt kapital	660,6	861,4	660,6	671,6
Avkastning på sysselsatt kapital. % (R12)	11,9%	8,6%	11,9%	10,9%
Gruppenbolag #	12	12	12	11



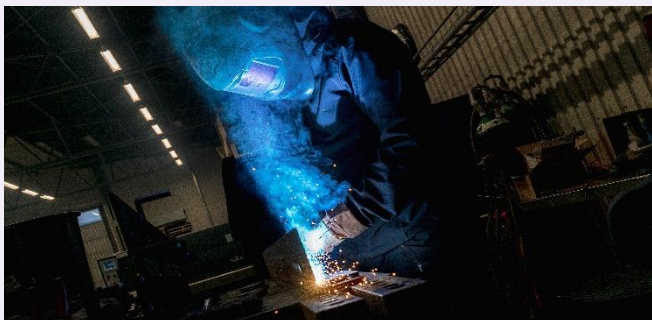
# Industri & Handel

SEGMENT

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

INDUSTRI

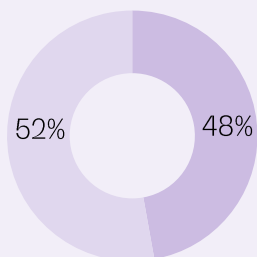
HANDEL



## 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.

### VERKSAMHETER



■ Industri  
■ Handel

### NETTOOMSÄTTNING MSEK (R12)

346

### BOLAG

5

## UTVECKLING FÖRSTA KVARTALET

### Förvärv

Inga förvärv gjordes under det första kvartalet 2025.

### Nettoomsättning

Segmentet hade en nettoomsättning på MSEK 79,2 (90,9), en minskning om MSEK -11,7 i jämförelse mot samma period föregående år.

Två av bolagen inom Handel har haft låg försäljning under kvartalet. Ett av bolagen har påverkats av minskad efterfrågan ifrån byggsektorn i Västsverige och det andra bolagets försäljning av vinterutrustning var lägre som följd av det milda vädret.

### EBITA

EBITA för kvartalet uppgick till MSEK 10,2 (15,4), vilket motsvarar en marginal på 12,9% (17,0).

Även nedgången i resultatet är hänförligt till minskad försäljning inom Handel.

## UTVECKLING R12

### Förvärv

Inga förvärv har skett de sista tolv månaderna.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen var MSEK 346,2 (357,9) en minskning med MSEK -11,7 som en följd av nedgång i efterfrågan från byggsektorn i Sydvästra Sverige. Nedgången inleddes i början av 2024 och förväntas nu att haft full effekt.

Övriga verksamheter påvisar inga större effekter ifrån konjunktur.

### EBITA

EBITA var MSEK 59,6 (64,8) med en marginal om 17,2% (18,1).

### NYCKELTAL - INDUSTRI & HANDEL

	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024
MSEK				
Nettoomsättning	79,2	90,9	346,2	357,9
EBITDA	20,7	27,1	100,0	106,4
EBITDA %	26,1%	29,9%	28,9%	29,7%
EBITA	10,2	15,4	59,6	64,8
EBITA %	12,9%	17,0%	17,2%	18,1%
Fritt operationellt kassaflöde	4,6	23,6	64,6	83,6
Sysselsatt kapital	498,6	548,9	498,6	520,6
Avkastning på sysselsatt kapital %	11,3%	15,5%	11,3%	12,1%
Gruppenbolag #	5	5	5	5

# Övrig information

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## MODERBOLAGET

Resultatposter nedan avser perioden januari till och med mars 2025. Jämförelseposterna avser motsvarande period föregående år. Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 31 mars 2025 respektive 31 mars 2024.

Rebellion Capital AB (publ)s 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.

VD, CFO, Head of M&A, Head of Group Companies och övriga medlemmar i det centrala teamet är anställda i Rebellion Operations AB (publ). Centrala teamet stödjer Gruppbolagen inom områden som t.ex. strategiskt beslutsfattande, affärsutveckling, personal, ekonomistyrning och finansiering. Koncernens upplåning är sedan november 2024 centraliserad till Moderbolaget.

Moderbolaget har haft externa kostnader under första kvartalet uppgående till MSEK -1,4 (-0,5). Finansnettot uppgick till MSEK -0,3 (1,0). Ränteintäkter uppgick till MSEK 14,3 (1,).

Resultat för första kvartalet för moderbolaget är MSEK -1,7 (0,6).

Moderbolagets likvida medel uppgick per 31 mars till MSEK 8,1 (16,2). Det egna kapitalet var MSEK 228,5 (233,6).

## RISKFAKTORER

Riskexponering är ett naturligt inslag i att driva en verksamhet och syftet med riskhantering är inte att helt undvika risk, utan att ta ett kontrollerat förhållningssätt till de risker som verksamheten är utsatt för. Rebellion tillämpar en process för riskhantering som syftar till att identifiera, bedöma och hantera nyckelrisker. Riskerna är uppdelade i strategiska, operativa och finansiella risker. Koncernen är även exponerad för risker inom hållbarhetsområdet, till exempel risker kring miljöfrågor, hälsa & säkerhet samt 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 i årsredovisningen 2024. Styrelse och koncernledning har gjort bedömningen att dessa riskfaktorer och osäkerheter är fortsatt relevanta och att inga nya materiella risker har tillkommit.

## HÄNDELSE EFTER BALANSDAG

Magnus Lindquist har valts till ny styrelseordförande i Rebellion. Magnus har varit styrelseledamot i Rebellion sedan maj 2024 och är aktieägare sedan 2022. Styrelseförändringen trädde i kraft vid årsstämman den 30 april 2025.

## STYRELSENS FÖRSÄKRAN

### Stockholm, 22 maj 2025

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av Moderbolagets och Koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i Koncernen står inför.

Rebellion Capital AB (publ) org.  
nr. 559263-8463

### Magnus Lindquist

STYRELSEORDFÖRANDE

### Amin Omrani

STYRELSELEDAMOT, VD

### Saeid Esmaeilzadeh

STYRELSELEDAMOT

### Mikael Ericson

STYRELSELEDAMOT

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av revisorerna.



