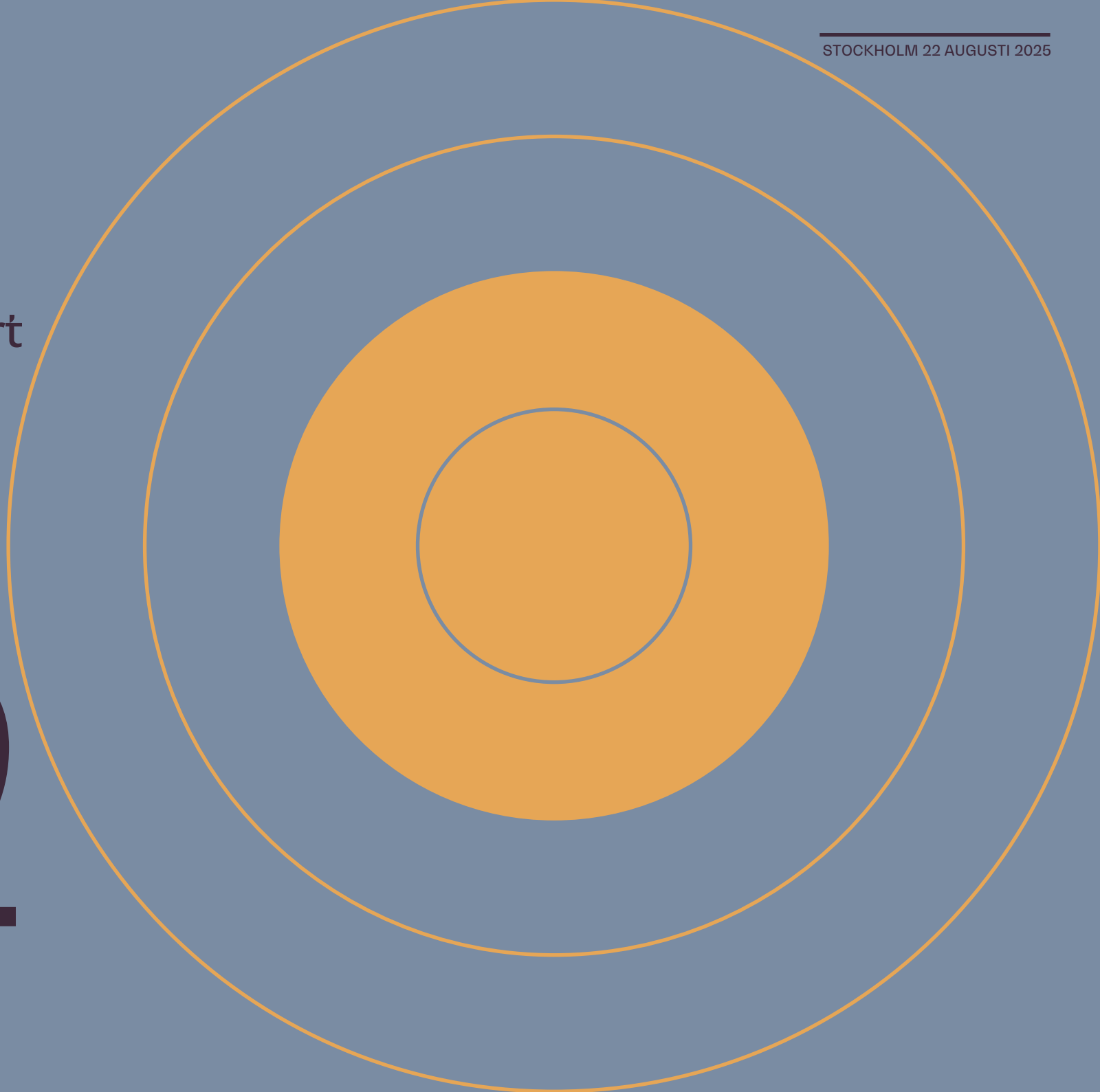


→ JANUARI – JUNI

Delårsrapport 2025

REBELLION CAPITAL AB (PUBL)

Q2



Innehållsförteckning

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

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



Kvartalet i korthet

- Stabil finansiell utveckling med fortsatt starkt fritt operationellt kassaflöde.
- Förstärkning av marginal balanserar effekt av dämpad efterfrågan.
- Christer Johansson ny VD sedan augusti.

ANDRA KVARTALET

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till MSEK 218,0 (222,5).
- Justerad EBITA för perioden var MSEK 30,9 (31,8) vilket medför en marginal om 14,2% (14,1).
- Periodens resultat var MSEK -6,6 (-0,8).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var MSEK 20,5 (18,4).
- Positivt fritt operationellt kassaflöde om MSEK 37,8 (40,8).

SEX MÅNADER

- Nettoomsättningen för halvåret uppgick till MSEK 394,9 (417,2).
- Justerad EBITA för perioden var MSEK 47,7 (47,8) vilket medför en marginal om 12,1% (11,4). Resultat från förvärv var MSEK 0,1.
- Periodens resultat var MSEK -13,0 (-20,6).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten var MSEK 0,0 (63,7), belastad med betald skatt om MSEK -32,7 (-0,9).
- Positivt fritt operationellt kassaflöde om MSEK 54,4 (87,7).

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- Christer Johansson tillträdde som VD den 1 augusti.

KONCERNENS NYCKELTAL

MSEK	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
	ARP-JUN 2025	ARP-JUN 2024	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	218,0	225,5	394,9	417,2	842,5	864,8
Juterad EBITDA	46,6	48,4	79,2	82,8	182,9	186,5
Justerad EBITDA %	21,4%	21,5%	20,1%	19,8%	21,7%	21,6%
Justerad EBITA	30,9	31,8	47,7	47,8	119,7	119,8
Justerad EBITA, %	14,2%	14,1%	12,1%	11,4%	14,2%	13,8%
EBITA	16,8	29,6	30,7	43,3	89,3	101,9
Periodens resultat	-6,6	-0,8	-13,0	-20,6	-172,4	-180,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20,5	18,4	0,0	63,7	37,0	100,8
Fritt operationellt kassaflöde	37,8	40,8	54,4	87,7	112,1	145,4
Räntebärande nettoskuld (NIBD)	812,2	800,3	812,2	800,3	812,2	784,5
NIBD / Justerad EBITDA ggr (R12 proforma)	4,5x	4,0x	4,5x	4,0x	4,5x	4,2x
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	3,4x	3,1x	3,4x	3,1x	3,4x	3,3x
Sysselsatt kapital	1 315,4	1 687,5	1 315,4	1 687,5	1 315,4	1 366,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	8,4%	7,1%	8,4%	7,1%	8,4%	7,9%
Gruppenbolag #	17	17	17	17	17	16

Highlights

NETTOOMSÄTTNING
(R12)

843 MSEK

JUSTERAD EBITA- MARGINAL
(R12)

14%

FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE
(R12)

112 MSEK

VD kommenterar

DELÅRSRAPPORT Q2 2025



Vår ambition är att skapa hållbar lönsamhet över tid och kortsiktiga prioriteringar är att stärka organisationen samt bibehålla operativ disciplin – särskilt när omvärlden är svajig. Vi befinner oss i en tid där tydligt strategiskt fokus samt god anpassningsförmåga är avgörande för framgång. Trots fortsatt utmanande marknadsförhållanden har våra bolag visat prov på både stabilitet och lönsamhet.

Under kvartalet uppgick koncernens totala försäljning till MSEK 218, en mindre nedgång med 3% jämfört med Q2 2024. Justerad EBITA landade på MSEK 31, en marginal om 14%, vilket är i nivå med föregående år – ett acceptabelt resultat givet det rådande marknadsläget. Vårt mål är 15% för helåret och vi fortsätter vårt fokuserade arbete för att nå dit.

Infrastruktur

Segmentet omsatte MSEK 124, en nedgång med 6% jämfört med samma kvartal 2024. Trots en volatil marknad och projektförskjutningar har segmentet bibehållit en justerad EBITA-marginal på 13%, vilket tydligt visar på god intern effektivitet. Marknaden har ännu inte tagit fart i den utsträckning vi hoppats på. Vi fortsätter dock att arbeta systematiskt med projektstyrning, effektivitet och lönsamhet – utan att kompromissa med kvalitet. Flera bolag har också förstärkt företagsledning under kvartalet.

Industri & Handel

Segmentet utvecklades stabilt trots viss exponering gentemot den svaga byggsektorn. Vi ser vissa tecken på återhämtning, även om volymerna ännu inte är tillbaka på tidigare nivåer. Försäljningen uppgick till MSEK 94 under kvartalet och justerad EBITA steg till MSEK 19 jämfört med MSEK 17 föregående år. Fokus ligger på att öka volymerna genom att bredda vår kundbas och säkerställa fortsatt lönsamhet i varje affär.

Finansiell ställning

Det fria operativa kassaflödet är fortsatt starkt och uppgick till MSEK 38. Det ger oss handlingsfrihet och visar att vi står finansiellt stabila. Vi strävar efter att i högre grad kunna omfördela kassaflödet till strategiska investeringar som stärker gruppens utveckling och långsiktiga värde. Vår ambition är därför att minska skuldsättningen framöver.

Strategisk inriktning och ledarskap

Utifrån vårt pågående strategiarbete har vi identifierat ett antal lönsamma och växande industrisektorer och applikationer. Vi kommer att prioritera investeringar inom dessa områden för att över tid bygga solida plattformar som stödjer långsiktig och hållbar tillväxt. Detta gör vi med stöd av vårt starka industriella kunnande och bakgrund – en styrka som ger oss både insikt och förmåga att utveckla bolag med rätt förutsättningar.

Vi har också fortsatt vårt arbete med att bygga för framtiden. En ny VD har börjat under kvartalet och en annan startade 1a augusti. Detta är en del i vår strategi att bygga starka ledningsteam som säkerställer stabilitet och som kan driva lönsam tillväxt framöver.

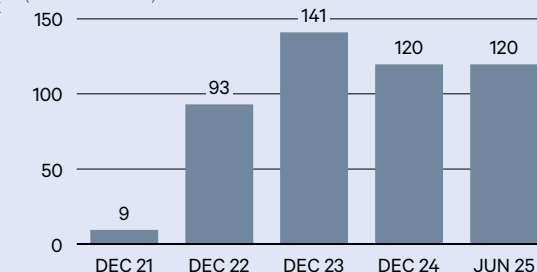
Jag har precis tillträtt som VD för Rebellion och kommer under den närmaste tiden träffa våra portföljbolag, medarbetare och kunder. Jag vill redan nu framföra ett stort tack till alla våra medarbetare för ert driv och engagemang – och till våra kunder och samarbetspartners för förtroendet.

