

→ JANUARI – SEPTEMBER 2025

Delårsrapport

Q3

Kvartalet i korthet

- Stabilt Justerad EBITA-resultat om 31,1 MSEK och fortsatt starkt fritt operationellt kassaflöde
- Nedskrivningar av övervärden belastade periodens resultat med 110,5 MSEK
- Efter utgången av kvartalet har Rebellion ingått avtal om kreditfacilitet om 100,0 MSEK

TREDJE KVARTALET

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 202,9 MSEK (214,6).
- Justerad EBITA för perioden var 31,1 MSEK (31,7) vilket motsvarar en marginal om 15,3% (14,8).
- Periodens resultat var -127,5 MSEK (-116,2). Resultatet har belastats med -110,5 MSEK (-) av nedskrivning av övervärden utan påverkan på kassaflödet.
- Fritt operationellt kassaflöde var 36,4 MSEK (19,9).
- I augusti tillträdde Christer Johansson som VD och Amin Omrani tog över som styrelseordförande.

NIO MÅNADER

- Nettoomsättningen uppgick till 597,8 MSEK (631,8).
- Justerad EBITA för perioden var 78,7 MSEK (79,4) vilket motsvarar en marginal om 13,2% (12,6).
- Periodens resultat var -140,5 MSEK (-136,8). Resultatet har belastats med -110,5 MSEK (-) av nedskrivning av övervärden. Nedskrivningen har ingen kassaflödespåverkan.
- Fritt operationellt kassaflöde var 90,8 MSEK (107,6).
- Ett mindre tilläggsförvärv inom Infrastruktur gjordes under perioden.

KONCERNENS NYCKELTAL

	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
MSEK	JUL-SEP 2025	JUL-SEP 2024	JAN-SEP 2025	JAN-SEP 2024	OKT-SEP 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	202,9	214,6	597,8	631,8	830,8	864,8
Justerad EBITDA	51,0	50,6	130,2	133,4	183,3	186,5
Justerad EBITA	31,1	31,7	78,7	79,4	119,1	119,8
<i>Justerad EBITA, %</i>	<i>15,3%</i>	<i>14,8%</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,6%</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,8%</i>
EBITA	7,0	29,4	37,7	72,6	66,9	101,9
Periodens resultat	-127,5	-116,2	-140,5	-136,8	-183,7	-180,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,8	14,0	9,8	77,7	32,8	100,8
Fritt operationellt kassaflöde	36,4	19,9	90,8	107,6	128,6	145,4
Räntebärande nettoskuld (NIBD)	846,7	781,5	846,7	781,5	846,7	784,5
<i>Leverage, ggr (R12 proforma)</i>	<i>4,6x</i>	<i>4,0x</i>	<i>4,6x</i>	<i>4,0x</i>	<i>4,6x</i>	<i>4,2x</i>
<i>Leverage maintenance test, ggr (R12 proforma)</i>	<i>3,7x</i>	<i>3,1x</i>	<i>3,7x</i>	<i>3,1x</i>	<i>3,7x</i>	<i>3,3x</i>
Sysselsatt kapital	1 179,5	1 562,7	1 179,5	1 562,7	1 179,5	1 366,6
<i>Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,9%</i>

HÄNDELSE EFTER BALANSDAG

- Rebellion och Pareto Bank ingår överenskommelse om en Senior Secured Revolving Credit Facility (SSRCF) om 100,0 MSEK. Vid rapportdagen har Rebellion inte utnyttjat kreditfaciliteten.
- Rebellion ingår överenskommelse gällande skuldförd köpeskilling där viss del konverterats till aktier. Berört skuldbelopp uppgick per september till 18,9 MSEK.
- Rebellion har gjort strategisk översyn av sina innehav. Som en följd av sådan översyn har två gruppbolag avyttrats till tidigare ägare. Avyttringen av dessa bolag innebär ingen materiell påverkan på Rebelsions kassaflöde.



Highlights

JUSTERAD EBITA (R12)

119 MSEK

FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE (R12)

129 MSEK

VD kommentar

KVARTALET I KORTHET

Under mina första tre månader på Rebellion har jag varit ute hos alla våra 17 gruppbolag och det är glädjande att se våra anställdas entusiasm och entreprenörskap. Deras engagemang är en bra grund att vidareutveckla bolagen ifrån, inte minst under de utmanande marknadsförhållanden som fortfarande råder.

Det är också tydligt att våra bolag arbetar fokuserat på att leverera tjänster och produkter av högsta kvalitet och samtidigt bibehålla god marginal.

Under kvartalet uppgick koncernens totala försäljning till 203 MSEK, en nedgång med 5% jämfört med samma kvartal 2024. Att vända den negativa säljtrenden är något som jag kommer att lägga mest tid på framöver och vi har redan implementerat ett antal åtgärder.

Justerad EBITA för kvartalet landade på 31 MSEK, strax under föregående år, medan marginalen förbättrades något till 15,3%. Vår ambition är att uppnå en marginal om 15% för helåret och vi fortsätter vårt fokuserade arbete för att nå denna nivå.

INFRASTRUKTUR

Segmentet omsatte 109 MSEK under kvartalet, vilket är 16% lägre jämfört med 2024. Drygt hälften av nedgången är relaterat till lägre takt av utbyggnad av telekomnätet i Stockholm vilket påverkat vår Installationsverksamhet.

Mark & Anläggning hade ett svagt kvartal med flertal projekt som blivit skjutna på i tiden men vi har en bra orderbok och förväntar oss snar återhämtning.

För Tekniska konsulter är den lägre omsättningen också en följd av tuffare marknad med färre nybyggnadsprojekt i projekt. Vi har under kvartalet tillsatt en ny VD för ett av bolagen och i samband med det gjort organisatoriska förändringar som vi bedömer ska gagna oss framöver.

Trots dessa händelsers påverkan på försäljning har segmentet en justerad EBITA-marginal på 13%.