# Koncernens finansiella nyckeltal

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL

MSEK	KVARTAL				R12								R12 proforma						
	JAN-MAR 2025	OKT-DEC 2024	JUL-SEP 2024	APR-JUN 2024	JAN-MAR 2024	OKT-DEC 2023	JUL-SEP 2023	APR-JUN 2023	JAN-MAR 2023	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023	JAN-DEC 2022	JAN-DEC 2021	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023	JAN-DEC 2022	JAN-DEC 2021
<b>RESULTATRÄKNINGSMÅTT</b>																			
Infrastruktur	97,6	143,5	130,3	132,4	100,8	161,5	139,5	148,9	120,0	503,7	506,9	569,9	442,6	58,3	509,5	513,3	601,6	581,0	418,6
Industri & Handel	79,2	89,5	84,3	93,1	90,9	97,4	94,3	108,5	80,0	346,2	357,9	380,3	199,9	-	346,2	357,9	416,4	374,5	292,7
Nettoomsättning	176,9	233,0	214,6	225,5	191,7	258,9	233,8	257,5	200,0	850,0	864,8	950,1	642,5	58,3	855,8	871,2	1 015,6	959,6	713,7
Infrastruktur	10,3	29,8	21,8	20,4	5,6	27,9	18,5	21,8	20,5	82,2	77,5	88,6	76,7	15,8	82,8	77,8	87,9	127,2	99,3
Industri & Handel	10,2	16,1	16,2	17,1	15,4	20,0	22,5	25,8	14,5	59,6	64,8	82,9	40,1	-	59,6	64,8	84,3	79,8	48,6
EBITA segment	20,5	45,9	37,9	37,5	21,0	47,9	41,0	47,6	34,9	141,8	142,3	171,5	116,8	15,8	142,3	142,6	170,2	209,0	148,2
Gruppfunktioner	-3,8	-5,6	-6,3	-5,6	-5,1	-6,7	-8,7	-6,5	-8,3	-21,2	-22,6	-30,4	-23,8	-6,4	-21,2	-22,6	-30,4	-14,9	-0,6
Justerad EBITA	16,7	40,4	31,7	31,8	15,9	41,2	32,3	41,1	26,6	120,6	119,8	141,1	93,0	9,4	121,1	120,0	139,8	194,1	147,5
Gruppjusteringar	-2,8	-11,1	-2,3	-2,3	-2,2	42,2	-2,3	-3,2	-1,3	-18,4	-17,9	35,4	-5,4	-	-18,4	-17,9	-12,1	-	-
EBITA	13,9	29,2	29,4	29,6	13,7	83,3	30,0	37,9	25,3	102,1	101,9	176,5	87,6	9,4	102,7	102,1	127,7	194,1	147,5
Justerad EBITDA	32,6	53,1	50,6	48,4	34,3	59,8	57,8	58,6	44,6	184,7	186,5	220,9	135,7	10,5	185,2	186,7	219,5	252,3	187,3
<b>MARGINALMÅTT</b>																			
Infrastruktur	10,5%	20,8%	16,7%	15,4%	5,5%	17,3%	13,3%	14,6%	17,1%	16,3%	15,3%	15,6%	17,3%	27,0%	16,2%	15,1%	14,6%	21,9%	23,7%
Industri & Handel	12,9%	17,9%	19,2%	18,4%	17,0%	20,6%	23,9%	23,8%	18,1%	17,2%	18,1%	21,8%	20,1%	-	17,2%	18,1%	20,3%	21,3%	16,6%
EBITA segment %	11,6%	19,7%	17,7%	16,6%	11,0%	18,5%	17,6%	18,5%	17,5%	16,7%	16,5%	18,0%	18,2%	27,0%	16,6%	16,4%	16,8%	21,8%	20,8%
Justerad EBITA %	9,4%	17,3%	14,8%	14,1%	8,3%	15,9%	13,8%	15,9%	13,3%	14,2%	13,8%	14,9%	14,5%	16,1%	14,2%	13,8%	13,8%	20,2%	20,7%
EBITA %	7,9%	12,5%	13,7%	13,1%	7,1%	32,2%	12,8%	14,7%	12,7%	12,0%	11,8%	18,6%	13,6%	16,1%	12,0%	11,7%	12,6%	20,2%	20,7%
Justerad EBITDA %	18,4%	22,8%	23,6%	21,5%	17,9%	23,1%	24,7%	22,8%	22,3%	21,7%	21,6%	23,2%	21,1%	17,9%	21,6%	21,4%	21,6%	26,3%	26,2%
<b>TILLVÄXTMÅTT</b>																			
Nettoomsättning organisk	175,5	227,7	210,7	220,9	170,0	225,4	170,4	148,7	75,9	834,8	829,3	620,5	61,0	0,0	855,8	871,2	1 015,6	959,6	713,7
Nettoomsättning förvärvad	1,4	5,3	3,9	4,6	21,7	33,5	63,3	108,7	124,1	15,1	35,5	329,7	581,5	58,3	-	-	-	-	-
Justerad EBITA organisk	17,3	38,9	31,3	30,5	9,9	33,0	17,5	23,0	11,7	117,9	110,5	85,2	-14,9	-6,4	121,1	120,0	139,8	194,1	147,5
Justerad EBITA förvärvad	-0,6	1,5	0,3	1,4	6,0	8,2	14,8	18,1	14,9	2,6	9,2	55,9	107,9	15,8	-	-	-	-	-
Gruppbolag #	17	16	16	17	17	16	15	15	15	17	16	16	15	4	17	17	17	17	17
<b>BALANSRÄKNINGSMÅTT</b>																			
Räntebärande lån	605,3	604,9	753,2	755,8	756,7	757,7	760,8	760,2	761,8	605,3	604,9	757,7	761,4	59,0	605,3	604,9	758,7	776,3	53,4
Skuldförda köpeskillingar	172,3	176,7	182,7	180,3	201,2	266,6	571,2	566,3	570,1	172,3	176,7	266,6	529,8	42,6	172,3	176,7	571,2	387,0	14,0
Leasingskulder	139,2	151,0	156,8	166,2	181,0	196,3	128,9	137,1	144,3	139,2	151,0	196,3	156,3	5,8	139,2	151,0	123,7	161,4	145,8
Räntebärande skulder	918,8	934,6	1 092,7	1 102,3	1 138,8	1 220,8	1 459,5	1 462,2	1 474,0	918,8	934,6	1 220,8	1 445,1	107,4	918,8	-	-	-	-
Likvida tillgångar	-115,8	-150,2	-311,2	-302,0	-291,1	-279,4	-273,5	-278,4	-272,2	-115,8	-150,2	-279,4	-385,2	-37,2	-115,8	-	-	-	-
Räntebärande nettoskuld	803,0	784,5	781,5	800,3	847,7	941,4	1 186,0	1 183,9	1 201,8	803,0	784,5	941,4	1 059,8	70,2	803,0	-	-	-	-
Sysselsatt kapital	1 303,8	1 366,6	1 562,7	1 687,5	1 706,2	1 723,1	1 720,4	1 751,1	1 754,2	1 303,8	1 366,6	1 723,1	1 725,5	154,0	1 303,8	-	-	-	-
Sysselsatt kapital genomsnitt	1 467,9	1 521,4	1 558,7	1 717,7	1 731,0	1 734,9	1 708,7	1 670,2	1 484,6	1 467,2	1 521,4	1 734,9	1 164,6	96,4	1 470,0	-	-	-	-
Förvärvat rörelsevärde (EV)	959,7	954,2	932,9	983,1	996,0	1 060,6	1 370,3	1 373,7	1 369,2	959,7	954,2	1 060,6	1 217,7	120,1	959,7	954,2	1 227,1	860,0	55,3
<b>KOMBINERADE MÅTT</b>																			
Leverage (R12 proforma)	4,3x	4,2x	4,0x	3,9x	3,9x	4,1x	5,4x	5,3x	5,3x	4,3x	4,2x	4,1x	4,7x	0,5x	4,3x	-	-	-	-
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	3,4x	3,3x	3,0x	3,0x	3,0x	2,9x	2,8x	2,7x	2,8x	3,4x	3,2x	2,9x	2,4x	0,4x	3,4x	-	-	-	-
Leverage, incurrence test (R12 proforma)	4,1x	4,0x	3,7x	3,7x	3,7x	3,6x	4,1x	4,1x	4,2x	4,1x	4,0x	3,6x	3,5x	0,5x	4,1x	-	-	-	-
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,2%	7,9%	7,8%	7,1%	7,7%	8,3%	7,8%	8,7%	9,6%	8,2%	7,4%	8,1%	8,0%	9,7%	8,2%	-	-	-	-
<b>KASSAFLÖDESMÅTT</b>																			
Justerad EBITDA	32,6	53,1	50,6	48,4	34,3	59,8	57,8	58,6	44,6	184,7	186,5	220,9	135,7	10,5	185,2	186,7	219,5	252,3	187,3
Förändringar i rörelsekapital	-1,3	-0,4	-18,6	6,2	26,6	30,4	3,8	10,5	-15,9	-14,2	13,7	28,7	-21,8	1,3	-12,5	6,1	-24,2	-28,6	9,7
Investeringar i materiella tillgångar, netto	-1,7	-4,7	2,0	1,2	1,7	9,7	-15,4	1,7	1,3	-3,2	0,2	-2,7	-8,8	-0,1	-7,5	-6,0	58,4	93,3	78,4
Återbetalning av leasingskulder	-13,0	-10,2	-14,1	-15,0	-15,8	-19,9	-22,8	-15,8	-15,0	-52,3	-55,0	-73,5	-34,4	-0,6	-50,8	-52,9	-60,4	-15,1	-
Fritt operationellt kassaflöde	16,6	37,8	19,9	40,8	46,9	80,0	23,4	54,9	15,0	115,1	145,4	173,4	70,6	11,1	114,4	-	-	-	-
Infrastruktur	18,9	26,9	18,9	18,7	31,5	62,7	10,3	36,9	7,2	83,5	96,0	117,0	52,3	13,6	82,8	84,5	84,3	145,2	103,1
Industri & Handel	4,6	23,6	10,0	26,4	23,6	22,4	26,7	23,0	14,0	64,6	83,6	86,1	43,1	-	64,6	83,6	171,7	156,1	171,3
Central	-7,0	-12,8	-8,9	-4,3	-8,2	-5,0	-13,6	-5,0	-6,2	-32,9	-34,2	-29,8	-24,7	-2,5	-32,9	-34,2	-59,5	-0,6	0,9
Fritt operationellt kassaflöde	16,6	37,8	19,9	40,8	46,9	80,0	23,4	54,9	15,0	115,1	145,4	173,4	70,6	11,1	114,4	133,9	193,3	301,9	275,4