Christer Johansson

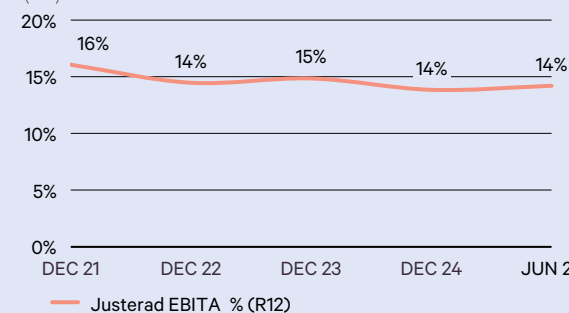
VD

FINANSIELLA MÅL

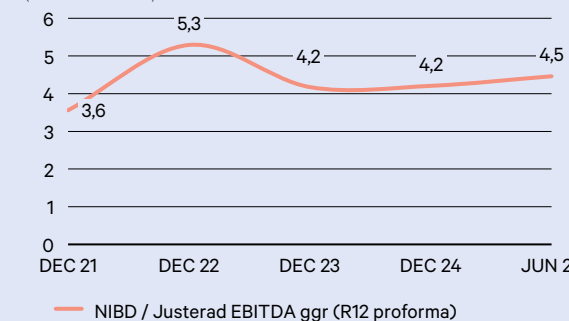
JUSTERAD EBITA MSEK 175 I SLUTET AV 2025
(R12 PROFORMA)



JUSTERAD EBITA MARGINAL > 15%
(R12)



LEVERAGE < 3.25 GGR
(R12 PROFORMA)



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

Verksamhetsöversikt

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

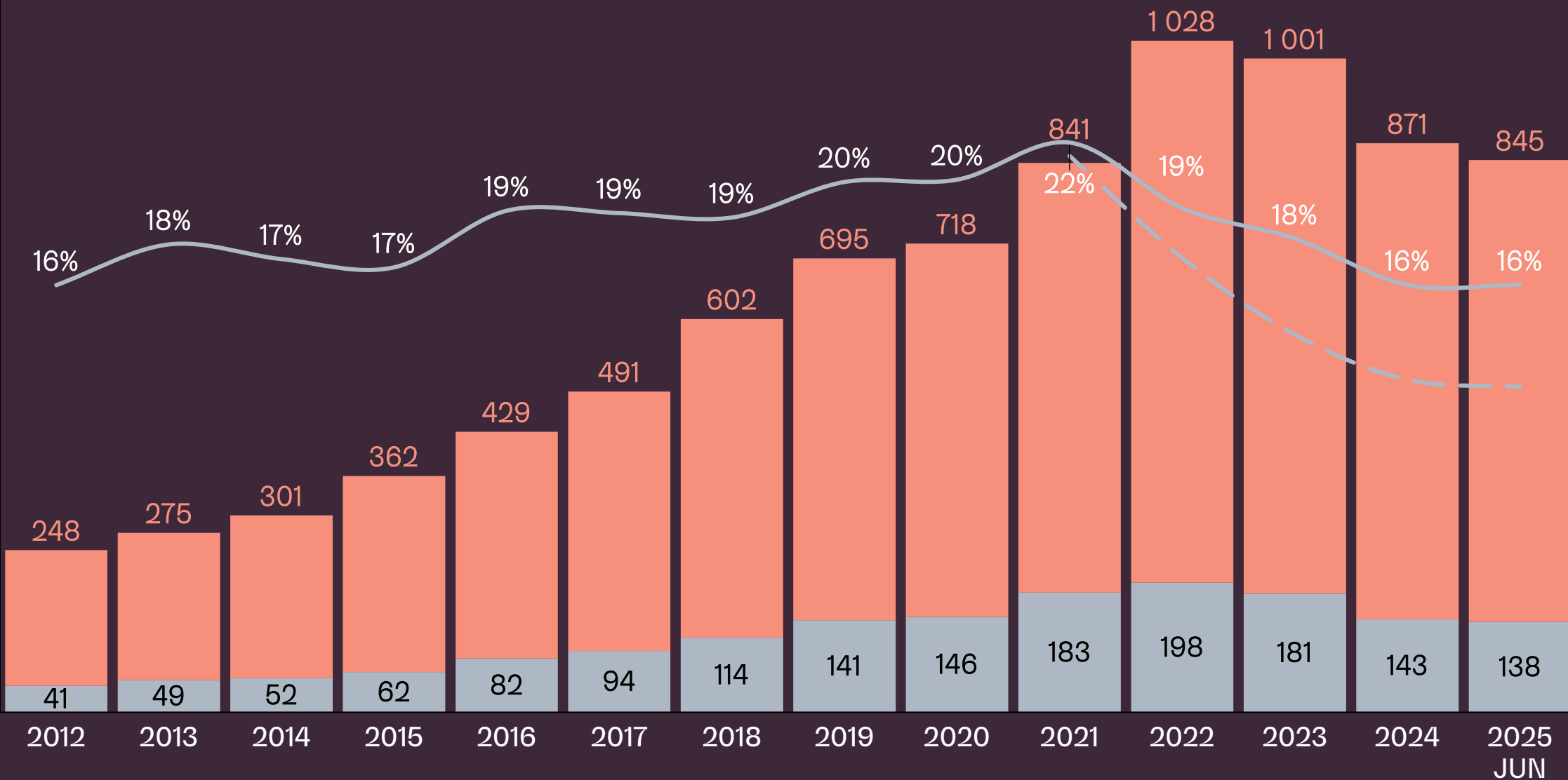
NETTOOMSÄTTNING OCH EBITA SEGMENT, MSEK (R12 PROFORMA)

Nettoomsättning

EBITA segment

EBITA segment %

Justerad EBITA %



Koncernens förvärvsverksamhet

SEX MÅNADER

GRUPPBOLAG, VÄRDERING & FINANSIERING

Gruppbolag

Rebellion bestod per juni 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 tätninglösningar, 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. Bolagen ingår i Mark & Anläggning inom segment Infrastruktur.

Vi avser att fortsätta göra mindre tilläggsförvärv som stödjer expansion av existerande verksamheter.

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

Estimerad köpeskillning för SM KVALITÄT AB uppgick till MSEK 6,7 varav MSEK 5,5 var hänförligt till estimerat Enterprise Value (EV). Ett belopp om MSEK 1,3 av EV har utbetalats och resterande del är variabel och baseras på framtida resultat.

Den estimerade totala köpeskillning för Rebellionens gruppbolag var MSEK 997,1 (981,6) varav Enterprise Value (EV) uppgick till MSEK 968,7 (954,2) och resterande avsåg ersättning för förvärvad kassa och rörelsekapital.

Finansiering

Koncernens finansiering bestod av eget kapital om MSEK 342,8 (531,2) och räntebärande skulder om MSEK 936,8 (1 102,3).

Finansieringen av förvärvsverksamheten bestod av räntebärande lån om MSEK 604,5 (755,8) samt skuldförd köpeskillning uppgående till MSEK 184,8 (180,3). Resterande räntebärande skuld var relaterad till leasingåtaganden i Gruppbolagens verksamhet om MSEK 143,4 (166,2).

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%.

Under första sex månaderna 2025 har skuldförd köpeskillning ökat med MSEK 8,1 och uppgick till MSEK 184,8 per juni. Förvärvet av SM KVALITÄT AB ökade skuldförd köpeskillning med MSEK 5,4. Periodens omvärdering av tidigare åtaganden uppgick till MSEK 6,3 varav MSEK 7,6 ingår övriga rörelsekostnader och MSEK -1,3 gentemot eget kapital.

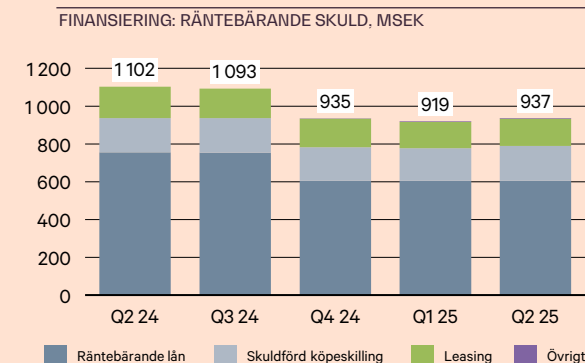
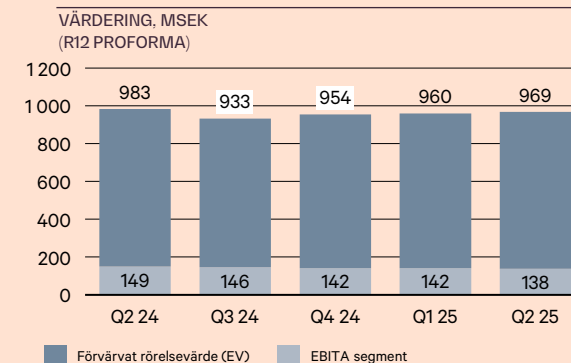
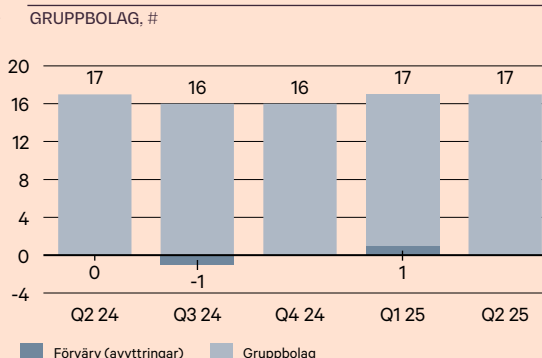
Den skuldförda köpeskillningens fasta del uppgick till MSEK 23,8 (46,6) och ska betalas ut under fjärde kvartalet 2025.

Den rörliga delen, som baseras på förväntad framtida resultatutveckling, var MSEK 161,0 (133,6) varav MSEK 80,3 förfaller under året.

DELÅRSRAPPORT Q2 2025



Highlights



Koncernens finansiella utveckling

ANDRA KVARTALET

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning

Rebellsions nettoomsättning för det andra kvartalet uppgick till MSEK 218,0 (225,5), en förändring om MSEK -7,5. Nedgången var hänförlig till Infrastruktur, vars omsättningen utvecklades MSEK -8,4 till MSEK 124,0 (132,4). Industri & Handel ökade sin omsättning med MSEK 0,9 till MSEK 94,0 (93,1).