Marknaden har ännu inte tagit fart i den utsträckning vi hoppats på men vi ser en viss ljusning i tunneln, inte minst inom byggnära tjänster. Vi fortsätter samtidigt att arbeta systematiskt med projektstyrning, effektivitet och lönsamhet – utan att kompromissa med kvalitet.

INDUSTRI & HANDEL

Segmentet hade ett bra kvartal vilket ledde till att försäljningen ökade med 11% till 94 MSEK, från 84 MSEK under samma period 2024.

Den ökade försäljningen tillsammans med förbättrad EBITA-marginal, från 19% till 22%, medförde att resultatet ökade till 21 MSEK ifrån 16 MSEK för 2024.

Segmentet har haft en stabil utveckling de senaste åren och vi ser positivt på framtida utveckling med fokus på att öka volymerna genom att bredda vår kundbas.

FINANSIELL STÄLLNING

Ett annat område vi har fokuserat på har varit att stärka gruppens likviditet. Det har resulterat i att vi under oktober ingått avtal om tillgång till en kreditfacilitet om 100 MSEK samt att en större del av skuldförd köpeskilling för tidigare förvärv betalas med aktier istället för likvida medel. Det senare stärker våra band med tidigare ägare att fortsätta utveckla verksamheterna tillsammans.

Dessa åtgärder, tillsammans med fortsatt starkt fritt operationellt kassaflöde, möjliggör att framöver allokera kapital till strategiska investeringar som stärker bolagets utveckling och långsiktiga värde.

STRATEGISK INRIKTNING

Som en följd av vår strategiska genomlysning av gruppbolagen har vi valt att avyttra två mindre bolag nu under det fjärde kvartalet. Vår bedömning är att dessa bolag kan utvecklas bättre under annan ägare och vi ges möjlighet att fokusera på att bygga värde i bolag där vi ser större potential.

Denna genomlysning har också medfört att vi i september gjorde nedskrivningar av övervärden för bolag där vi reviderat affärsplaner.

Förutom att uppnå organisk tillväxt så har vi en ambition att växa med förvärv och i närtid kommer vi fokusera på mindre tilläggsförvärv men på sikt även addera något lönsamt produktbolag till vårt industrisegment.

Vi har även initierat åtgärder för kostnadsbesparingar, både centralt och i bolagen, vilka kommer få effekt under 2026.

Ett verkligen stort tack till alla våra medarbetare hos våra gruppbolag, det är med ert engagemang och entusiasm vi arbetar vidare för att utvecklas och skapa värde.

Christer Johansson
VD



Koncernens finansiella utveckling

TREDJE KVARTALET

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

NETTOOMSÄTTNING

Rebellsions omsättning för det tredje kvartalet uppgick till 202,9 MSEK (214,6), en förändring om -11,7 MSEK. Nedgången var hänförlig till Infrastruktur, vars omsättning utvecklades -21,0 MSEK till 109,3 MSEK (130,3). Industri & Handel ökade sin omsättning med +9,3 MSEK till 93,6 MSEK (84,3).

Flertalet av verksamheterna inom Infrastruktur hade ett svagt kvartal. Installation hade en nedgång om -10,6 MSEK relaterat till bolaget som är verksamt inom telekom. Under 2024 byttes stora delar av mobilnätet ut medan vi nu har mer normal aktivitet.

Försäljningen ifrån Tekniska konsulter minskade med -6,3 MSEK. Under kvartalet tillsattes ny VD och vi förväntar oss positiva effekter ifrån detta under 2026.

Även Mark & Anläggning hade lägre försäljning än föregående år, -5,1 MSEK. Minskningen bedöms vara temporär och beror på få projektavslut under kvartalet.

Industri & Handel uppvisade en ökad omsättning om +9,3 MSEK, där särskilt Handel utvecklades väl med en förändring om +6,5 MSEK. Marknadsläget har förbättrats och vi har god kapacitet att möta ökad efterfrågan. Samma faktorer har även haft positiv effekt på försäljningen ifrån vårt finska bolag inom Industri.

RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick till -177,5 MSEK (-165,9), vilket motsvarade en förändring om -11,9 MSEK.

Periodens kostnader för material och legoarbeten uppgick till -79,0 MSEK (-82,9), där minskningen var volymrelaterad.

Övriga externa kostnader låg i linje med föregående år -25,7 MSEK (-24,4). Gruppjusteringar uppgick till -9,9 MSEK (-) vilket var hänförligt till kostnader för avgjord tvist. Kostnader för leasing och lokalhyra har minskat i samma utsträckning.

Personalkostnader var -62,1 MSEK (-57,2), en förändring om -4,9 MSEK. Förvärv har medfört ytterligare kostnader om -0,8 MSEK och kostnader för optionsprogram var -1,0 MSEK (-0,8). Resterande del av kostnadsökningen bestod av generella lönepåslag samt förstärkning av organisationen.

Övriga rörelsekostnader var -10,8 MSEK (-0,5), en förändring om -10,2 MSEK. Gruppjusteringars del uppgick till -10,7 MSEK (-), bestående av värdeförändring på skuldförd köpeskilling om -8,7 MSEK (-) samt transaktionskostnader -2,0 MSEK (-).

JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 31,1 MSEK (31,7), vilket motsvarade en marginal på 15,3% (14,8).

Infrastrukturs justerade EBITA minskade till 14,1 MSEK (21,8) vilket motsvarade en marginal på 12,9% (16,7). Marginalerna har pressats på grund av lägre försäljning.

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 20,8 MSEK (16,2) vilket motsvarade en marginal om 22,2% (19,2%). Marginalerna har förbättrats som en följd av fortsatt kostnadskontroll.

Kostnaderna för Gruppfunktioner var -3,8 MSEK (-6,3).