# Koncernens finansiella rapporter

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		R12	
		JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	3	176,9	191,7	850,0	864,8
Övriga rörelseintäkter	4	3,9	0,9	20,6	17,7
<b>TOTALA INTÄKTER</b>		<b>180,8</b>	<b>192,7</b>	<b>870,6</b>	<b>882,5</b>
Material legoarbeten och underentreprenad		-56,3	-68,9	-306,9	-319,6
Övriga externa kostnader		-24,3	-26,9	-110,9	-113,5
Personalkostnader		-68,1	-62,6	-265,2	-259,7
Övriga rörelsekostnader	4	-0,1	0,1	-12,2	-12,1
<b>EBITDA</b>		<b>32,0</b>	<b>34,3</b>	<b>175,3</b>	<b>177,6</b>
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar		-18,1	-20,6	-73,2	-75,8
<b>EBITA</b>		<b>13,9</b>	<b>13,7</b>	<b>102,1</b>	<b>101,9</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar		-3,5	-3,9	-46,7	-47,1
<b>RÖLSERESULTAT</b>		<b>10,4</b>	<b>9,8</b>	<b>55,4</b>	<b>54,8</b>
Finansiella intäkter		-0,9	4,3	10,8	16,0
Finansiella kostnader		-18,2	-30,3	-96,6	-108,7
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>-8,7</b>	<b>-16,2</b>	<b>-30,5</b>	<b>-38,0</b>
Inkomstskatt		2,4	-0,4	-13,0	-15,8
<b>RESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>		<b>-6,4</b>	<b>-16,6</b>	<b>-43,5</b>	<b>-53,7</b>
Resultat avvecklade verksamheter, netto		-	-3,1	-123,1	-126,2
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-6,4</b>	<b>-19,8</b>	<b>-166,6</b>	<b>-180,0</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare		-6,4	-19,8	-166,6	-180,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Genomsnittligt antal utestående aktier		1 100 052	1 100 052	1 100 052	1 100 052
Resultat per aktie, SEK		-5,8	-18,0	-151,4	-163,6

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESI

MSEK		FÖRSTA KVARTALET		R12	
		JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024
<b>Periodens resultat</b>		<b>-6,4</b>	<b>-19,8</b>	<b>-166,6</b>	<b>-180,0</b>
Periodens övriga totalresultat					
Förändringar i ackumulerade omräkningsdifferenser		-11,9	8,8	-13,5	7,2
<b>Periodens övriga totalresultat</b>		<b>-11,9</b>	<b>8,8</b>	<b>-13,5</b>	<b>7,2</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		<b>-18,3</b>	<b>-10,9</b>	<b>-180,1</b>	<b>-172,7</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare		-18,3	-10,9	-180,1	-172,7
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	31 MAR	31 MAR	31 DEC
		2025	2024	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella tillgångar	5,6,7	873,4	1 045,1	883,9
Materiella anläggningstillgångar		69,2	89,5	74,3
Nyttjanderättstillgångar		141,4	186,6	153,7
Finansiella tillgångar		2,6	1,8	2,7
Uppskjutna skattefordringar		7,0	5,0	7,0
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>1 093,7</b>	<b>1 328,0</b>	<b>1 121,6</b>
Varulager		56,1	53,7	56,4
Kundfordringar		98,1	118,2	116,1
Aktuella skattefordringar		3,9	10,3	5,9
Övriga kortfristiga fordringar		41,3	45,5	40,8
Kortfristiga räntebärande placeringar	7	37,4	170,1	42,8
Likvida medel	8	78,3	121,0	107,4
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>315,1</b>	<b>518,8</b>	<b>369,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 408,7</b>	<b>1 846,8</b>	<b>1 490,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		0,5	0,5	0,5
Övrigt tillskjutet kapital		241,4	241,4	241,4
Reserver omräkningsdifferenser		-4,6	9,0	7,4
Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat		113,3	263,7	113,3
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		350,7	514,6	362,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
<b>Eget kapital</b>		<b>350,7</b>	<b>514,6</b>	<b>362,6</b>
Uppskjutna skatteskulder		18,2	23,8	19,7
Långfristiga räntebärande lån	9	603,5	756,7	603,2
Långfristiga skuldförda köpeskillningar	10	74,9	179,4	77,0
Långfristiga leasingskulder		87,8	114,5	97,5
Övriga långfristiga skulder		2,0	-	2,0
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>786,5</b>	<b>1 074,4</b>	<b>799,5</b>
Kortfristiga räntebärande lån	9	1,7	0,0	1,7
Kortfristiga skuldförda köpeskillningar	10	97,4	21,8	99,7
Kortfristiga leasingskulder		51,5	66,5	53,4
Leverantörsskulder		35,8	49,9	45,4
Kortfristiga skatteskulder		12,0	32,8	44,6
Övriga kortfristiga skulder		73,2	86,8	83,8
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>271,6</b>	<b>257,8</b>	<b>328,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 408,7</b>	<b>1 846,8</b>	<b>1 490,8</b>