Den lägre försäljningen inom Infrastruktur var huvudsakligen relaterad till Mark & Anläggning, vars omsättning förändrades med MSEK -5,4. Nedgången berodde främst på en fortsatt labil efterfrågan från byggrelaterade projekt. Även Tekniska konsulterers omsättning har påverkats negativt av samma orsak med MSEK -3,4.

Industri & Handel uppvisade en ökad omsättning om MSEK 0,9, där MSEK +1,6 av förändringen var hänförlig till Industri och MSEK -0,7 till Handel. Nedgången för Handel var även den relaterad till svag efterfrågan från byggsektorn.

Rörelsekostnader

Gruppens rörelsekostnader uppgick till MSEK -188,1 (-178,3), vilket motsvarade en förändring om MSEK -9,8.

Gruppjusteringar representerade MSEK -11,9 (-) varav värdeförändring på skuldförd köpeskilling uppgick till MSEK -7,6 (-), vilka ingick i Övriga rörelsekostnader. Övriga gruppjusteringar bestod av transaktions- och finansieringsrelaterade kostnader om totalt MSEK -3,6.

Periodens kostnader för material uppgick till MSEK -79,0 (-84,6) där minskningen var volymrelaterad.

Personalkostnader var MSEK -74,3 (-66,3). Kostnader för upphörande av optionsprogram belastade perioden med MSEK -1,0 (-). Resterande del av ökningen bestod av generella lönepåslag (ca 2,0 MSEK), men även kostnader för förstärkning av organisation samt succession har drivit på utvecklingen. Förvärvet av SM KVALITÄT AB gav perioden MSEK -0,5 i ökad personalkostnad.

Justerad EBITA

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till MSEK 30,9 (31,8), vilket motsvarade en marginal på 14,2% (14,1).

Infrastrukturens justerade EBITA minskade till MSEK 15,6 (20,4) vilket motsvarade en marginal på 12,6% (15,4). Marginalerna har pressats på grund av dämpad efterfrågan och därmed minskad volym.

Industri & Handels justerade EBITA ökade till MSEK 19,2 (17,1), vilket motsvarade en marginal om 20,5% (18,4%). Marginalerna har förbättrats som en följd av fortsatt kostnadskontroll.

Kostnaderna för Gruppfunktioner var MSEK -3,9 (-5,6).

EBITA

Gruppjusteringar uppgår till MSEK -14,2 (0,0) varav värdeförändringar på skuldförd köpeskillingar utgör MSEK -7,6 (0,0) samt avskrivningar om MSEK -2,3.

EBITA för årets andra kvartal uppgick därmed till MSEK 16,8 (29,6), en förändring mot jämförelseperioden med MSEK -12,8.

Rörelseresultat (EBIT)

Under kvartalet gjordes ned- och avskrivning av immateriella tillgångar om MSEK -3,6 (-3,7) och rörelseresultatet för perioden uppgick därmed till MSEK 13,2 (25,9).

Finansnetto

Finansnetto uppgick till MSEK -19,5 (-21,0). Räntekostnaderna uppgick till MSEK -19,0 (-25,1) och ränteintäkterna till MSEK -0,6 (4,2).

Finansnettot har påverkats positivt av lägre räntekostnader, som följd av ny och mindre obligation samt att räntesatsen är lägre.

Skatter

Resultat före skatt uppgick till MSEK -6,4 (4,9) och bedömd skatt var MSEK -0,3 (-1,2).

Periodens resultat

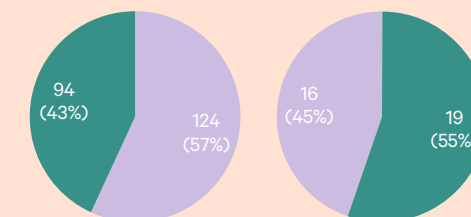
Periodens resultat var MSEK -6,6 (-0,8). Föregående års resultat var belastat med resultat ifrån avvecklade verksamheter med MSEK -4,5.

DELÅRSRAPPORT Q2 2025



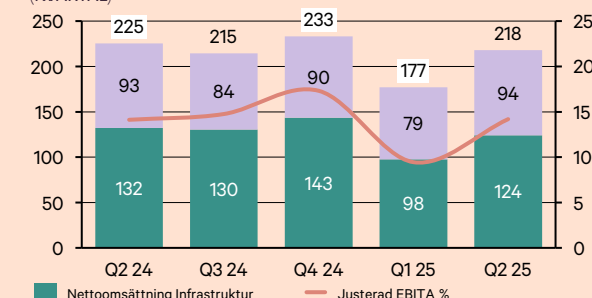
Highlights

NETTOMSÄTTNING, MSEK (%) (KVARTAL) JUSTERAD EBITA, MSEK (%) (KVARTAL)



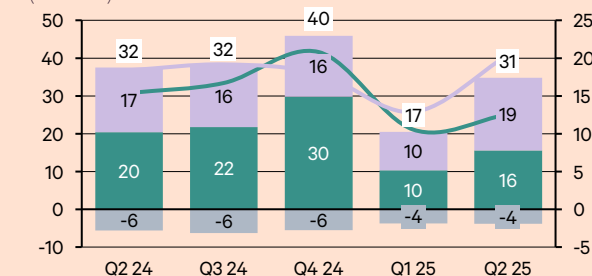
Infrastruktur Industri & Handel

NETTOMSÄTTNING, MSEK, OCH JUSTERAD EBITA MARGINAL, % (KVARTAL)



Nettoomsättning Infrastruktur Nettoomsättning Industri & Handel

JUSTERAD EBITA, MSEK, OCH JUSTERAD EBITA MARGINAL, % (KVARTAL)



Infrastruktur Central Justerad EBITA %
Industri & Handel Justerad EBITA %

Koncernens finansiella utveckling

SEX MÅNADER

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning

Rebellsions nettoomsättning för de första sex månaderna uppgick till MSEK 394,9 (417,2), en nedgång om MSEK -22,3 varav MSEK -23,0 organiskt och MSEK +0,7 från förvärv. Nedgången berör båda segmenten, där omsättningen för Infrastruktur uppgick till MSEK 221,7 (233,2) och för Industri & Handel till MSEK 173,3 (184,0), en minskning om MSEK -11,5 respektive -10,7.

För Infrastruktur var den lägre försäljningen relaterad till Tekniska konsulter, vars försäljning förändrats med MSEK -10,6. Nedgången beror främst på det fortsatt dämpad efterfrågan som följd av osäkerhet kring framtida marknadsutveckling.

Gruppbolagen inom Industri & Handel har också påverkats negativt av det oroliga omvärldsläget.

Rörelsekostnader

Gruppens rörelsekostnader uppgick till MSEK -336,8 (-336,7), vilket motsvarade en förändring om MSEK -0,1.

Gruppjusteringar representerade MSEK -12,5 (-) varav värdeförändring på skuldförd köpeskilling uppgick till MSEK -7,6 (-). Övriga gruppjusteringar bestod av bland annat konsultkostnader samt transaktion- och bankkostnader om MSEK -1,0 samt bank- och transaktionskostnader om MSEK-2,6.

Periodens kostnader för material uppgick till MSEK -135,3 (-153,5) där minskningen var volymrelaterad.

Personalkostnader var MSEK -142,4 (-128,9). Kostnader för optionsprogram belastade perioden med MSEK -2,0 (-). Resterande del av ökningen bestod av generella lönepåslag (ca MSEK -3,9), men även kostnader för förstärkning av organisation samt succession har drivit på utvecklingen. Förvärvet av SM KVALITÄT AB gav perioden MSEK -1,0 i ökad personalkostnad.

Justerad EBITA

Justerad EBITA uppgick till MSEK 47,6 (47,8) vilket motsvarade en marginal på 12,1% (11,4). Nya förvärvets bidrag till justerad EBITA var MSEK 0,1 medan den organiska förändringen av resultatet var MSEK -0,2.

Infrastrukturs justerade EBITA uppgick till MSEK 25,9 (25,9) vilket motsvarade en marginal på 11,7% (11,1). Kostnadsbesparingar samt ökat fokus på lönsamma och mindre riskfyllda projekt inom Mark & Anläggning samt Installation har förbättrat marginalerna.

Justerad EBITA för Industri & Handel minskade till MSEK 29,4 (32,6) som en följd av lägre omsättning inom Handel. Marginalen var därmed 17,0% (17,7).

Kostnader för Gruppfunktioner var MSEK -7,6 (-10,7).

EBITA

Gruppjusteringar uppgick till MSEK -16,9 (-4,5) varav värdeförändringar på skuldförd köpeskillingar utgjorde MSEK -7,6 (0,0). Övriga gruppjusteringar består av avskrivningar om MSEK -4,4, kostnader för optionsprogram MSEK-2,0, konsultkostnader MSEK -1,0 samt bank- och transaktionskostnader om MSEK-1,0.

EBITA för årets första halva uppgick därmed till MSEK 30,7 (43,3), en försämring från jämförelseperioden med MSEK -12,6.

Rörelseresultat (EBIT)

Under årets första sex månader gjordes ned- och avskrivning av immateriella tillgångar om MSEK -7,1 (-7,6) och rörelseresultatet för perioden uppgick därmed till MSEK 23,6 (35,7).

Finansnetto

Finansnetto uppgick till MSEK -38,7 (-47,0). Räntekostnaderna uppgick till MSEK -37,2 (-55,5) och räntetäkterna till MSEK -1,5 (8,5). Finansnettot har påverkats positivt av lägre räntekostnader som följd av ny obligation med lägre belopp samt lägre ränta.

Skatter

Resultat före skatt uppgick till MSEK -15,1 (-11,3) och bedömd skatt var MSEK 2,1 (-1,7).

Periodens resultat

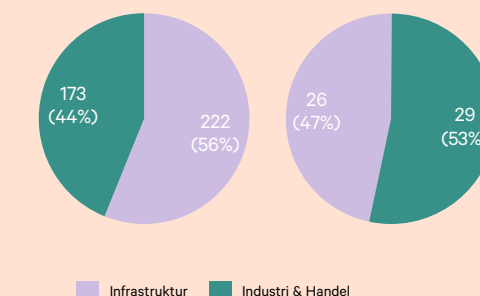
Periodens resultat var MSEK -13,0 (-20,6). Föregående års resultat var belastat med resultat ifrån avvecklade verksamheter med MSEK -7,6.