EBITA

EBITA var 7,0 MSEK (29,4), en förändring med -22,4 MSEK. Gruppjusteringar uppgick till -24,1 MSEK (-2,3) och bestod främst av tidigare nämnda avgjorda tvist om -9,9 MSEK samt omvärdering av skuldförd köpeskilling om -8,7 MSEK.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Under kvartalet gjordes avskrivning av immateriella tillgångar om -3,6 MSEK (-3,6) samt nedskrivningar om -110,5 MSEK (-). Nedskrivningarna baserades på uppdaterade planer för gruppbolagen vilket inkluderad bedömt försäljningsvärde på verksamheter som avyttrats under fjärde kvartalet.

Rörelseresultat för perioden uppgick därmed till -107,1 MSEK (25,8).

FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -18,0 MSEK (-22,9). Räntekostnaderna var -18,5 MSEK (-27,2). Den minskade räntekostnaden beror dels på lägre obligationssskuld, dels att skulden har lägre räntesats.

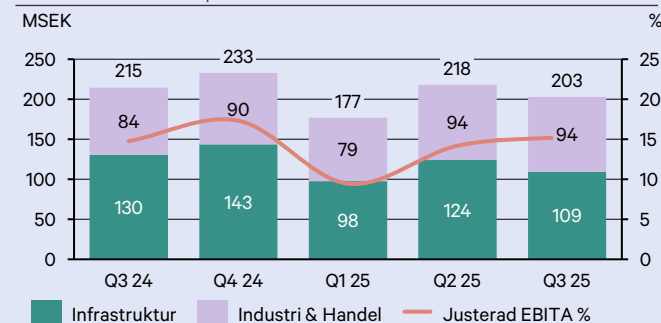
SKATTER

Resultat före skatt uppgick till -125,2 MSEK (2,8) och bedömd skatt var -2,3 MSEK (0,1).

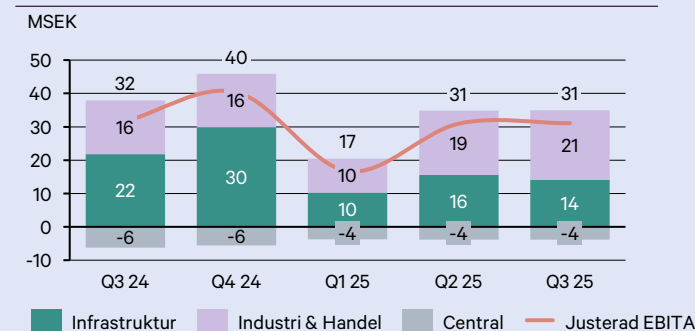
PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var -127,5 MSEK (-116,2). Föregående års resultat var belastat med resultat ifrån avvecklade verksamheter med -119,1 MSEK.

OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA



JUSTERAD EBITA



OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (FÖRÄNDRING)

TREDJE KVARTALET	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	JUL-SEP 2025	JUL-SEP 2024	JUL-SEP 2025	JUL-SEP 2024
MSEK				
Nettoomsättning	202,9	214,6	31,1	31,7
Förändring	-11,7	-19,2	-0,6	-0,6
Förändring, %	-5,4%	-8,2%	-1,9%	-2,0%
Varav:				
Organisk %	-5,7%	-9,9%	-4,0%	-3,1%
Förvärv & avyttringar, %	0,2%	1,6%	2,1%	1,1%

Koncernens finansiella utveckling

NIO MÅNADER

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

NETTOOMSÄTTNING

Rebellsions omsättning årets första nio månader uppgick till 597,8 MSEK (631,8), en förändring om -34,0 MSEK. Nedgången var främst ifrån Infrastruktur, vars omsättningen utvecklades -32,4 MSEK till 331,0 MSEK (363,4). Industri & Handel omsättning minskade med -1,5 MSEK till MSEK 266,8 MSEK (268,3).

Den lägre försäljningen inom Infrastruktur var huvudsakligen relaterad till Tekniska konsulter, vars omsättning förändrades med -16,8 MSEK. Nedgången berodde främst på en fortsatt avvaktande efterfrågan från byggrelaterade projekt. Även Mark & Anläggnings omsättning har påverkats negativt av samma orsak med -14,0 MSEK.

Industri & Handel uppvisade en minskad omsättning om -1,5 MSEK, där +0,4 MSEK av förändringen var hänförlig till Industri och -1,9 MSEK till Handel. Nedgången för Handel var även den relaterad till svag efterfrågan från byggsektorn i början av året.

RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick till -514,3 MSEK (-502,6), vilket motsvarade en förändring om -11,7 MSEK.

Periodens kostnader för material och legoarbeten uppgick till -214,2 MSEK (-236,4), där minskningen var volymrelaterad.

Övriga externa kostnader uppgick till -76,3 MSEK (-79,7).

Kostnadsbesparing om 3,4 MSEK under perioden med minskade kostnader för leasing om 7,3 MSEK och lägre lokalkostnader om 1,7 MSEK. En kostnad avseende avgjord rättstvist uppgår belastar med -9,9 MSEK (-). Denna post är inkluderad i Gruppjusteringar.

Personalkostnader var -204,6 MSEK (-186,0). Förvärv medförde -1,8 MSEK i ökad personalkostnad och kostnader för optionsprogram var -3,0 MSEK (-0,8). Resterande del, -13,8 MSEK, är kostnader för förstärkning av organisation som följd av successioner samt generella lönepåslag.

Övriga rörelsekostnader för perioden var -19,2 MSEK (-0,5), en ökning om -18,7 MSEK, varav värdeförändring av skuldförd köpeskilling uppgick till -16,3 MSEK (-) av ökningen.

Gruppjusteringar uppgår till -34,3 MSEK (-) bestående av kostnader för rättstvist -11,7 MSEK, optionsprogram MSEK -3,0, värdeförändring av skuldförd köpeskilling MSEK -16,3 samt transaktionskostnader MSEK -2,0.

JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för perioden uppgick till 78,7 MSEK (79,4), vilket motsvarade en marginal på 13,2% (12,6).

Infrastrukturens justerade EBITA minskade till 40,0 MSEK (47,7) vilket motsvarade en marginal på 12,1% (13,1). Marginalerna har pressats på grund av dämpad efterfrågan och därmed minskad volym.