# Koncernens finansiella rapporter

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		R12	
		JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024
<b>LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Resultat före skatter		-8,7	-16,2	-30,5	-38,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	11	18,4	35,3	112,7	129,6
Betald skatt		-28,9	-0,3	-33,1	-4,6
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-19,2</b>	<b>18,8</b>	<b>49,1</b>	<b>87,0</b>
Varulager		-1,1	5,4	-3,8	2,7
Kundfordringar		17,8	43,7	16,9	42,8
Övriga rörelsetillgångar		-0,8	3,4	-6,9	-2,7
Leverantörsskulder		-9,8	-14,5	-11,2	-16,0
Övriga rörelseskulder		-7,4	-11,4	-9,2	-13,1
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-1,3</b>	<b>26,6</b>	<b>-14,2</b>	<b>13,7</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-20,5</b>	<b>45,4</b>	<b>34,9</b>	<b>100,8</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Investeringar i immateriella tillgångar		-	0,0	0,0	-
Investeringar i materiella tillgångar		-1,6	-0,9	-11,5	-10,8
Avyttring av materiella tillgångar		0,1	-	6,3	6,2
Förvärv av gruppbolag och verksamheter	5	0,5	-14,4	5,0	-9,8
Avyttring av gruppbolag och verksamheter		-	-3,1	15,1	11,9
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar	13	5,4	-152,6	129,2	-28,8
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>4,4</b>	<b>-171,1</b>	<b>144,2</b>	<b>-31,3</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagande av räntebärande lån	9	0,9	0,0	601,1	600,1
Återbetalning av räntebärande lån	9	-0,6	-1,0	-750,5	-751,0
Betalning av skuldförda köpeskillingar	10	-0,4	0,0	-23,2	-22,7
Återbetalning av leasingkulder	13	-13,0	-15,8	-52,3	-55,0
Övriga finansieringsaktiviteter		0,9	-1,5	3,9	1,5
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-12,2</b>	<b>-18,3</b>	<b>-221,0</b>	<b>-227,1</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>-28,3</b>	<b>-144,0</b>	<b>-41,9</b>	<b>-157,6</b>
Likvida medel vid periodens början		107,4	264,4	107,4	264,4
Periodens kassaflöde		-28,3	-144,0	-41,9	-157,6
Effekt av valutaförändringar		-0,7	0,6	-0,7	0,5
Likvida medel vid periodens slut	8	78,4	121,0	78,4	107,4

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR KON

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
<b>Ingående balans</b>	<b>362.6</b>	<b>449.7</b>	<b>449.7</b>
Periodens resultat	-6.4	-19.8	-180.0
Periodens övriga totalresultat	-11.9	8.8	7.2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-18.3</b>	<b>-10.9</b>	<b>-172.7</b>
<b>Övriga förändringar</b>			
Värdeförändring skuldförd köpeskilling	5.1	76.5	85.6
<b>Utgående balans</b>	<b>350.7</b>	<b>514.6</b>	<b>362.6</b>

# Moderbolagets finansiella rapporter

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		R12	
		JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2024	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2024
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTALA INTÄKTER</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Övriga externa kostnader		-1,4	-0,5	-4,1	-3,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-1,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,2</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	5,6	-	-	-2,1	-2,1
Finansiella intäkter		14,3	1,1	25,5	12,3
Finansiella kostnader		-14,6	-	-24,5	-9,8
<b>RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>		<b>-1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>-3,0</b>
Erhållna koncernbidrag		-	-	-	-
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>-1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>-3,0</b>
Inkomstskatt		-	-	0,1	0,1
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,8</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	31 MAR	31 MAR	31 DEC
		2025	2024	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Andelar i koncernföretag	5,6	214,8	216,9	214,8
Fordringar koncernföretag		610,7	-	613,1
Uppskjutna skattefordringar		1,0	0,9	1,0
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>826,4</b>	<b>217,8</b>	<b>828,9</b>
Övriga fordringar		0,8	-0,4	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11,7	0,0	13,2
Kortfristiga räntebärande placeringar	7	6,0	15,0	-
Likvida medel	8	2,1	1,2	6,5
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>20,6</b>	<b>15,8</b>	<b>20,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>847,0</b>	<b>233,6</b>	<b>849,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		0,6	0,6	0,6
Bundet eget kapital		0,6	0,6	0,6
Överkursfond		241,4	241,4	241,4
Balanserade vinstmedel		-11,8	-9,0	-9,0
Periodens resultat		-1,7	0,6	-2,8
Fritt eget kapital		228,0	233,0	229,6
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>228,5</b>	<b>233,6</b>	<b>230,2</b>
Långfristiga räntebärande lån	9	600,0	-	600,0
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>600,0</b>	<b>-</b>	<b>600,0</b>
Leverantörsskulder		0,5	0,2	1,6
Skulder koncernföretag	14	11,5	0,2	7,5
Övriga kortfristiga skulder		7,0	0,3	10,2
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>18,5</b>	<b>0,0</b>	<b>19,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>847,0</b>	<b>233,6</b>	<b>849,4</b>

## 1 – VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag är upprättad i enlighet med International Accounting Standards (IAS) 34 Delårsrapportering. Upplýsningar enligt IAS 34,16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För Koncernen och Moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Det finns inga ändringar av IFRS med tillämpning under 2024 som bedöms ha en väsentlig inverkan på resultatet och den finansiella ställningen för Koncernen.

Gällande siffror i text avser resultat- och kassaflödesposter för kvartalet perioden januari till mars 2025 och jämförelseposterna motsvarande period föregående år.

Resultat- och kassaflödesposter för R12 avser perioden mars 2024 till och med mars 2025 och jämförelseposterna perioden mars 2023 till och med mars 2024.

Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 31 mars 2025 respektive 31 mars 2024.

## 2 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 eller ny information kan medföra en förändring av dessa uppskattningar eller bedömningar, anges i Koncernens årsredovisning 2024, avsnitt A2.

Dessa områden omfattar rörelseförvärv inklusive skuldförda köpeskillningar, intäktsredovisning samt prövning av nedskrivningsbehov för goodwill, kundrelationer och maskiner. Ledningens bedömning är att det per mars 2025 inte finns något nedskrivningsbehov för Koncernens identifierade övervärden.

## 3 – 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 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.

Central innehåller:

- Gruppfunktioner: Koncern- och Moderbolagsfunktioner
- Elimineringar: Koncernelimineringar för interna mellanhavanden
- Gruppjusteringar: Intäkter och kostnader som är relaterade till förvärv eller kapitalanskaffning.