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

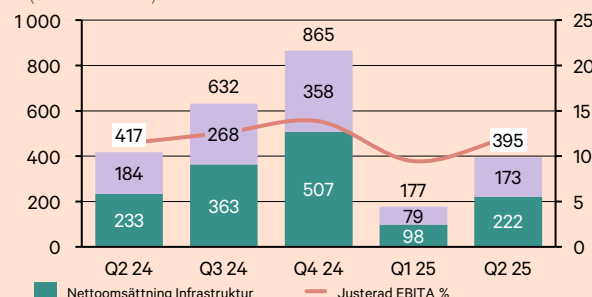


Highlights

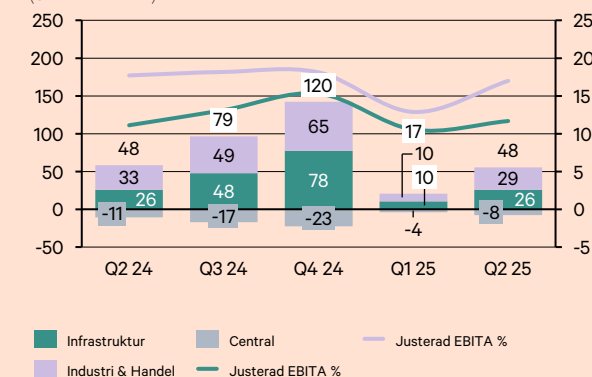
NETTOMSÄTTNING, MSEK (%) (SEX MÅNADER) JUSTERAD EBITA, MSEK (%) (SEX MÅNADER)



NETTOMSÄTTNING, MSEK, OCH JUSTERAD EBITA MARGINAL, % (SEX MÅNADER)



JUSTERAD EBITA, MSEK, OCH JUSTERAD EBITA MARGINAL, % (SEX MÅNADER)



Koncernens finansiella utveckling

R12

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning

Periodens omsättning uppgick till MSEK 842,5 (864,8), en förändring om MSEK -22,3. Förvärvade verksamheter bidrog med MSEK +0,7 till omsättningen medan den organiska nedgången var MSEK -23,0.

Omsättningen för segment Infrastruktur uppgick till MSEK 495,4 (506,9), vilket motsvarar en förändring om MSEK -11,5. För Infrastruktur var den lägre försäljningen relaterad till Tekniska konsulter, MSEK -10,5. Trots sjunkande räntor var efterfrågan ifrån byggsektorn fortsatt dämpad.

Omsättningen för Industri & Handel uppgick till MSEK 347,1 (357,9), en förändring om MSEK -10,8 vilken är hänförlig till två bolag inom Handel. 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.

Rörelsekostnader

Gruppens rörelsekostnader uppgick till MSEK -705,1 (-704,9), vilket motsvarar en förändring om MSEK -0,2.

Gruppjusteringar representerade MSEK -24,3 (-), varav värdeförändring på skuldförd köpeskilling uppgick till MSEK -19,5 (-11,8), ingår i Övriga rörelsekostnader. Transaktionsrelaterade kostnader uppgick MSEK -3,1.

Periodens kostnader för material uppgick till MSEK -301,0 (-319,6) där minskningen är volymrelaterad.

Personalkostnader var MSEK -273,3 (-259,7). Kostnader för optionsprogram belastade perioden med MSEK -3,7 (-). Resterande del av ökningen bestod av generella lönepåslag (ca MSEK -7,8) och resterande kostnadsökning består av förstärkning av organisation samt succession. Förvärvet av SM KVALITÄT AB gav perioden MSEK -1,0 i ökad personalkostnad.

Justerad EBITA

Justerad EBITA för perioden uppgick till MSEK 119,7 (119,8), vilket motsvarar en marginal på 14,2% (13,8). Nya förvärvets bidrag till justerad EBITA var MSEK 0,1 medan den organiska förändringen av resultatet var MSEK -0,2.

Infrastrukturens justerade EBITA uppgick till MSEK 77,5 (77,5) vilket motsvarar en marginal på 15,6% (15,3). Kostnadsbesparingar samt ökat fokus på lönsamma och mindre riskfyllda projekt inom Mark & Anläggning samt Installation har förbättrat marginalerna.

Justerad EBITA för Industri & Handel minskade till MSEK 61,7 (64,8) som en följd av lägre omsättning inom Handel. Marginalen var därmed 17,8% (18,1).

Kostnader för Gruppfunktioner var MSEK -19,5 (-22,5).

EBITA

Gruppjusteringar uppgick till MSEK -30,3 (35,3) och bestod främst av värdeförändringar på skuldförd köpeskilling MSEK -19,5 (-11,8) samt avskrivningar om MSEK -9,0 (-9,0).

EBITA för perioden uppgick därmed till MSEK 89,3 (101,9), en försämring från jämförelseperioden med MSEK -12,6.

Rörelseresultat (EBIT)

Under perioden gjordes ned- och avskrivningar av immateriella tillgångar om MSEK -46,6 (-47,1) och rörelseresultatet för perioden uppgick därmed till MSEK 42,7 (54,8).

Finansnetto

Finansnetto uppgick till MSEK -84,4 (-92,8). Räntekostnaderna uppgick till MSEK -90,5 (-108,7) och ränteintäkterna till MSEK 6,0 (16,0).

Skatter

Resultat före skatt uppgick till MSEK -41,8 (-38,0) och skattekostnaden uppgick till MSEK -12,0 (-2,4). Skatt påverkades av temporära begränsningar i avdragsrätt för räntekostnader.

Periodens resultat

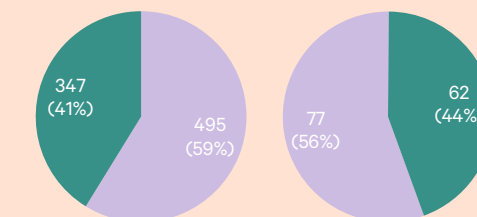
Periodens resultat uppgick till MSEK -172,4 (-180,0) och var belastat med resultat ifrån avvecklade verksamheter med MSEK -118,6 (-126,2).

DELÅRSRAPPORT Q2 2025



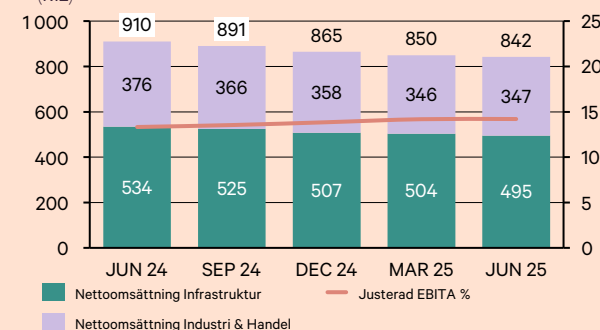
Highlights

NETTOMSÄTTNING, MSEK (%) (R12) JUSTERAD EBITA, MSEK (%) (R12)

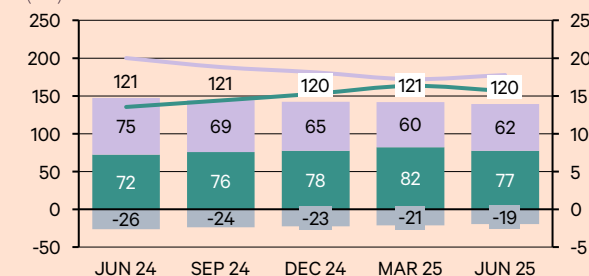


Infrastruktur Industri & Handel

NETTOMSÄTTNING, MSEK, OCH JUSTERAD EBITA MARGINAL, % (R12)



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



Infrastruktur Central Justerad EBITA %
Industri & Handel Justerad EBITA %

Koncernens finansiella ställning

SEX MÅNADER

Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 30 juni 2025 respektive 30 juni 2024.

Balansomslutning

Koncernens balansomslutning var MSEK 1 441,7 (1 832,8) per sista juni. Tillgångarna bestod främst av immateriella tillgångar, kundfordringar, kortfristiga räntebärande placeringar och likvida medel. Koncernens skulder hänförs främst till räntebärande lån, skuldförda köpeskillingar samt leasingskulder.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar uppgick till MSEK 875,3 (1 042,4) varav MSEK 832,5 (983,0) är hänförligt till goodwill och MSEK 42,8 (59,2) till kundrelationer. Per balansdag bedöms inget ytterligare nedskrivningsbehov föreligga avseende Koncernens immateriella tillgångar.

Eget kapital

Eget kapital uppgick till MSEK 342,8 (531,2), vilket motsvarar en soliditet om 23,8% (29,0).

Räntebärande nettoskuld

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till MSEK 812,1 (800,3) och nettoskuld exklusive skuldförd köpeskilling, vilken utgör grund för maintenance test, uppgår till MSEK 627,3 (620,0).

Räntebärande skulder uppgick till 936,8 (1 102,3) medan likvida tillgångar uppgick till MSEK 124,7 (302,0). Likvida tillgångarna ska uppgå till MSEK 60,0 enligt obligationsvillkoren.

Räntebärande skulder utgörs av räntebärande lån om MSEK 604,5 (755,8), skuldförda köpeskillingar om MSEK 184,8 (180,3) samt leasingskulder om MSEK 143,4 (166,2).

Leverage - räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA

Justerad EBITDA (R12 proforma) är MSEK 182,0 (204,4) vilket innebär en leverage om 4,5x (3,9) 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 0,0 (63,7).

Resultat före skatter uppgick till MSEK -15,1 (-11,3). Poster som inte ingår i kassaflödet var MSEK 44,4 (43,2) och avser till största del avskrivningar om MSEK 43,1 (47,1).

Betald skatt uppgår till MSEK -32,7 (-0,9) där merparten, MSEK -27,7 avser svensk inkomstskatt för 2023. Skatten påverkas av temporära ränteavdragsbegränsningar.

Förändringar i rörelsekapital uppgick till MSEK 3,3 (32,8).

Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick totalt till MSEK -3,6 (-169,4).

Investeringar i materiella tillgångar uppgick till MSEK -2,1 (-1,7).

Förvärvet av SM KVALITÄT AB hade en nettopåverkan på kassaflödet uppgående till MSEK +0,5.

Nettoförändring i finansiella tillgångar är MSEK -2,2 (-157,9) och avser kortfristiga investeringar.

Finansieringsverksamheten

Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till MSEK -23,8 (-31,1).

Koncernens upptagande av nya lån uppgår till MSEK 0,9 (1,6).

Amortering av leasingskulder belastade kassaflödet med MSEK -25,4 (-30,8). Merparten är hänförlig till bolag med uthyrningsverksamhet samt att lägre investeringar har bidragit till förbättrat kassaflöde.