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 50,2 MSEK (48,7), vilket motsvarade en marginal om 18,8% (18,2%). Marginalerna har förbättrats som en följd av fortsatt kostnadskontroll.

Kostnaderna för Gruppfunktioner var -11,5 MSEK (-17,0).

EBITA

EBITA för perioden uppgick till 37,7 MSEK (72,6), en förändring mot jämförelseperioden med -34,9 MSEK. Gruppjusteringar uppgick till -41,0 MSEK (-6,8).

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Avskrivning av immateriella tillgångar uppgick till -10,7 MSEK (-11,2) samt nedskrivningar var -110,5 MSEK (-). Nedskrivningarna baserades på uppdaterade planer för gruppbolagen vilket inkluderad bedömt försäljningsvärde på verksamheter som avyttrats under fjärde kvartalet.

Rörelseresultat för perioden uppgick därmed till -83,6 MSEK (61,5).

FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -56,7 MSEK (-69,9) bestående av räntekostnaderna om -55,7 MSEK (-82,6) och ränteintäkterna om -1,0 MSEK (12,7). Finansnettot har påverkats positivt av lägre räntekostnader, som följd av ny och mindre obligation samt att räntesatsen är lägre.

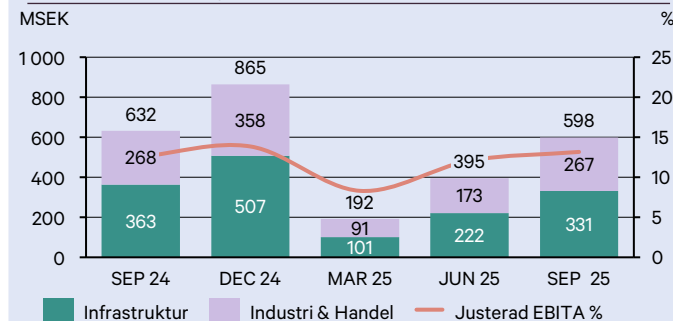
SKATTER

Resultat före skatt uppgick till -140,3 MSEK (-8,5) och bedömd skatt var -0,2 MSEK (-1,6).

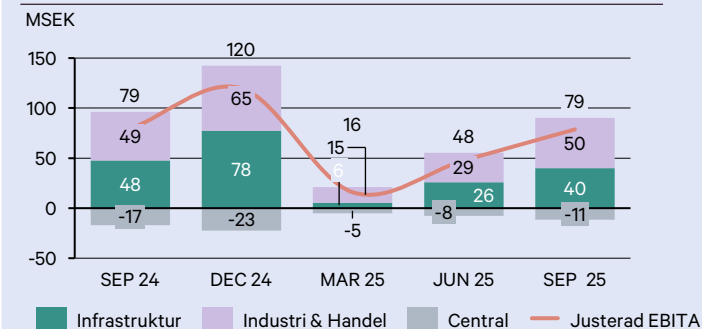
PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var -140,5 MSEK (-136,8). Föregående års resultat var belastat med resultat ifrån utvecklade verksamheter med -126,8 MSEK.

OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA



JUSTERAD EBITA



OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (FÖRÄNDRING)

NIO MÅNADER	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	JAN-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP
MSEK	2025	2024	2025	2024
Total	597,8	631,8	78,7	79,4
Förändring	-34,0	-59,4	-0,7	-20,5
Förändring, %	-5,4%	-8,6%	-0,9%	-20,5%
Varav:				
Organisk %	-5,6%	-10,5%	-1,9%	-23,9%
Förvärv & avyttringar, %	0,2%	1,9%	1,0%	3,3%

Koncernens finansiella utveckling

R12

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

NETTOOMSÄTTNING

Rebellsions omsättning de senaste tolv månaderna uppgick till 830,8 MSEK (864,8), en förändring om -34,0 MSEK. Nedgången var främst ifrån Infrastruktur, vars omsättningen utvecklades -32,5 MSEK till 474,4 MSEK (506,9). Industri & Handel omsättning minskade med -1,5 MSEK till 356,4 MSEK (357,9).

Den lägre försäljningen inom Infrastruktur var huvudsakligen relaterad till Tekniska konsulter, vars omsättning förändrades med -16,8 MSEK, medan Mark & Anläggnings omsättning förändrades med -14,0 MSEK. Periodens förändring speglar en mer återhållsam investeringsvilja på grund av det rådande omvärldsläget.

Industri & Handels något minskade omsättning, var helt var hänförlig till Handel. Nedgången var relaterad till svag efterfrågan från byggsektorn i början av året.

RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick till -716,6 MSEK (-704,9), vilket motsvarade en förändring om -11,7 MSEK.

Periodens kostnader för material och legoarbeten uppgick till -297,4 MSEK (-319,6), där minskningen var volymrelaterad.

Övriga externa kostnader uppgick till -110,2 MSEK (-113,5).

Leasingkostnader har minskat med 7,2 MSEK och lokalhyror med 1,5 MSEK. En kostnad under tredje kvartalet avseende avgjord rättstvist har belastat resultatet med MSEK -9,9 (-). Denna post är inkluderad i Gruppjusteringar.

Personalkostnader var -278,2 MSEK (-259,7). Förvärv medförde -1,8 MSEK i ökad personalkostnad och kostnader för optionsprogram var -4,0 MSEK (-2,0). Resterande del, -12,7 MSEK, är generella lönepåslag samt kostnader för förstärkning av organisation som följd av successioner.

Övriga rörelsekostnader för perioden var -30,8 MSEK (-12,1), en ökning om -18,7 MSEK, varav värdeförändring av skuldförd köpeskilling utgjorde -28,1 MSEK (-11,8).

Gruppjusteringar uppgår till -46,2 MSEK (-11,9) bestående av kostnader för rättstvist -11,7 MSEK, optionsprogram -3,0 MSEK, värdeförändring av skuldförd köpeskilling -28,1 MSEK samt transaktionskostnader -0,4 MSEK.

JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för perioden uppgick till 119,1 MSEK (119,8), vilket motsvarade en marginal på 14,3% (13,8).

Infrastrukturens justerade EBITA minskade till 70,0 MSEK (77,5) vilket motsvarade en marginal på 14,7% (15,3). Marginalerna har pressats på grund av dämpad efterfrågan och därmed minskad volym.

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 66,3 MSEK (64,8), vilket motsvarade en marginal om 18,6% (18,1%). Marginalerna har förbättrats som en följd av fortsatt kostnadskontroll.

Kostnaderna för Gruppfunktioner var -17,0, MSEK (-22,6).

EBITA

EBITA för perioden uppgick till 66,9 MSEK (101,9), en förändring mot jämförelseperioden med -35,0 MSEK.

Gruppjusteringar uppgick till -52,1 MSEK (-17,2).

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Avskrivning av immateriella tillgångar uppgick till -15,8 MSEK (-16,2) samt nedskrivningar var -141,4 MSEK (-30,8).

Nedskrivningarna baserades på uppdaterade planer för gruppbolagen vilket inkluderad bedömt försäljningsvärde på verksamheter som avyttrats under fjärde kvartalet.

Rörelseresultat för perioden uppgick därmed till -90,2 MSEK (54,8).

FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -79,6 MSEK (-92,8) bestående av räntekostnaderna om -81,8 MSEK (-108,7) och ränteintäkterna om 2,2 MSEK (16,0). Finansnettot har påverkats positivt av lägre räntekostnader, som följd av ny och mindre obligation samt att räntesatsen är lägre.

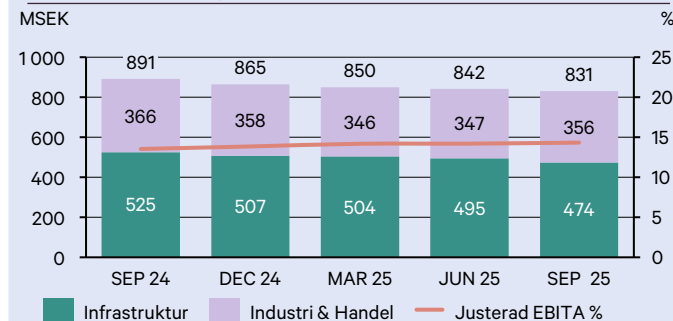
SKATTER

Resultat före skatt uppgick till -169,8 MSEK (-38,0) och bedömd skatt var -14,4 MSEK (-15,8).

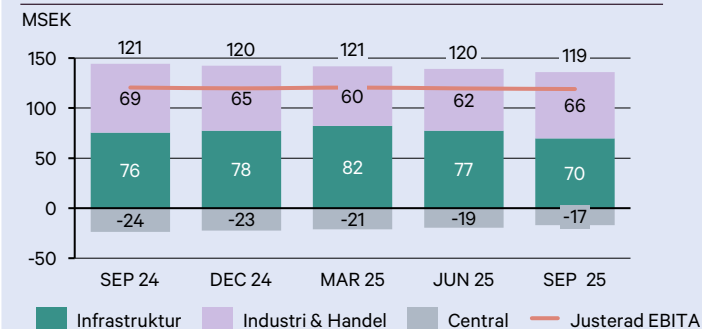
PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var -183,7 MSEK (-180,0). Föregående års resultat var belastat med resultat ifrån avvecklade verksamheter med -126,2 MSEK.

OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA



JUSTERAD EBITA



OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (FÖRÄNDRING)

R12	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	OKT-SEP	JAN-DEC	OKT-SEP	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
Total	830,8	864,8	119,1	119,8
Förändring	-34,0	-85,3	-0,7	-21,4
Förändring, %	-3,9%	-9,0%	-0,6%	-15,1%
Varav:				
Organisk %	-4,1%	-10,9%	-1,2%	-18,5%
Förvärv & avyttringar, %	0,1%	2,0%	0,7%	3,4%

Koncernens finansiella ställning

NIO MÅNADER

BALANSRÄKNING

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

BALANSOMSLUTNING

Koncernens balansomslutning var 1 315,6 MSEK (1 684,3) per sista september. Tillgångarna bestod främst av immateriella tillgångar, nyttjanderättstillgångar, kundfordringar, varulager och likvida medel. Koncernens skulder hänförs främst till räntebärande lån, skuldförda köpeskillingar samt leasingskulder.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar uppgick till 759,8 MSEK (917,6) varav 737,5 MSEK (862,5) är hänförligt till goodwill och 22,3 MSEK (55,1) till kundrelationer. Under perioden har nedskrivningar av goodwill och kundrelationer genomförts till följd av nedskrivningsprövning -110,5 MSEK (-). Per balansdagen bedöms inget ytterligare nedskrivningsbehov föreligga avseende koncernens immateriella tillgångar.

EGET KAPITAL

Eget kapital uppgick till 209,9 MSEK (411,3), vilket motsvarar en soliditet om 16,0% (24,4).

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Räntebärande skulder utgörs av räntebärande lån om 604,2 MSEK (753,2), skuldförda köpeskillingar om 176,7 MSEK (182,7) samt leasingskulder om 158,0 MSEK (156,8).

Räntebärande skulder uppgick till 944,0 MSEK (1 092,7) medan likvida tillgångar uppgick till 97,3 MSEK (311,2). Likvida tillgångarna ska uppgå till 58,7 MSEK enligt obligationsvillkoren.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 846,7 MSEK (781,5) och nettoskuld exklusive skuldförd köpeskillning, vilken utgör grund för maintenance test, uppgår till 670,0 MSEK (598,8).

LEVERAGE (räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA)

Justerad EBITDA (R12 proforma) var 183,3 MSEK (193,2) vilket innebär en leverage om 4,6x (4,0) och maintenance leverage om 3,7x (3,1). Den senare ska vara under 4,5x i enlighet med obligationsvillkoren.