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 3 – AFFÄRSSEGMENTS INFORMATION

### RESULTATRÄKNING PER SEGMENT

KONCERNEN MSEK	FÖRSTA KVARTALET		CENTRAL			TOTALT
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
2025						
Nettoomsättning	97,6	79,2	-	-	-	176,9
Övriga rörelseintäkter	1,2	1,0	3,5	-1,8	-	3,9
<b>TOTALA INTÄKTER</b>	<b>98,8</b>	<b>80,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-</b>	<b>180,8</b>
Rörelsekostnader	-84,5	-59,5	-6,0	1,8	-0,6	-148,8
<b>EBITDA</b>	<b>14,3</b>	<b>20,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-</b>	<b>-0,6</b>	<b>32,0</b>
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-4,0	-10,5	-1,3	-	-2,2	-18,1
<b>EBITA</b>	<b>10,3</b>	<b>10,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-</b>	<b>-2,8</b>	<b>13,9</b>
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-	0,7	-	-	-4,2	-3,5
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>10,3</b>	<b>10,9</b>	<b>-3,8</b>	<b>-</b>	<b>-7,0</b>	<b>10,4</b>

### INVESTERINGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar	1,1	0,6	-	-	-	1,6
Materiella anläggningstillgångar	19,7	28,1	2,4	-	19,0	69,2

KONCERNEN MSEK	FÖRSTA KVARTALET		CENTRAL			TOTALT
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
2024						
Nettoomsättning	100,8	90,9	-	-	-	191,7
Övriga rörelseintäkter	-0,1	0,8	0,6	-0,3	-	0,9
<b>TOTALA INTÄKTER</b>	<b>100,7</b>	<b>91,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-</b>	<b>192,7</b>
Rörelsekostnader	-89,5	-64,6	-4,6	0,3	-	-158,3
<b>EBITDA</b>	<b>11,2</b>	<b>27,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34,3</b>
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-5,6	-11,7	-1,1	-	-2,2	-20,6
<b>EBITA</b>	<b>5,6</b>	<b>15,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-</b>	<b>-2,2</b>	<b>13,7</b>
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-0,3	0,7	-	-	-4,3	-3,9
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>5,3</b>	<b>16,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-</b>	<b>-6,5</b>	<b>9,8</b>

### INVESTERINGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0,3	0,6	-	-	-	0,9
Materiella anläggningstillgångar	27,3	30,8	2,7	-	28,7	89,5

### RESULTATRÄKNING PER SEGMENT

KONCERNEN MSEK	R12		CENTRAL			TOTALT
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
2025						
Nettoomsättning	503,7	346,2	0,0	-	-	850,0
Övriga rörelseintäkter	5,3	6,2	8,9	-2,9	3,0	20,6
<b>TOTALA INTÄKTER</b>	<b>509,0</b>	<b>352,5</b>	<b>9,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>870,6</b>
Rörelsekostnader	-408,2	-252,5	-25,0	2,9	-12,4	-695,3
<b>EBITDA</b>	<b>100,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-16,0</b>	<b>-</b>	<b>-9,4</b>	<b>175,3</b>
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-18,6	-40,4	-5,2	-	-9,0	-73,2
<b>EBITA</b>	<b>82,2</b>	<b>59,6</b>	<b>-21,2</b>	<b>-</b>	<b>-18,4</b>	<b>102,1</b>
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-30,9	1,3	-	-	-17,1	-46,7
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>51,3</b>	<b>60,9</b>	<b>-21,2</b>	<b>-</b>	<b>-35,6</b>	<b>55,4</b>

### INVESTERINGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar	7,7	3,8	-	-	-	11,5
Materiella anläggningstillgångar	19,7	28,1	2,4	-	19,0	69,2

KONCERNEN MSEK	R12		CENTRAL			TOTALT
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
2024						
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>
Avskrivning 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>
Avskrivning 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>

### INVESTERINGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar	6,9	3,9	-	-	-	10,8
Materiella anläggningstillgångar	19,9	30,1	2,5	-	21,8	74,3

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 3 – AFFÄRSSEGMENTS INFORMATION

### Marknadsområden

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

#### OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH MARKNAD

2025	FÖRSTA KVARTALET			
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige		97,6	36,8	134,4
Danmark		-	16,8	16,8
Finland		-	25,7	25,7
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>		<b>97,6</b>	<b>79,2</b>	<b>176,9</b>

2024	FÖRSTA KVARTALET			
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige		100,8	50,7	151,5
Danmark		-	14,7	14,7
Finland		-	25,5	25,5
Central		-	-	-
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>		<b>100,8</b>	<b>90,9</b>	<b>191,7</b>

#### OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH MARKNAD

2025	R12			
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige		503,7	178,7	682,4
Danmark		-	66,0	66,0
Finland		-	101,5	101,5
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>		<b>503,7</b>	<b>346,2</b>	<b>850,0</b>

2024	R12			
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige		506,9	192,6	699,5
Danmark		-	63,9	63,9
Finland		-	101,4	101,4
Central		-	-	0,0
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>		<b>506,9</b>	<b>357,9</b>	<b>864,8</b>

**Intäktsredovisning** Se Koncernens årsredovisning för 2024, avsnitt A1, för en närmare beskrivning av väsentliga intäktsströmmar per rörelsesegment.

#### OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH INTÄKTSSLAG

2025	FÖRSTA KVARTALET			
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster		36,9	33,7	70,6
Produkter		-	45,6	45,6
Lösningar		60,8	-	60,8
<b>NETTOMSÄTTNING</b>		<b>97,6</b>	<b>79,2</b>	<b>176,9</b>

2024	FÖRSTA KVARTALET			
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster		45,1	37,0	82,2
Produkter		-	53,8	53,8
Lösningar		55,7	-	55,7
<b>NETTOMSÄTTNING</b>		<b>100,8</b>	<b>90,9</b>	<b>191,7</b>

#### OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH INTÄKTSSLAG

2025	R12			
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster		159,6	141,5	301,1
Produkter		-	204,7	204,7
Lösningar		344,1	-	344,1
<b>NETTOMSÄTTNING</b>		<b>503,7</b>	<b>346,2</b>	<b>850,0</b>

2024	R12			
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster		167,8	144,9	312,7
Produkter		-	213,0	213,0
Lösningar		339,1	-	339,1
<b>NETTOMSÄTTNING</b>		<b>506,9</b>	<b>357,9</b>	<b>864,8</b>

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 4 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

### ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

KONCERNEN MSEK	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR	JAN-MAR	APR-MAR	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-	-	3,0	3,0
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	0,5	0,0	2,7	2,2
Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital	2,1	0,2	5,8	3,9
Erhållna bidrag	0,1	0,0	-0,4	-0,4
Övrigt	1,3	0,7	9,5	8,9
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>3,9</b>	<b>0,9</b>	<b>20,6</b>	<b>17,7</b>

I enlighet med IFRS 3 om Rörelseförvärv görs omvärdering av tidigare bokförd skuldförd köpeskilling vilket påverkar både skuld och resultat. Posten Övrigt avser främst försäljning av spillmaterial samt erhållna skadestånd.

### ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

KONCERNEN MSEK	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR	JAN-MAR	APR-MAR	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-	-	-11,8	-11,8
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	-
Valutakursförluster ifrån rörelsens kapital	-0,1	0,1	-0,3	-0,1
Övrigt	0,0	-	-0,1	-0,1
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-12,2</b>	<b>-12,1</b>

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 5 – ANDELAR I KONCERNBOLAG

### ANDELAR I KONCERNBOLAG

MODERBOLAGET		BOKFÖRT VÄRDE			LAND	ORG. #	AKTIEKAPITAL
MSEK	ÄGANDE	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024			
Rebellion MIP AB	100%	214,8	216,9	214,8	Sverige	559301-6685	TSEK 25
<b>Andelar i koncernbolag</b>		<b>214,8</b>	<b>216,9</b>	<b>214,8</b>			

DOTTERBOLAG		BOKFÖRT VÄRDE			LAND	ORG. #	AKTIEKAPITAL
MSEK	ÄGANDE	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024			
Rebellion Operations AB (publ)	100%	405,6	405,6	405,6	Sverige	559301-6677	TSEK 500
ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB	100%	142,2	142,2	142,2	Sverige	556909-1548	TSEK 50
Activa Service i Sverige Aktiefbolag	100%	20,0	58,5	20,0	Sverige	556615-7672	TSEK 300
Attunda EI- o Telecom AB	100%	41,9	41,9	41,9	Sverige	556727-5556	TSEK 100
Börjessons Plåt & Svets AB	100%	65,2	65,2	65,2	Sverige	556471-6693	TSEK 100
E-Tak i Östergötland AB	100%	20,1	20,1	20,1	Sverige	556694-3345	TSEK 100
Future conduct AB	100%	21,8	21,8	21,8	Sverige	559238-2914	TSEK 50
Ingemars Foder och Maskin AB	100%	37,3	37,3	37,3	Sverige	556910-6221	TSEK 50
MyLift Sweden AB	100%	86,1	77,1	81,1	Sverige	556785-7882	TSEK 100
Skorstensfejarna LJ AB	100%	39,7	38,7	38,7	Sverige	556544-5573	TSEK 100
SM KVALITÄT AB	100%	2,6	-	-	Sverige	559226-0920	TSEK 50
Stenstorps Tak AB	100%	53,9	53,9	53,9	Sverige	556620-6685	TSEK 100
Stockholm Betongkonsult AB	100%	55,5	55,5	55,5	Sverige	556761-1230	TSEK 100
Svenska Schakt & Bergshantering AB	-	-	61,5	-	Sverige	556971-4784	-
Tjuren Projektpartner AB	100%	130,5	130,5	130,5	Sverige	556789-5635	TSEK 100
Vinslövs Plåtslageri AB	100%	25,6	25,6	25,6	Sverige	556541-1054	TSEK 100
Åtvidabergs Sotning & Ventilationsservice AB	100%	20,5	17,1	20,5	Sverige	556756-5048	TSEK 100
Karlsvognen A/S	100%	110,2	110,2	110,2	Danmark	38698818	TDKK 500
Vihtan Oy	100%	83,9	83,9	83,9	Finland	2380412-4	TEUR 3
<b>Andelar i koncernbolag</b>		<b>1 362,7</b>	<b>1 446,6</b>	<b>1 354,1</b>			

### Förvärv under perioden

Samtliga förvärv uppfyller Rebellions strikta urvalskriterier och bolagen är väletablerade marknadsledare inom sin nisch eller region, med en solid finansiell historia med sunda marginaler och stabila kassaflöden.

Under januari 2025 har Rebellion förvärvat SM Kvalitet AB, angivet i denna not samt not 6. Bolaget utför tåtskiktsarbeten och är ett tilläggsförvärv till ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB. Bolaget ingår segment Infrastruktur och hade under 2024 en omsättning om MSEK 6,4 och ett rörelseresultat om MSEK 0,2.

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 6 – FÖRETAGSFÖRVÄRV

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder är i vissa fall preliminära i avvaktan på slutlig värdering. I flertal fall är viss del av köpeskilling baserat på fastställd förvärvsbalansräkning och förvärvsbalansräkningen kan komma att justeras under kommande kvartal. Förvärvsanalysen presenteras per affärssegment där förvärven är klassificerade enligt tabell i denna not.

### FÖRVÄRVSANALYS

MSEK	MAR 2025		
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Nyttjanderättstillgångar	-	-	-
Kundfordringar	0,8	-	0,8
Övriga kortfristiga fordringar	0,3	-	0,3
Likvida medel	1,8	-	1,8
Uppskjutna skatteskulder	-0,2	-	-0,2
Långfristiga leasingskulder	-	-	-
Leverantörsskulder	-0,5	-	-0,5
Övriga kortfristiga skulder	-0,3	-	-0,3
<b>Totalt förvärvade nettotillgångar</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>	<b>1,9</b>
Goodwill	2,3	-	2,3
<b>Köpeskilling</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>	<b>4,1</b>
Förvärvad kassa	1,8	-	1,8
Skuldförda köpeskillingar	2,8	-	2,8
<b>KASSAFLÖDE FÖRVÄRV</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>
<b>FÖRVÄRVENS BIDRAG TILL KONCERNEN</b>			
Nettoomsättning	1,4	-	1,4
EBITA	-0,6	-	-0,6
Rörelseresultat	-0,6	-	-0,6
Periodens resultat	-0,6	-	-0,6

### FÖRVÄRVSANALYS

MSEK	MAR 2024		
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Materiella anläggningstillgångar	0,1	-	0,1
Nyttjanderättstillgångar	1,4	-	1,4
Kundfordringar	2,0	-	2,0
Övriga kortfristiga fordringar	2,9	-	2,9
Likvida medel	3,0	-	3,0
Uppskjutna skatteskulder	-0,9	-	-0,9
Långfristiga leasingskulder	-1,4	-	-1,4
Leverantörsskulder	-0,7	-	-0,7
Övriga kortfristiga skulder	-2,2	-	-2,2
<b>Totalt förvärvade nettotillgångar</b>	<b>4,3</b>	<b>-</b>	<b>4,3</b>
Goodwill	14,8	-	14,8
<b>Köpeskilling</b>	<b>19,1</b>	<b>-</b>	<b>19,1</b>
Förvärvad kassa	3,0	-	3,0
Skuldförda köpeskillingar	1,7	-	1,7
<b>KASSAFLÖDE FÖRVÄRV</b>	<b>-14,4</b>	<b>-</b>	<b>-14,4</b>
<b>FÖRVÄRVENS BIDRAG TILL KONCERNEN</b>			
Nettoomsättning	4,9	-	4,9
EBITA	1,6	-	1,6
Rörelseresultat	1,6	-	1,6
Periodens resultat	1,6	-	1,6

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 7 – KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

### KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

#### KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
Obligation (Rebellion Operations)	-	127,1	-
Kortfristiga placeringar	37,4	43,0	42,8
<b>Kortfristiga räntebärande placeringar</b>	<b>37,4</b>	<b>170,1</b>	<b>42,8</b>

#### MODERBOLAGET

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
Obligation (Rebellion Operations)	-	15,0	-
Kortfristiga placeringar	6,0	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande placeringar</b>	<b>6,0</b>	<b>15,0</b>	-

Koncernen har under 2024 återköpt obligationer utfärdade av Rebellion Operations AB (publ). Dessa placeringar användes i november 2024 för att förtids inlösa sagda obligation.