Fritt operationellt kassaflöde

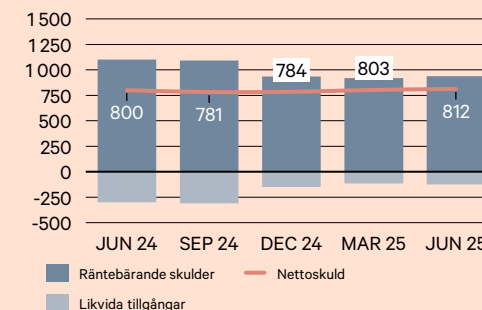
Fritt operationellt kassaflöde var MSEK 54,4 (87,7) för perioden. Försämringen jämfört med föregående år är främst relaterat till förändringar i rörelsekapital som detta år var MSEK 3,3 (32,7). I första kvartalet 2024 hade vi stora kundfordringar ifrån året innan som betalades. Det fria operationella kassaflödet är hänförligt till Infrastruktur MSEK 38,4 (50,2), Industri & Handel MSEK 22,0 (50,0) och Central MSEK -6,0 (-12,5).

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

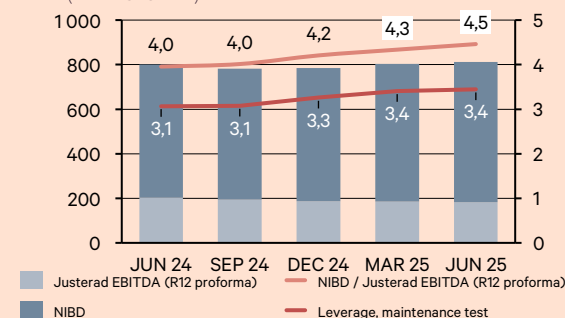


Highlights

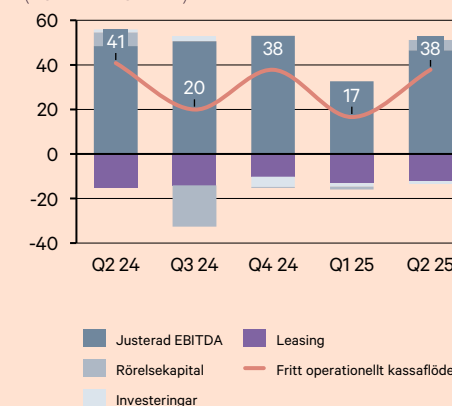
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD, MSEK



RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD / JUSTERAD EBITDA, GGR (R12 PROFORMA)



FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE, MSEK (QUARTER-TO-DATE)





Infrastruktur

SEGMENT

MARK & ANLÄGGNING

INSTALLATION

TEKNISKA KONSULTER

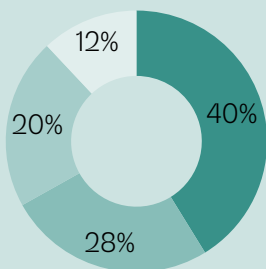
FASTIGHETSSERVICE



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)

496

BOLAG

12

UTVECKLING ANDRA KVARTALET

Förvärv

Inga förvärv gjordes under det andra kvartalet 2025.

Nettoomsättning

Nettoomsättning uppgick till MSEK 124,0 (132,4), en förändring om MSEK -8,4. Den lägre försäljningen inom segmentet förklaras huvudsakligen av en minskad omsättning inom Mark & Anläggning, där försäljningen sjönk med MSEK 5,4. Minskningen beror på en fortsatt avvaktande byggnationstrend till följd av det rådande makroekonomiska läget. Det har även negativt påverkat segmentet Tekniska Konsulter där omsättningen förändrats med MSEK -3,4.

EBITA

Infrastrukturens EBITA minskade till MSEK 15,6 (20,4) vilket motsvarar en marginal på 12,6% (15,4). Marginalerna har pressats på grund av ökad konkurrens till följd av färre byggnationer.

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 495,4 (506,9), en förändring om MSEK -11,5. Omsättningsminskningen är relaterad till Tekniska konsulter vars försäljning minskat med MSEK -10,5. Trots sjunkande räntor har byggsektorn fortsatt en försiktig investeringsvilja till följd av det makroekonomiska läget.

Verksamheterna inom Installation har ökat intäkterna till MSEK 138,6 (130,2). Förra året gjordes förändringar i ledning och projektfokus vilket nu bidrar till förbättringen.

EBITA

EBITA uppgick till MSEK 77,5 (77,5) med en marginal om 15,6% (15,3). Både Mark & Anläggning och Installation har förbättrat marginal till nivåer, som verksamheterna hade innan konjunkturedgången.

NYCKELTAL - INFRASTRUKTUR

	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
	APR-JUN 2025	APR-JUN 2024	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024
MSEK						
Nettoomsättning	124,0	132,4	221,7	233,2	495,4	506,9
EBITDA	19,7	25,8	34,0	37,0	94,7	97,7
EBITDA %	15,9%	19,5%	15,3%	15,9%	19,1%	19,3%
EBITA	15,6	20,4	25,9	25,9	77,5	77,5
EBITA %	12,6%	15,4%	11,7%	11,1%	15,6%	15,3%
Fritt operationellt kassaflöde	19,4	18,7	38,4	50,2	84,2	96,0
Sysselsatt kapital	651,2	859,1	651,2	859,1	651,2	671,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	11,2%	8,3%	11,2%	8,3%	11,2%	10,9%
Gruppenbolag #	12	12	12	12	12	11



Industri & Handel

SEGMENT

INDUSTRI

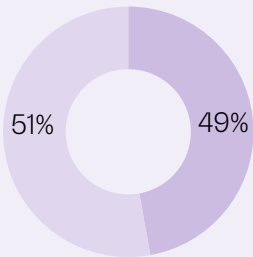
HANDEL



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.

VERKSAMHETER



Industri
Handel

NETTOMSÄTTNING MSEK (R12)

347

BOLAG

5

UTVECKLING ANDRA KVARTALET

Förvärv

Inga förvärv gjordes under det andra kvartalet 2025.

Nettoomsättning

Segmentet hade en nettoomsättning på MSEK 94,0 (93,1), en ökning om MSEK 0,9 i jämförelse mot samma period föregående år.

De två utländska bolagen har sett en snabbare konjunkturåterhämtning än de svenska dotterbolagen.

EBITA

EBITA för kvartalet uppgick till MSEK 19,2 (17,1), vilket motsvarar en marginal på 20,4% (18,4).

Marginalerna har förbättrats till följd av ökad fokus på kostnader.

UTVECKLING R12

Förvärv

Inga förvärv har skett de senaste tolv månaderna.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen var MSEK 347,1 (357,9) en minskning med MSEK -10,8 som en följd av nedgång i efterfrågan från byggsektorn i sydvästra Sverige.

Övriga verksamheter påvisar inga större effekter ifrån konjunktur.

EBITA

EBITA var MSEK 61,7 (64,8) med en marginal om 17,8% (18,1).

NYCKELTAL - INDUSTRI & HANDEL

	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
	APR-JUN 2025	APR-JUN 2024	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024
MSEK						
Nettoomsättning	94,0	93,1	173,2	184,0	347,1	357,9
EBITDA	29,4	27,2	50,1	54,3	102,2	106,4
EBITDA %	31,3%	29,2%	28,9%	29,5%	29,4%	29,7%
EBITA	19,2	17,1	29,4	32,6	61,7	64,8
EBITA %	20,4%	18,4%	17,0%	17,7%	17,8%	18,1%
Fritt operationellt kassaflöde	17,4	26,4	22,0	50,0	55,6	83,6
Sysselsatt kapital	514,1	534,9	514,1	534,9	514,1	520,6
Avkastning på sysselsatt kapital % (R12)	11,9%	13,9%	11,9%	13,9%	11,9%	12,1%
Gruppbolag #	5	5	5	5	5	5

Övrig information

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

MODERBOLAGET

Resultatposter nedan avser perioden januari till och med juni 2025. Jämförelseposterna avser motsvarande period föregående år. Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 30 juni 2025 respektive 30 juni 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 perioden januari till juni uppgående till MSEK -2,5 (-0,9). Finansnettot uppgick till MSEK -0,8 (1,5). Ränteintäkter uppgick till MSEK 29,8 (1,5).

Resultat för perioden för moderbolaget är MSEK -3,3 (0,7).

Moderbolagets likvida medel uppgick per 30 juni till MSEK 19,3 (15,8). Det egna kapitalet var MSEK 226,9 (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

Den 1 augusti tillträdde Christer Johansson som ny VD för Rebellion.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Stockholm, 22 augusti 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

Saeid Esmaeilzadeh

STYRELSELEDAMOT

Mikael Ericson

STYRELSELEDAMOT

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av revisorerna.