KASSAFLÖDE

Kassaflödesbeloppen avser perioden 1 januari till 30 september 2025 respektive 1 januari till 30 september 2024.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 9,8 MSEK (77,7). Resultat före skatter uppgick till -140,3 MSEK (-8,5). Poster som inte ingår i kassaflödet var MSEK 179,4 (69,2) där 110,5 MSEK (-) avser nedskrivningar av immateriella tillgångar till följd av nedskrivningsprövning, 10,7 MSEK (41,0) avser avskrivningar av immateriella tillgångar samt 58,2 MSEK (60,8) avser avskrivningar av nyttjanderättstillgångar.

Betald skatt uppgår till -36,2 MSEK (2,9) där merparten, -27,7 MSEK, avser svensk inkomstskatt för 2023. Skatten påverkas av temporära ränteaavdragsbegränsningar.

Förändringar i rörelsekapital uppgick till MSEK 6,8 MSEK (14,2).

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från investeringsverksamheten var 14,3 MSEK (-188,8). Investeringar i materiella tillgångar uppgick till -2,1 MSEK (-1,6). Förvärvet av SM KVALITÄT AB hade en nettopåverkan på kassaflödet uppgående till -0,7 MSEK.

Nettoförändring i finansiella tillgångar är 16,0 MSEK (-188,8) och avser minskning i kortfristiga investeringar.

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde från finansieringsverksamheten var -60,7 MSEK (-47,1).

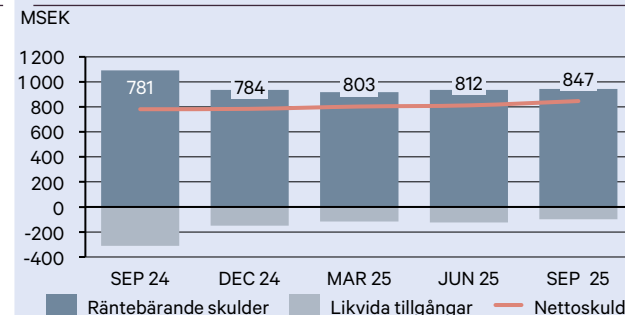
Koncernens upptagande av nya lån uppgår till 0,5 MSEK (-2,3).

Amortering av leasingskulder belastade kassaflödet med -42,8 MSEK (-44,8), där merparten är hänförlig till bolag med uthyrningsverksamhet. Vidare har återbetalningar av skuldförda köpeskillingar belastat kassaflödet med -20,9 MSEK (0,0).

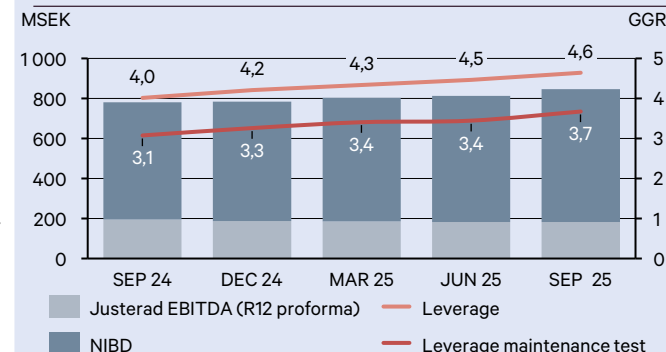
FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE

Fritt operationellt kassaflöde var 90,8 MSEK (107,6) för perioden. Försämringen jämfört med föregående år är främst relaterat till förändringar i rörelsekapital som detta år var 6,8 MSEK (14,2). I första kvartalet 2024 hade vi stora kundfordringar ifrån året innan som betalades. Det fria operationella kassaflödet är hänförligt till Infrastruktur 47,8 MSEK (69,1), Industri & Handel 41,9 MSEK (60,0) och Central 1,1 MSEK (-21,4).

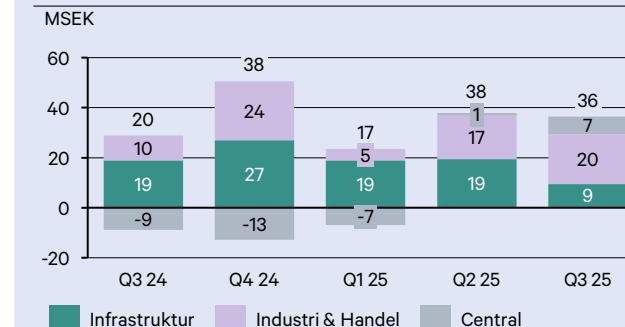
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD



LEVERAGE



FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE





Infrastruktur

MARK & ANLÄGGNING

INSTALLATION

TEKNISKA KONSULTER

FASTIGHETSSERVICE

UTVECKLING TREDJE KVARTALET

FÖRVÄRV

Inga förvärv gjordes under det tredje kvartalet 2025.

NETTOOMSÄTTNING

Flertalet av verksamheterna inom Infrastruktur hade ett svagt kvartal vilket ledde till att omsättningen för segmentet minskade med -21,0 MSEK till 109,3 MSEK (130,3).

Installation hade en nedgång i försäljning om -10,6 MSEK som en följd av färre projekt för utbyte av telekomnätet i Stockholm.

Försäljningen ifrån Tekniska konsulter minskade med -6,3 MSEK, i jämförelse mot samma period föregående år. Ett av bolagen har genomgått en utmanande period under året, men i augusti tillträdde en ny VD, vilket skapar goda förutsättningar för vändning under 2026.

Även Mark & Anläggning hade nedgång i omsättning om -5,1 MSEK. Nedgången är av temporär karaktär och förväntas återhämtas under fjärde kvartalet.

EBITA

Segmentets EBITA-resultat var 14,1 MSEK (21,8), en minskning om -7,7 MSEK, en effekt av nedgången i försäljning.

Resultatet för Installation sjönk med -4,8 MSEK och för Tekniska konsulter var resultat -4,9 MSEK lägre än föregående år.

Mark och Anläggning har dock förbättrat sitt EBITA om +2,0 MSEK, vilket är helt drivet av ökad kostnadsmedvetenhet.