Under året har likvida medel placerats på kort sikt på ett fasträntekonto för att säkerställa en god avkastning på Koncernens överskottslikviditet.

## 8 – LIKVIDA MEDEL

### LIKVIDA MEDEL

#### KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
Likvida medel på escrow	0,0	0,0	0,0
Övriga likvida medel	78,3	121,0	107,4
<b>Likvida medel</b>	<b>78,3</b>	<b>121,0</b>	<b>107,4</b>

#### MODERBOLAGET

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
Likvida medel på escrow	0,0	-	-
Övriga likvida medel	2,1	1,2	6,5
<b>Likvida medel</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>	<b>6,5</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.

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 9 – RÄNTEBÄRANDE LÅN

### RÄNTEBÄRANDE LÅN

#### KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
Kortfristiga räntebärande lån	1,7	0,0	1,7
Långfristiga räntebärande lån	603,5	756,7	603,2
<b>Räntebärande lån</b>	<b>605,3</b>	<b>756,7</b>	<b>604,9</b>

#### KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
<b>FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN</b>			
<b>Ingående balans</b>	<b>604,9</b>	<b>757,7</b>	<b>757,7</b>
Upptagande av räntebärande lån	0,9	-	600,2
Återbetalning av räntebärande lån	-0,6	-1,0	-751,0
Räntebärande lån i förvärv	-	-	-
Räntebärande lån i avyttring	-	-	-2,0
<b>Utgående balans</b>	<b>605,3</b>	<b>756,7</b>	<b>604,9</b>

#### KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
<b>FÖRFALLODATUM</b>			
< 1 år	1,7	-	2,3
1-3 år	2,7	756,7	2,6
3-5 år	600,8	-	600,0
<b>Räntebärande lån</b>	<b>605,3</b>	<b>756,7</b>	<b>604,9</b>

### RÄNTEBÄRANDE LÅN

#### MODERBOLAGET

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
Kortfristiga räntebärande lån	-	-	-
Långfristiga räntebärande lån	600,0	-	600,0
<b>Räntebärande lån</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>	<b>600,0</b>

#### MODERBOLAGET

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
<b>FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN</b>			
<b>Ingående balans</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Upptagande av räntebärande lån	-	-	600,0
Återbetalning av räntebärande lån	-	-	-
Räntebärande lån i förvärv	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>	<b>600,0</b>

#### MODERBOLAGET

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
<b>FÖRFALLODATUM</b>			
< 1 år	-	-	-
1-3 år	-	-	-
< 3 år	600,0	-	600,0
<b>Räntebärande lån</b>	<b>600,0</b>	<b>-</b>	<b>600,0</b>

Rebellion Capital AB AB (publ) emitterade i november 2024 en obligation på MSEK 600,0. Obligationen har en löptid på 3,5 år och har en ränta på STIBOR 3 månader +7,75%. Koncernens obligationslån är kopplat till finansiella kovenanter avseende räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA justerad. Lånet är villkorat att Koncernen löpande uppfyller ett maintenance test om en kovenant på 4,5x. Utifall nya lån upptas ska ett incurrence test, genomföras med en kovenant 3,25x. Det finns en ställd säkerhet för obligationslånet som innebär att aktier i dotterbolag som representerar minst 5 % av konsoliderad EBITDA enligt senaste bokslutet skall pantsättas.

Samtliga lånevillkor har uppfyllts.

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 10 – SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR

### SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR

#### KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	97,4	21,8	99,7
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	74,9	179,4	77,0
<b>Skuldförda köpeskillingar</b>	<b>172,3</b>	<b>201,2</b>	<b>176,7</b>

#### KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
<b>FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN</b>			
<b>Ingående balans</b>	<b>176,7</b>	<b>266,6</b>	<b>266,6</b>
Kassaflöde	-0,4	-	-22,7
Omvärdering, övriga rörelseintäkter	-	-	-3,0
Omvärdering, övriga rörelsekostnader	-	-	11,8
Omvärdering, eget kapital	-5,1	-76,5	-85,6
Valutaeffekt, övriga rörelseintäkter	-1,8	1,4	0,0
Förvärv	2,8	9,7	9,7
<b>Utgående balans</b>	<b>172,3</b>	<b>201,2</b>	<b>176,7</b>

#### KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2025	31 MAR 2024	31 DEC 2024
<b>FÖRFALLODATUM</b>			
< 1 år	97,4	21,8	99,7
1-3 år	74,9	179,4	77,0
3-5 år	-	-	-
<b>Skuldförda köpeskillingar</b>	<b>172,3</b>	<b>201,2</b>	<b>176,7</b>

För vissa investeringar i Gruppbolag har en del av köpeskillingen blivit skuldförd och utbetalas under de kommande 1-3 åren. För flertal av bolagen är sådan skuldförd köpeskillning avhängt framtida utveckling av rörelseresultatet. Beräkningar av verkligt värde för villkorad köpeskillning är baserad på nivå 3, innebärande att beräkningen bygger på egna antaganden. Betydande icke-observerbar ingångsinformation utgörs av prognostiserat rörelseresultat. Koncernen har inga villkorade köpeskillingar utan tak..

Koncernens skuldförda köpeskillingar uppgår till MSEK 172,3 (201,2) vid kvartalets utgång, varav MSEK 97,4 är kortfristig och förfaller under det kommande räkenskapsåret och resterande MSEK 74,9 är långfristig.

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 11 – POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KONCERNEN	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR	JAN-MAR	APR-MAR	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Avskrivningar	21,6	24,5	119,9	122,8
Upplupna och förutbetalda räntekostnader	-2,5	0,7	3,1	6,3
Vinst (förlust) vid avyttring av anläggningstillgångar	-0,2	2,7	2,0	4,8
Övrigt	-0,5	7,4	-12,3	-4,4
<b>Poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>18,4</b>	<b>35,3</b>	<b>112,7</b>	<b>129,6</b>

Under året har likvida medel placerats på kort sikt på ett fasträntekonto samt använder sig av en institutionell korträntefond för att säkerställa en god avkastning på Koncernens överskottslikviditet.