Koncernens finansiella nyckeltal

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL															
MSEK	KVARTAL				R12								R12 proforma		
	APR-JUN 2025	JAN-MAR 2025	OKT-DEC 2024	JUL-SEP 2024	APR-JUN 2024	JAN-MAR 2024	OKT-DEC 2023	JUL-SEP 2023	APR-JUN 2023	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
RESULTATRÄKNINGSMÅTT															
Infrastruktur	124,0	97,6	143,5	130,3	132,4	100,8	161,5	139,5	148,9	495,4	506,9	569,9	498,3	513,3	596,6
Industri & Handel	94,0	79,2	89,5	84,3	93,1	90,9	97,4	94,3	108,5	347,1	357,9	380,3	347,1	357,9	404,3
Nettoomsättning	218,0	176,9	233,0	214,6	225,5	191,7	258,9	233,8	257,5	842,5	864,8	950,1	845,5	871,2	1 000,9
Infrastruktur	15,6	10,3	29,8	21,8	20,4	5,6	27,9	18,5	21,8	77,5	77,5	88,6	76,7	77,7	94,1
Industri & Handel	19,2	10,2	16,1	16,2	17,1	15,4	20,0	22,5	25,8	61,7	64,8	82,9	61,7	64,8	87,4
EBITA segment	34,8	20,5	45,9	37,9	37,5	21,0	47,9	41,0	47,6	139,1	142,3	171,5	138,4	142,5	181,4
Gruppfunktioner	-3,9	-3,8	-5,6	-6,3	-5,6	-5,1	-6,7	-8,7	-6,5	-19,5	-22,6	-30,4	-19,5	-22,6	-30,4
Justerad EBITA	30,9	16,7	40,4	31,7	31,8	15,9	41,2	32,3	41,1	119,7	119,8	141,1	118,9	120,0	151,1
Grupjusteringar	-14,2	-2,8	-11,1	-2,3	-2,3	-2,2	42,2	-2,3	-3,2	-30,3	-17,9	35,4	-30,3	-17,9	35,4
EBITA	16,8	13,9	29,2	29,4	29,6	13,7	83,3	30,0	37,9	89,3	101,9	176,5	88,5	102,0	186,5
Justerad EBITDA	46,6	32,6	53,1	50,6	48,4	34,3	59,8	57,8	58,6	182,9	186,5	220,9	182,1	186,7	231,0
MARGINALMÅTT															
Infrastruktur	12,6%	10,5%	20,8%	16,7%	15,4%	5,5%	17,3%	13,3%	14,6%	15,6%	15,3%	15,6%	15,4%	15,1%	15,8%
Industri & Handel	20,4%	12,9%	17,9%	19,2%	18,4%	17,0%	20,6%	23,9%	23,8%	17,8%	18,1%	21,8%	17,8%	18,1%	21,6%
EBITA segment %	16,0%	11,6%	19,7%	17,7%	16,6%	11,0%	18,5%	17,6%	18,5%	16,5%	16,5%	18,0%	16,4%	16,4%	18,1%
Justerad EBITA %	14,2%	9,4%	17,3%	14,8%	14,1%	8,3%	15,9%	13,8%	15,9%	14,2%	13,8%	14,9%	14,1%	13,8%	15,1%
TILLVÄXTMÅTT															
Nettoomsättning organisk	218,7	175,5	227,7	210,7	204,1	158,0	205,4	137,8	102,7	832,6	829,3	620,5	845,5	871,2	1 000,9
Nettoomsättning förvärvad	-0,7	1,4	5,3	3,9	21,4	33,7	53,5	95,9	154,8	9,9	35,5	329,7	-	-	-
Justerad EBITA organisk	30,2	17,3	38,9	31,3	26,0	9,0	28,9	14,8	20,2	117,7	110,5	85,2	118,9	120,0	151,1
Justerad EBITA förvärvad	0,7	-0,6	1,5	0,3	5,8	6,9	12,3	17,5	20,8	1,9	9,2	55,9	-	-	-
BALANSRÄKNINGSMÅTT															
Likvida tillgångar	124,7	115,8	150,2	311,2	302,0	291,1	279,4	273,5	278,4	124,7	150,2	279,4	-	-	-
Räntebärande nettoskuld	812,2	803,0	784,5	781,5	800,3	847,7	941,4	1 186,0	1 183,9	812,2	784,5	941,4	-	-	-
Sysselsatt kapital	1 315,4	1 303,8	1 366,6	1 562,7	1 687,5	1 706,2	1 723,1	1 720,4	1 751,1	1 315,4	1 366,6	1 723,1	-	-	-
Förvärvat rörelsevärde (EV)	968,7	959,7	954,2	932,9	983,1	996,0	1 060,6	1 370,3	1 373,7	968,7	954,2	1 060,6	968,7	954,2	1 010,6
KOMBINERADE MÅTT															
Leverage (R12 proforma)	4,5x	4,3x	4,2x	4,0x	3,9x	3,9x	4,1x	5,4x	5,3x	4,5x	4,2x	4,1x	4,5x	-	-
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	3,4x	3,4x	3,2x	3,0x	3,0x	3,0x	2,9x	2,8x	2,7x	3,4x	3,2x	2,9x	3,4x	-	-
Leverage, incurrence test (R12 proforma)	4,3x	4,1x	4,0x	3,7x	3,7x	3,7x	3,6x	4,1x	4,1x	4,3x	4,0x	3,6x	4,3x	-	-
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	8,4%	8,2%	7,9%	7,8%	7,1%	7,7%	8,3%	7,8%	8,7%	8,4%	7,9%	8,3%	-	-	-
Fritt operationellt kassaflöde	37,8	16,6	37,8	19,9	40,8	46,9	80,0	23,4	54,9	112,1	145,4	173,4	-	-	-
Infrastruktur	19,4	18,9	26,9	18,9	18,7	31,5	62,7	10,3	36,9	84,2	96,0	117,0	-	-	-
Industri & Handel	17,4	4,6	23,6	10,0	26,4	23,6	22,4	26,7	23,0	55,6	83,6	86,1	-	-	-
Central	1,0	-7,0	-12,8	-8,9	-4,3	-8,2	-5,0	-13,6	-5,0	-27,7	-34,2	-29,8	-	-	-

Koncernens finansiella rapporter

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

KONCERNENS RESULTATRÄKNING							
MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		APR-JUN 2025	APR-JUN 2024	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	3	218,0	225,5	394,9	417,2	842,5	864,8
Övriga rörelseintäkter	4	4,7	1,3	8,6	2,2	24,1	17,7
TOTALA INTÄKTER		222,8	226,8	403,5	419,4	866,6	882,5
Material legoarbeten och underentreprenad		-79,0	-84,6	-135,3	-153,5	-301,4	-319,6
Övriga externa kostnader		-26,4	-27,4	-50,7	-54,3	-109,9	-113,5
Personalkostnader		-74,3	-66,3	-142,4	-128,9	-273,3	-259,7
Övriga rörelsekostnader	4	-8,3	0,0	-8,4	0,0	-20,5	-12,1
EBITDA		34,7	48,4	66,7	82,8	161,5	177,6
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar		-17,9	-18,9	-36,0	-39,5	-72,2	-75,8
EBITA		16,8	29,6	30,7	43,3	89,3	101,9
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar		-3,6	-3,7	-7,1	-7,6	-46,6	-47,1
RÖRELSERESULTAT		13,2	25,9	23,6	35,7	42,7	54,8
Finansiella intäkter		-0,6	4,2	-1,5	8,5	6,0	16,0
Finansiella kostnader		-19,0	-25,1	-37,2	-55,5	-90,5	-108,7
RESULTAT FÖRE SKATT		-6,4	4,9	-15,1	-11,3	-41,8	-38,0
Inkomstskatt		-0,3	-1,2	2,1	-1,7	-12,0	-15,8
RESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHETER		-6,6	3,7	-13,0	-13,0	-53,8	-53,7
Resultat avvecklade verksamheter, netto		-	-4,5	-	-7,6	-118,6	-126,2
PERIODENS RESULTAT		-6,6	-0,8	-13,0	-20,6	-172,4	-180,0
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		-6,6	-0,8	-13,0	-20,6	-172,4	-180,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal utestående aktier		1 100 052	1 100 052	1 100 052	1 100 052	1 100 052	1 100 052
Resultat per aktie, SEK		-6,0	-0,7	-11,8	-18,7	-156,7	-163,6

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK		ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		APR-JUN 2025	APR-JUN 2024	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024
Periodens resultat		-6,6	-0,8	-13,0	-20,6	-172,4	-180,0
Periodens övriga totalresultat							
Förändringar i ackumulerade omräkningsdifferenser		3,7	-3,4	-8,2	4,8	-6,4	7,2
Periodens övriga totalresultat		3,7	-3,4	-8,2	4,8	-6,4	7,2
PERIODENS TOTALRESULTAT		-2,9	-4,2	-21,2	-15,8	-178,8	-172,7
Periodens totalresultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		-2,9	-4,2	-21,2	-15,8	-178,8	-172,7
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING				
MSEK	NOT	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar	5,6	875,3	1 042,4	883,9
Materiella anläggningstillgångar		66,3	83,6	74,3
Nyttjanderättstillgångar		145,3	171,5	153,7
Finansiella tillgångar		2,7	1,8	2,7
Uppskjutna skattefordringar		7,2	4,9	7,0
Anläggningstillgångar		1 096,8	1 304,2	1 121,6
Varulager		59,9	55,1	56,4
Kundfordringar		111,3	126,6	116,1
Aktuella skattefordringar		3,8	7,4	5,9
Övriga kortfristiga fordringar		45,5	37,4	40,8
Kortfristiga räntebärande placeringar	7	45,0	174,0	42,8
Likvida medel		79,6	128,0	107,4
Omsättningstillgångar		345,0	528,6	369,3
SUMMA TILLGÅNGAR		1 441,9	1 832,8	1 490,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		0,5	0,5	0,5
Övrigt tillskjutet kapital		241,4	241,4	241,4
Reserver omräkningsdifferenser		-0,8	5,6	7,4
Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat		101,7	283,7	113,3
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		342,8	531,2	362,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Eget kapital		342,8	531,2	362,6
Uppskjutna skatteskulder		17,2	22,4	19,7
Långfristiga räntebärande lån	8	602,8	5,8	603,2
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	9	80,8	158,0	77,0
Långfristiga leasingsskulder		89,4	105,8	97,5
Övriga långfristiga skulder		4,1	-	2,0
Långfristiga skulder		794,2	292,0	799,5
Kortfristiga räntebärande lån	8	1,7	750,0	1,7
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	9	104,0	22,3	99,7
Kortfristiga leasingsskulder		54,1	60,4	53,4
Leverantörsskulder		43,1	54,9	45,4
Kortfristiga skatteskulder		13,5	32,3	44,6
Övriga kortfristiga skulder		88,3	89,7	83,8
Kortfristiga skulder		304,9	1 009,6	328,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 441,9	1 832,8	1 490,8

Koncernens finansiella rapporter

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN							
MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		APR-JUN 2025	APR-JUN 2024	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024
LÖPANDE VERKSAMHETEN							
Resultat före skatter		-6,4	4,9	-15,1	-11,3	-41,8	-38,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	10	26,1	7,9	44,4	43,2	130,9	129,6
Betald skatt		-3,8	-0,6	-32,7	-0,9	-36,4	-4,6
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		15,9	12,2	-3,3	31,0	52,8	87,0
Varulager		-3,2	-1,8	-4,3	3,6	-5,2	2,7
Kundfordringar		-12,9	-8,7	4,9	35,0	12,7	42,8
Övriga rörelsetillgångar		-0,8	7,8	-1,7	11,2	-15,5	-2,7
Leverantörsskulder		7,2	5,0	-2,6	-9,5	-9,0	-16,0
Övriga rörelseskulder		14,3	3,8	6,9	-7,5	1,3	-13,1
Förändringar i rörelsekapital		4,6	6,2	3,3	32,8	-15,8	13,7
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		20,5	18,4	0,0	63,7	37,0	100,8
INVESTERINGSVERKSAMHETEN							
Investeringar i immateriella tillgångar		-	0,0	-	-0,1	0,1	-
Investeringar i materiella tillgångar		-0,5	-0,7	-2,1	-1,7	-11,2	-10,8
Avyttring av materiella tillgångar		0,2	-	0,3	-	6,4	6,2
Förvärv av gruppbolag och verksamheter	5	0,0	4,6	0,5	-9,8	0,5	-9,8
Avyttring av gruppbolag och verksamheter		-	3,1	-	0,0	11,9	11,9
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar	12	-7,7	-5,3	-2,2	-157,9	126,9	-28,8
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-8,0	1,6	-3,6	-169,4	134,6	-31,3
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN							
Upptagande av räntebärande lån	8	0,0	1,6	0,9	1,6	599,5	600,1
Återbetalning av räntebärande lån	8	-0,8	-0,9	-1,4	-1,9	-750,4	-751,0
Betalning av skuldförda köpeskillingar	9	-	0,0	-0,4	0,0	-23,2	-22,7
Återbetalning av leasingskulder	12	-12,4	-15,0	-25,5	-30,8	-49,7	-55,0
Övriga finansieringsaktiviteter		1,6	1,5	2,5	0,0	4,0	1,5
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-11,6	-12,8	-23,8	-31,1	-219,8	-227,1
PERIODENS KASSAFLÖDE		0,9	7,2	-27,4	-136,8	-48,2	-157,6
Likvida medel vid periodens början		78,4	121,0	107,4	264,4	107,4	264,4
Periodens kassaflöde		0,9	7,2	-27,4	-136,8	-48,2	-157,6
Effekt av valutaförändringar		0,3	-0,3	-0,4	0,3	-0,2	0,5
Likvida medel vid periodens slut		79,6	128,0	79,6	128,0	79,6	107,4