NYCKELTAL

	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
MSEK	JUL-SEP 2025	JUL-SEP 2024	JAN-SEP 2025	JAN-SEP 2024	OKT-SEP 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	109.3	130.3	331.0	363.4	474.4	506.9
EBITA	14.1	21.8	40.0	47.7	69.8	77.5
EBITA %	12.9%	16.7%	12.1%	13.1%	14.7%	15.3%
Fritt operationellt kassaflöde	9.4	18.9	47.8	69.1	74.7	96.0
Sysselsatt kapital	574.3	710.2	574.3	710.2	574.3	671.6
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	10.5%	10.6%	10.5%	10.6%	10.5%	10.9%

UTVECKLING R12

FÖRVÄRV

I januari 2025 förvärvades SM KVALITÄT AB.

NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen uppgick till 474,4 MSEK (506,9), där minskningen om -32,5 MSEK till stor del, -21,0 MSEK, är hänförlig till den negativa utvecklingen under det tredje kvartalet.

Tekniska konsulters försäljning har minskat med -16,8 MSEK. Bolagen har sett en temporärt lägre efterfrågan, men har goda möjligheter att växa i takt med att fler nybyggnadsprojekt startar upp.

Även bolagen inom Mark & Anläggning har påverkats av lägre efterfrågan vilket lett till att omsättningen har sjunkit till MSEK 194,9 (208,9), en nedgång om -14,0 MSEK.

EBITA

EBITA var 69,8 MSEK (77,5) med en marginal om 14,7% (15,3).

Resultatet för Tekniska konsulter sjönk -7,2 MSEK som följd av minskad omsättning.

Resultatet för övriga verksamheter är stabilt på R12 basis.

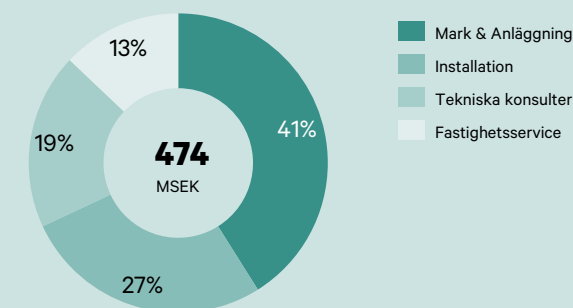
ÖVERSIKT

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.

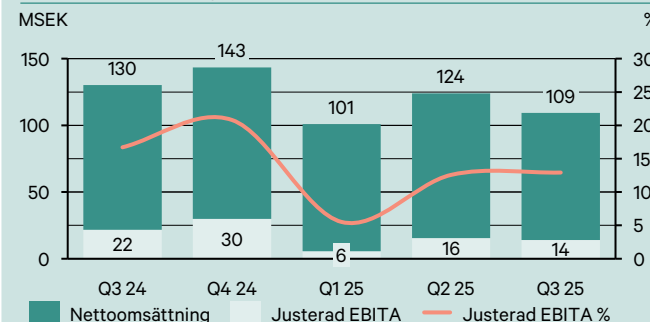
12

BOLAG

OMSÄTTNING



OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA





Industri & Handel

INDUSTRI

HANDEL

UTVECKLING TREDJE KVARTALET

FÖRVÄRV

Inga förvärv gjordes under det tredje kvartalet 2025.

NETTOOMSÄTTNING

Försäljningen för kvartalet var 93,6 MSEK (84,3), en förbättring om +9,3 MSEK i jämförelse mot föregående år varav Handel ökade med +6,4 MSEK och Industri med +2,7 MSEK.

Alla tre bolag inom Handel har förbättrat omsättningen jämfört 2024. Bättre marknadsförutsättningar med ökad efterfrågan är främsta skälet, men bolagen har även haft gynnsam produktmix, som attraherat marknaden.

Ökningen för Industri kommer ifrån vårt finländska bolag, som ökat försäljningen mer än marknaden. Bolaget har positionerat säg väl, tagit marknadsandelar hos större kunder.

EBITA

EBITA för kvartalet uppgick till 20,8 MSEK (16,2), vilket motsvarar en marginal på 22,2% (19,2).

Marginalerna har förbättrats till följd av ökad fokus på kostnader samtidigt som att försäljningen visat uppåtgående siffror.

UTVECKLING R12

FÖRVÄRV

Inga förvärv har gjorts under de senaste tolv månaderna.

NETTOOMSÄTTNING

Segmentet hade en omsättning om 356,4 MSEK (357,9) en marginell minskning med -1,5 MSEK.

De två verksamheterna inom Industri har haft olika utveckling senaste året där det finska bolaget gynnats av positiva medans situationen varit det omvända för det svenska. Totalt sett uppgick försäljningen till 169,2 MSEK (168,8).

Handel har en mindre minskning i försäljning om -1,9 MSEK vilken därmed uppgick till 187,2 MSEK (189,0). Ett av bolagen har exponering gentemot svenska byggmarknaden och hade något svagare försäljning under första halvåret.

EBITA

EBITA var 66,3 MSEK (64,8) med en marginal om 18,6% (18,2) för de senaste tolv månaderna.

NYCKELTAL

	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
	JUL-SEP	JUL-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	OKT-SEP	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
MSEK						
Nettoomsättning	93,6	84,3	266,8	268,3	356,4	357,9
EBITA	20,8	16,2	50,2	48,7	66,3	64,8
EBITA %	22,2%	19,2%	18,8%	18,2%	18,6%	18,1%
Fritt operationellt kassaflöde	19,9	10,0	41,9	60,0	65,6	83,6
Sysselsatt kapital	493,8	524,2	493,8	524,2	493,8	520,6
Avkastning på sysselsatt kapital % (R12)	13,0%	12,8%	13,0%	12,8%	13,0%	12,1%

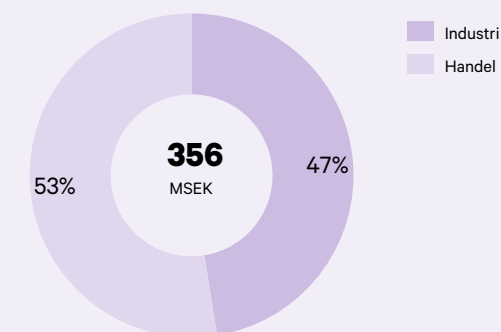
ÖVERSIKT

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.