## 12 – STÄLLDA SÄKERHETER

### STÄLLDA SÄKERHETER

KONCERNEN	MSEK		
	31 MAR	31 MAR	31 DEC
	2025	2024	2024
Nettotillgångar i dotterföretag	215,8	622,0	393,9
Företagsinteckningar	13,2	23,2	22,2
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll	9,6	-	9,3
Bankgarantier	-	0,3	0,3
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>238,6</b>	<b>645,5</b>	<b>425,8</b>

### MODERBOLAGET

MSEK	MSEK		
	31 MAR	31 MAR	31 DEC
	2025	2024	2024
Aktier i dotterbolag	214,8	710,7	214,8
Företagsinteckningar	7,1	-	7,1
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>221,9</b>	<b>710,7</b>	<b>221,9</b>

Tillgångar ställda som säkerhet avser främst säkerheter kopplade till Koncernens obligation. Moderbolaget emitterade i november 2024 en obligation till ett värde av MSEK 600,0 och i samband med detta pantsattes aktier i dotterbolag.

Koncernen redovisar värdet av de nettotillgångar som dotterföretagen motsvarar i Koncernens balansräkning, inklusive tillhörande övervärden, som en ställd säkerhet.

# Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q1 2025

## 13 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

### KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

KONCERNEN	2025		2024	
	31 mar	FVPTL	31 mar	FVPTL
MSEK	FVAAC	FVPTL	FVAAC	FVPTL
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Finansiella tillgångar	2,6	-	1,8	-
Kundfordringar	98,1	-	118,2	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	37,4	-	170,1
Likvida medel	78,3	-	121,0	-
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>	<b>179,0</b>	<b>37,4</b>	<b>241,0</b>	<b>170,1</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>				
Långfristiga räntebärande lån	603,5	-	756,7	-
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	-	74,9	-	179,4
Långfristiga leasingskulder	-	87,8	-	114,5
Kortfristiga räntebärande lån	1,7	-	0,0	-
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	-	97,4	-	21,8
Kortfristiga leasingskulder	-	51,5	-	66,5
Leverantörsskulder	35,8	-	49,9	-
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER</b>	<b>641,1</b>	<b>311,5</b>	<b>806,6</b>	<b>382,2</b>

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier till upplupet anskaffningsvärde (FVAAC) och till verkligt värde via resultaträkningen (FVPTL).

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde via resultatet eller eget kapital.

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.

## 14 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Moderbolaget har utgett ett koncerninternt lån till Rebellion Operations AB (publ) om totalt MSEK 600,0 (-) med en löptid om 3,5 år. Lånet är pantsatt under Moderbolagets obligationslån. Moderbolaget har inga andra koncerninterna fordringar gentemot dotterbolag, men har skulder mot Rebellion Operations AB (publ) om MSEK 11,5 (0,2).

Rebellion Operations AB (publ) har koncerninterna fordringar gentemot dotterbolag om totalt MSEK 91,3 (119,4). Samtliga koncerninterna fordringar har en löptid understigande 1 år.

# 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 begränsning- ar 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 resultaträknings- eller kassaflödesposter beräknade i enlighet med IFRS.

### APM

PERIODRELATERADE MÅTT		TILLVÄXTMÅTT	
R12	Rullande tolv månaders data	Nettoomsättning organisk	Nettoomsättning för Organisk finansiell data.
Proforma	Finansiell data vilket inkluderar nuvarande Gruppbolag för perioder före förvärvstillfälle.	Nettoomsättning förvärvad	Nettoomsättning för Förvärvad finansiell data.
Förvärvad finansiell data	Finansiell data ifrån Gruppbolag som förvärvades efter 12 månaden för perioden.	Justerad EBITA organisk	Justerad EBITA för Organisk finansiell data.
Organisk finansiell data	Finansiell data ifrån Gruppbolag som förvärvades före 12 månaderna för perioden.	Justerad EBITA förvärvad	Justerad EBITA för Förvärvad finansiell data.
<b>RESULTATRÄKNINGSMÅTT</b>	Resultaträkningsmått annualiseras vid beräkning av Kombinerade mått	Gruppbolag #	Antal rörelsedrivande bolag.
Förvärvskostnader	Resultatpåverkande poster relaterat till förvärv:	<b>BALANSRÄKNINGSMÅTT</b>	
	Externa kostnader	Räntebärande skulder	Summan av Räntebärande lån, Skuldförda köpeskillingar samt Leasingskulder
	Avskrivningar av materiella tillgångar	Räntebärande skulder, exklusive PPD	Summan av Räntebärande skulder minus Skuldförda köpeskillingar
	Omvärdering av skuldförd köpeskillning	Räntebärande skulder, exklusive PPD aktier	Summan av Räntebärande skulder minus Skuldförda köpeskillingar som regleras med aktier
Kapitalanskaffningskostnader	Resultatpåverkande poster relaterat till kapitalanskaffning:	Likvida tillgångar	Summan av Likvida medel och Kortfristiga räntebärande placeringar
	Externa kostnader	Räntebärande nettoskuld (NIBD)	Summan av Räntebärande skulder minus Likvida tillgångar
Gruppjusteringar	Summan av Förvärvskostnader och Kapitalanskaffningskostnader	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD (NIBD exkl PPD)	Summan av Räntebärande skulder, exklusive PPD minus Likvida tillgångar
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar av nyttjanderätter, materiella och immateriella tillgångar	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD aktier (NIBD exkl PPD aktier)	Summan av Räntebärande skulder, exklusive PPD aktier minus Likvida tillgångar
Justerad EBITDA	Summan av EBITDA minus Gruppjusteringar	Sysselsatt kapital	Summan av Totala tillgångar minus Icke-räntebärande skulder
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar	Sysselsatt kapital, genomsnitt	Medelvärdet för Sysselsatt kapital för de fyra senaste kvartalen.
Justerad EBITA	Summan av EBITA minus Gruppjusteringar	Förvärvat rörelsevärde (EV)	Summan av Värdet av förvärvad rörelse minus Räntebärande nettoskuld
EBITA segment	EBITA ifrån rörelsesegment	<b>KOMBINERADE MÅTT</b>	
<b>MARGINALMÅTT</b>		Leverage	Räntebärande nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA
EBITDA % (EBITDA marginal)	EBITDA i relation till Nettoomsättning	Leverage, maintenance test	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD i förhållande till Justerad EBITDA
Justerad EBITDA % (Justerad EBITDA marginal)	Justerad EBITDA i relation till Nettoomsättning	Leverage, incurrence test	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD aktier i förhållande till Justerad EBITDA
EBITA % (EBITA marginal)	EBITA i relation till Nettoomsättning	Avkastning på sysselsatt kapital % (ROCE)	Justerad EBITA i förhållande till Sysselsatt kapital, genomsnittligt
Justerad EBITA % (Justerad EBITA marginal)	Justerad EBITA i relation till Nettoomsättning	<b>KASSAFLÖDESMÅTT</b>	
EBITA segment % (EBITA segment marginal)	Justerad EBITA i relation till Nettoomsättning	Investeringar, netto	Summan av Investeringar i materiella tillgångar och Avyttringar av materiella tillgångar
Justerad EBITDA %	EBITA segment i relation till Nettoomsättning	Fritt operationellt kassaflöde	Summan av Justerad EBITDA, Förändring i rörelsekapital, Investeringar och Återbetalning av leasingskulder

## 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



## Finansiell kalender

<u>22 aug 2025</u>	2025 Q2
<u>22 nov 2025</u>	2025 Q3
<u>19 feb 2026</u>	2025 Q4