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Ingående balans	362.6	449.7	449.7
Periodens resultat	-13.0	-20.6	-180.0
Periodens övriga totalresultat	-8.2	4.8	7.2
Periodens totalresultat	-21.2	-15.8	-172.7
Övriga förändringar			
Värdeförändring skuldförd köpeskillning	1.3	97.4	85.6
Utgående balans	342.8	531.2	362.6

Moderbolagets finansiella rapporter

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG							
MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		APR-JUN 2025	APR-JUN 2024	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTALA INTÄKTER		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga externa kostnader		-1,2	-0,4	-2,5	-0,9	-4,9	-3,2
RÖRELSERESULTAT		-1,2	-0,4	-2,5	-0,9	-4,9	-3,2
Resultat från andelar i koncernföretag	5,6	-	-	-	-	-2,1	-2,1
Finansiella intäkter		15,6	0,5	29,8	1,5	40,6	12,3
Finansiella kostnader		-16,0	0,0	-30,6	0,0	-40,5	-9,8
RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER		-1,6	0,1	-3,3	0,7	-6,9	-3,0
Erhållna koncernbidrag		-	-	-	-	-	-
RESULTAT FÖRE SKATT		-1,6	0,1	-3,3	0,7	-6,9	-3,0
Inkomstskatt		-	-	-	-	0,1	0,1
PERIODENS RESULTAT		-1,6	0,1	-3,3	0,7	-6,8	-2,8

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG				
MSEK	NOT	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR				
Andelar i koncernföretag	5,6	214,8	216,9	214,8
Fordringar koncernföretag		626,2	-	613,1
Uppskjutna skattefordringar		1,0	0,9	1,0
Anläggningstillgångar		842,0	217,8	828,9
Övriga fordringar		0,8	0,5	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11,0	0,0	13,2
Kortfristiga räntebärande placeringar	7	6,0	15,0	-
Likvida medel		13,3	0,8	6,5
Omsättningstillgångar		31,1	16,3	20,5
SUMMA TILLGÅNGAR		873,1	234,1	849,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
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		-3,3	0,7	-2,8
Fritt eget kapital		226,3	233,1	229,6
Totalt eget kapital		226,9	233,6	230,2
Långfristiga räntebärande lån	8	600,0	-	600,0
Långfristiga skulder		600,0	-	600,0
Leverantörsskulder		-	0,3	1,6
Skulder koncernföretag	13	38,5	0,3	7,5
Övriga kortfristiga skulder		7,8	0,3	10,2
Kortfristiga skulder		46,2	0,5	19,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		873,1	234,1	849,4

1 – VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag är upprättad i enlighet med International Accounting Standards (IAS) 34 Delårsrapportering. Upplýsingar 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 2025 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 april till juni 2025 samt perioden januari till juni 2025 och jämförelseposterna motsvarande perioder föregående år.

Resultat- och kassaflödesposter för R12 avser perioden juli 2024 till och med juni 2025 och jämförelseposterna perioden januari 2024 till och med december 2024.

Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 30 juni 2025 respektive 30 juni 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 köpeskillingar, intäktsredovisning samt prövning av nedskrivningsbehov för goodwill, kundrelationer och maskiner. Ledningens bedömning är att det per juni 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 Q2 2025

3 — AFFÄRSSEGMENTS INFORMATION

RESULTATRÄKNING PER SEGMENT

KONCERNEN	ANDRA KVARTALET					TOTALT
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	Funktioner	CENTRAL Elimineringar	Justeringar	
2025						
Nettoomsättning	124,0	94,0	0,0	-	-	218,0
Övriga rörelseintäkter	1,4	2,0	1,7	-0,4	-	4,7
TOTALA INTÄKTER	125,4	96,0	1,7	-0,4	-	222,8
Rörelsekostnader	-105,8	-66,6	-4,2	0,4	-11,9	-188,1
EBITDA	19,6	29,4	-2,5	-	-11,9	34,7
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-4,1	-10,2	-1,4	-	-2,3	-17,9
EBITA	15,6	19,2	-3,9	-	-14,2	16,8
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-	0,7	-	-	-4,3	-3,6
RÖRELSERESULTAT	15,6	19,9	-3,9	-	-18,5	13,2
INVESTERINGAR						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0,4	0,0	-	-	-	0,5
Materiella anläggningstillgångar	18,6	28,4	2,3	-	17,0	66,3

KONCERNEN	ANDRA KVARTALET					TOTALT
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	Funktioner	CENTRAL Elimineringar	Justeringar	
2024						
Nettoomsättning	132,4	93,1	-	-	-	225,5
Övriga rörelseintäkter	0,4	0,5	0,8	-0,4	-	1,3
TOTALA INTÄKTER	132,7	93,6	0,8	-0,4	-	226,8
Rörelsekostnader	-107,0	-66,4	-5,3	0,4	-	-178,3
EBITDA	25,8	27,2	-4,6	-	-	48,4
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-5,4	-10,1	-1,1	-	-2,3	-18,9
EBITA	20,4	17,1	-5,6	-	-2,3	29,6
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-0,1	0,7	-	-	-4,3	-3,7
RÖRELSERESULTAT	20,3	17,8	-5,6	-	-6,5	25,9
INVESTERINGAR						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0,7	0,0	-	-	-	0,7
Materiella anläggningstillgångar	26,1	28,6	2,7	-	26,2	83,6

RESULTATRÄKNING PER SEGMENT

KONCERNEN	SEX MÅNADER					TOTALT
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	Funktioner	CENTRAL Elimineringar	Justeringar	
2025						
Nettoomsättning	221,7	173,2	0,0	-	-	394,9
Övriga rörelseintäkter	2,6	2,9	5,3	-2,1	-	8,6
TOTALA INTÄKTER	224,2	176,2	5,3	-2,1	-	403,5
Rörelsekostnader	-190,2	-126,1	-10,2	2,1	-12,5	-336,8
EBITDA	34,0	50,1	-5,0	-	-12,5	66,7
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-8,1	-20,7	-2,7	-	-4,5	-36,0
EBITA	25,9	29,4	-7,6	-	-16,9	30,7
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-	1,4	-	-	-8,5	-7,1
RÖRELSERESULTAT	25,9	30,8	-7,6	-	-25,4	23,6

INVESTERINGAR						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	1,5	0,6	-	-	-	2,1
Materiella anläggningstillgångar	18,6	28,4	2,3	-	17,0	66,3

KONCERNEN	SEX MÅNADER					TOTALT
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	Funktioner	CENTRAL Elimineringar	Justeringar	
2024						
Nettoomsättning	233,2	184,0	-	-	-	417,2
Övriga rörelseintäkter	0,3	1,3	1,4	-0,7	-	2,2
TOTALA INTÄKTER	233,5	185,3	1,4	-0,7	-	419,4
Rörelsekostnader	-196,5	-131,0	-9,9	0,7	-	-336,7
EBITDA	37,0	54,3	-8,6	-	-	82,8
Avskrivning materiella anläggningstillgångar	-11,1	-21,8	-2,2	-	-4,5	-39,5
EBITA	25,9	32,6	-10,7	-	-4,5	43,3
Avskrivning immateriella anläggningstillgångar	-0,4	1,4	-	-	-8,5	-7,6
RÖRELSERESULTAT	25,5	34,0	-10,7	-	-13,0	35,7

INVESTERINGAR						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	1,0	0,7	-	-	-	1,7
Materiella anläggningstillgångar	26,1	28,6	2,7	-	26,2	83,6

Redovisningsprinciper och notupplysningar

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 MARKNA

2025		ANDRA KVARTALET		
MSEK		INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige		124,0	46,9	170,9
Danmark		-	18,8	18,8
Finland		-	28,4	28,4
NETTOOMSÄTTNING		124,0	94,0	218,0

2024		ANDRA KVARTALET		
MSEK		INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige		132,4	50,1	182,5
Danmark		-	17,0	17,0
Finland		-	26,0	26,0
Central		-	-	-
NETTOOMSÄTTNING		132,4	93,1	225,5

OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH MARKN

2025		SEX MÅNADER		
MSEK		INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige		221,7	83,7	305,3
Danmark		-	35,6	35,6
Finland		-	54,0	54,0
NETTOOMSÄTTNING		221,7	173,2	394,9

2024		SEX MÅNADER		
MSEK		INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige		233,2	100,8	334,0
Danmark		-	31,7	31,7
Finland		-	51,5	51,5
Central		-	-	-
NETTOOMSÄTTNING		233,2	184,0	417,2

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

OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH INTÄKTSS

2025		ANDRA KVARTALET		
MSEK		INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster		40,8	40,1	80,8
Produkter		-	53,9	53,9
Lösningar		83,3	-	83,3
NETTOMSÄTTNING		124,0	94,0	218,0

2024		ANDRA KVARTALET		
MSEK		INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster		43,6	39,8	83,4
Produkter		-	53,3	53,3
Lösningar		88,8	-	88,8
NETTOMSÄTTNING		132,4	93,1	225,5

OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH INTÄKTS:

2025		SEX MÅNADER		
MSEK		INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster		77,6	73,8	151,4
Produkter		-	99,5	99,5
Lösningar		144,0	-	144,0
NETTOMSÄTTNING		221,7	173,2	394,9

2024		SEX MÅNADER		
MSEK		INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Tjänster		88,7	76,8	165,6
Produkter		-	107,2	107,2
Lösningar		144,5	-	144,5
NETTOMSÄTTNING		233,2	184,0	417,2

Redovisningsprinciper och notupplysningar

4 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

KONCERNEN	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
	APR-JUN	APR-JUN	JAN-JUN	JAN-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-	-	-	-	3,0	3,0
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	2,1	0,0	2,5	0,0	4,8	2,2
Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital	1,3	0,0	3,4	0,2	7,1	3,9
Erhållna bidrag	-	-0,5	0,1	-0,5	0,2	-0,4
Övrigt	1,4	1,8	2,6	2,5	9,1	8,9
Övriga rörelseintäkter	4,7	1,3	8,6	2,2	24,1	17,7

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

KONCERNEN	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
	APR-JUN	APR-JUN	JAN-JUN	JAN-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-7,6	-	-7,6	-	-19,5	-11,8
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-
Valutakursförluster ifrån rörelsens kapital	-0,4	0,0	-0,5	0,0	-0,6	-0,1
Övrigt	-0,4	-	-0,3	-	-0,5	-0,1
Övriga rörelsekostnader	-8,3	0,0	-8,4	0,0	-20,5	-12,1

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.

5 – ANDELAR I KONCERNBOLAG

ANDELAR I KONCERNBOLAG

MODERBOLAGET		BOKFÖRT VÄRDE		31 DEC	LAND	ORG. #	AKTIEKAPITAL
		30 JUN	30 JUN				
		2025	2024	2024			
MSEK	ÅGANDE						
Rebellion MIP AB	100%	214,8	216,9	214,8	Sverige	559301-6685	TSEK 25
Andelar i koncernbolag		214,8	216,9	214,8			

DOTTERBOLAG		BOKFÖRT VÄRDE		31 DEC	LAND	ORG. #	AKTIEKAPITAL
		30 JUN	30 JUN				
		2025	2024	2024			
MSEK	ÅGANDE						
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 Aktiebolag	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%	3,8	-	-	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	20,5	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
Andelar i koncernbolag		1 363,9	1 450,0	1 354,1			

Förvärv under perioden

Samtliga förvärv uppfyller Rebellionens 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 Kvalität AB, angivet i denna not samt not 6. Bolaget utför tätskiktsarbeten 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

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		30 JUN		
2025				
MSEK		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		-0,4	-	-0,4
Totalt förvärvade nettotillgångar		1,8	-	1,8
Goodwill		3,5	-	3,5
Köpeskilling		5,3	-	5,3
Förvärvad kassa		1,8	-	1,8
Skuldförda köpeskillingar		4,0	-	4,0
KASSAFLÖDE FÖRVÄRV		0,5	-	0,5
FÖRVÄRVENS BIDRAG TILL KONCERNEN				
Nettoomsättning		0,7	-	0,7
EBITA		0,1	-	0,1
Rörelseresultat		0,1	-	0,1
Periodens resultat		0,1	-	0,1

FÖRVÄRVSANALYS		30 JUN		
2024				
MSEK		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
Totalt förvärvade nettotillgångar		4,3	-	4,3
Goodwill		12,8	-	12,8
Köpeskilling		17,1	-	17,1
Förvärvad kassa		3,0	-	3,0
Skuldförda köpeskillingar		4,3	-	4,3
KASSAFLÖDE FÖRVÄRV		-9,8	-	-9,8
FÖRVÄRVENS BIDRAG TILL KONCERNEN				
Nettoomsättning		9,5	-	9,5
EBITA		3,0	-	3,0
Rörelseresultat		3,0	-	3,0
Periodens resultat		2,9	-	2,9

Redovisningsprinciper och notupplysningar

7 – KORTFRISTISTIGA RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

KONCERNEN			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Obligation (Rebellion Operations)	-	127,1	-
Kortfristiga placeringar	45,0	46,9	42,8
Kortfristiga räntebärande placeringar	45,0	174,0	42,8

MODERBOLAGET			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Obligation (Rebellion Operations)	-	15,0	-
Kortfristiga placeringar	6,0	-	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	6,0	15,0	-

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 – RÄNTEBÄRANDE LÅN

RÄNTEBÄRANDE LÅN

KONCERNEN			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Kortfristiga räntebärande lån	1,7	750,0	1,7
Långfristiga räntebärande lån	602,8	5,8	603,2
Räntebärande lån	604,5	755,8	604,9

KONCERNEN			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN			
Ingående balans	604,9	757,7	757,7
Upptagande av räntebärande lån	0,9	-	600,2
Återbetalning av räntebärande lån	-1,4	-1,9	-751,0
Räntebärande lån i avyttring	-	-	-2,0
Utgående balans	604,5	755,8	604,9

KONCERNEN			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
FÖRFALLODATUM			
< 1 år	1,7	750,0	2,3
1-3 år	2,0	5,8	2,6
3-5 år	600,8	-	600,0
Räntebärande lån	604,5	755,8	604,9

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.

RÄNTEBÄRANDE LÅN

MODERBOLAGET			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Kortfristiga räntebärande lån	-	-	-
Långfristiga räntebärande lån	600,0	-	600,0
Räntebärande lån	600,0	-	600,0

MODERBOLAGET			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN			
Ingående balans	600,0	-	-
Upptagande av räntebärande lån	-	-	600,0
Räntebärande lån i förvärv	-	-	-
Utgående balans	600,0	-	600,0

MODERBOLAGET			
MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
FÖRFALLODATUM			
< 1 år	-	-	-
1-3 år	-	-	-
< 3 år	600,0	-	600,0
Räntebärande lån	600,0	-	600,0

Redovisningsprinciper och notupplysningar

DELÅRSRAPPORT Q2 2025

9 – SKULDFÖRDA KÖPESKILLINGAR

SKULDFÖRDA KÖPESKILLINGAR

KONCERNEN

MSEK		30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar		104,0	22,3	99,7
Långfristiga skuldförda köpeskillingar		80,8	158,0	77,0
Skuldförda köpeskillingar		184,8	180,3	176,7

KONCERNEN

MSEK		30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN				
Ingående balans		176,7	266,6	266,6
Kassaflöde		-0,4	-	-22,7
Omvärdering, övriga rörelseintäkter		-	-	-3,0
Omvärdering, övriga rörelsekostnader		7,6	-	11,8
Omvärdering, eget kapital		-1,3	-97,4	-85,6
Valutaeffekt, övriga rörelseintäkter		-3,2	1,4	0,0
Förvärv		5,4	9,7	9,7
Utgående balans		184,8	180,3	176,7

KONCERNEN

MSEK		30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
FÖRFALLODATUM				
< 1 år		104,0	22,3	99,7
1-3 år		80,8	158,0	77,0
Skuldförda köpeskillingar		184,8	180,3	176,7

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 184,8 (180,3) vid kvartalets utgång, varav MSEK 104,0 är kortfristig och förfaller under det kommande räkenskapsåret och resterande MSEK 80,8 är långfristig.

10 – POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KONCERNEN		ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		JAN-JUNI 2025	JAN-JUNI 2024	JAN-JUNI 2025	JAN-JUNI 2024	JUL-JUN 2025	JAN-DEC 2024
MSEK							
Avskrivningar		21,5	22,6	43,1	47,1	118,9	122,8
Upplypna och förutbetalda räntekostnader		0,6	0,6	-1,9	1,3	3,1	6,3
Vinst (förlust) vid avyttring av anläggningstillgångar		-0,7	2,0	-0,8	4,6	-0,6	4,8
Övrigt		4,6	-17,3	4,1	-9,9	9,5	-4,4
Poster som inte ingår i kassaflödet		26,1	7,9	44,4	43,2	130,9	129,6

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.

11 – STÄLLDA SÄKERHETER

STÄLLDA SÄKERHETER

KONCERNEN

MSEK		30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Nettotillgångar i dotterföretag		393,9	915,9	393,9
Företagsinteckningar		22,2	23,6	22,2
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll		10,1	-	9,3
Bankgarantier		0,3	-	0,3
Ställda säkerheter		426,6	939,5	425,8

MODERBOLAGET

MSEK		30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Aktier i dotterbolag		214,8	960,2	214,8
Företagsinteckningar		7,1	-	7,1
Ställda säkerheter		221,9	960,2	221,9

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.

12 — KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

KONCERNEN	2025		2024	
	30 JUN		30 JUN	
MSEK	FVAAC	FVPTL	FVAAC	FVPTL
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar	2,7	-	1,8	-
Kundfordringar	111,3	-	126,6	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	45,0	-	174,0
Likvida medel	79,6	-	128,0	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	193,6	45,0	256,4	174,0
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga räntebärande lån	602,8	-	5,8	-
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	-	80,8	-	158,0
Långfristiga leasingskulder	-	89,3	-	105,8
Kortfristiga räntebärande lån	1,7	-	750,0	-
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	-	104,0	-	22,3
Kortfristiga leasingskulder	-	54,1	-	60,4
Leverantörsskulder	43,1	-	54,9	-
SUMMA FINANSIELLA SKULDER	647,6	328,2	810,7	346,4

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.

13 — TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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 38,5 (0,3).

Rebellion Operations AB (publ) har koncerninterna fordringar gentemot dotterbolag om totalt MSEK 92,3 (84,0). 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.
RESULTATRÄKNINGSMÅTT	Resultaträkningsmått annualiseras vid beräkning av Kombinerade mått	Gruppbolag #	Antal rörelsedrivande bolag.
Förvärvskostnader	Resultatpåverkande poster relaterat till förvärv:	BALANSRÄKNINGSMÅTT	
	Externa kostnader	Räntebärande skulder	Summan av Räntebärande lån, Skuldförda köpeskillingar samt Leasingskulder
	Avskrivningarav materiella tillgångar	Räntebärande skulder, exklusive PPD	Summan av Räntebärande skulder minus Skuldförda köpeskillingar
	Omvärdering av skuldförd köpeskilling	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 lcke-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	KOMBINERADE MÅTT	
MARGINALMÅTT		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	KASSAFLÖDESMÅTT	
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

Christer Johansson

CEO

christer@rebellion.se
+46 76-854 87 06

Tobias Lindquist

CFO

tobias@rebellion.se
+46 70 840 14 56



Finansiell kalender

20 nov 2025 2025 Q3

19 feb 2026 2025 Q4