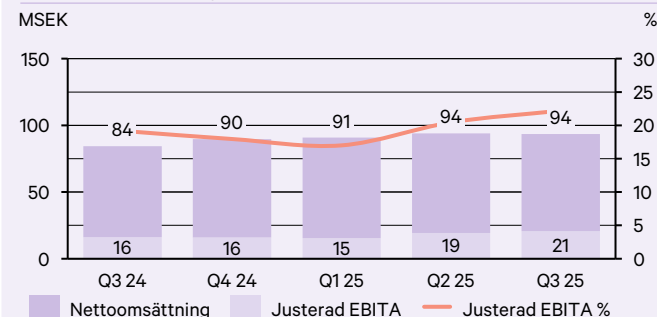
5

BOLAG

OMSÄTTNING



OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA



Övrig information

MODERBOLAGET

Resultatposter nedan avser perioden januari till och med september 2025. Jämförelseposterna avser motsvarande period föregående år. Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 30 september 2025 respektive 30 september 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 Legal 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.

Moderbolaget har haft externa kostnader under perioden januari t om september uppgående till -2,0 MSEK (-2,3). Finansnettot uppgick till -30,4 MSEK (2,0). Ränteutgifter uppgick till 16,1 MSEK (2,0).

Resultat för perioden för moderbolaget är -32,4 MSEK (-2,5).

Moderbolagets likvida medel uppgick per 30 september till 12,1 MSEK (15,3). Det egna kapitalet var 196,3 MSEK (230,5) vilket motsvarar en soliditet om 21,8% (99,5%). Soliditeten har minskat till följd av att i november 2024 centraliserades koncernens upplåning till moderbolaget.

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. Styrelsen är ytterst ansvarig för koncernens riskhantering. Medlemmarna i koncernledningen granskar koncernens riskprofil kontinuerligt och säkerställer att identifierade nyckelrisker hanteras. 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 BALANS DAG

- I oktober har Rebellion utnyttjat möjligheterna i obligationsvillkoren att uppta en Senior Secured Revolving Credit Facility (SSRCF). Rebellion och Pareto Bank har ingått en överenskommelse om en SSRCF om 100,0 MSEK som löper till februari 2028. Räntan för utnyttjad del uppgår till STIBOR + 5,15%. Vid rapportdagen har Rebellion inte utnyttjat kreditfaciliteten.
- Rebellion har ingått överenskommelser med vissa tidigare ägare till gruppbolag avseende del av utestående skuldförda köpeskillingar. Överenskommelserna innebär att delar av de skuldförda köpeskillingarna, motsvarande 18,9 MSEK per september, omvandlats till B-aktier i Rebellion.
- Rebellion har genomfört en strategisk översyn av koncernens innehav. Som en följd av denna översyn har aktieöverlåtelseavtal ingåtts avseende avyttring av två dotterbolag, Ingemars Foder och Maskin AB samt Future Conduct AB. Båda avyttringarna förväntas fullgöras under fjärde kvartalet 2025. Ingemars Foder och Maskiner AB tillhörde segmentet Industri & Handel och hade under perioden januari till september en omsättning på 30,6 MSEK och ett EBITA resultat om 2,1 MSEK. Future Conduct AB ingick i segmentet Infrastruktur och hade under perioden januari till september en omsättning på 23,7 MSEK och ett EBITA resultat om 1,0 MSEK. Avyttringarna av dessa bolag kommer inte ha någon materiell påverkan på Rebellions kassaflöde.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av revisorerna.

Stockholm, 20 november 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

Amin Omrani
STYRELSEORDFÖRANDE

Christer Johansson
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Saeid Esmaeilzadeh
STYRELSELEDAMOT

Mikael Ericson
STYRELSELEDAMOT

KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL

	KVARTAL									R12		
MSEK	JUL-SEP 2025	APR-JUN 2025	JAN-MAR 2025	OKT-DEC 2024	JUL-SEP 2024	APR-JUN 2024	JAN-MAR 2024	OKT-DEC 2023	JUL-SEP 2023	OKT-SEP 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2023
RESULTATRÄKNINGSMÅTT												
Nettoomsättning	202,9	218,0	176,9	233,0	214,6	225,5	191,7	258,9	233,8	830,8	864,8	950,1
Justerad EBITA	31,1	30,9	16,7	40,4	31,7	31,8	15,9	41,2	32,3	119,1	119,8	141,1
EBITA	7,0	16,8	13,9	29,2	29,4	29,6	13,7	83,3	30,0	66,9	101,9	176,5
Periodens resultat	-127,5	-6,6	-6,4	-43,1	-116,2	-0,8	-19,8	19,4	10,4	-183,7	-180,0	19,5
MARGINALMÅTT												
Justerad EBITA %	15,3%	14,2%	9,4%	17,3%	14,8%	14,1%	8,3%	15,9%	13,8%	14,3%	13,8%	14,9%
TILLVÄXTMÅTT												
Nettoomsättning organisk	202,4	218,7	175,5	227,7	210,7	220,9	186,8	230,3	186,9	829,7	846,1	837,7
Nettoomsättning förvärvad	0,5	-0,7	1,4	5,3	3,9	4,6	4,9	28,7	46,9	1,1	18,7	112,4
Justerad EBITA organisk	30,4	30,2	17,3	38,9	31,3	30,5	14,3	34,4	18,9	118,3	115,0	114,5
Justerad EBITA förvärvad	0,7	0,7	-0,6	1,5	0,3	1,4	1,6	6,8	13,4	0,8	4,8	26,7
BALANSRÄKNINGSMÅTT												
Räntebärande lån	604,2	604,5	605,3	604,9	753,2	755,8	756,7	757,7	760,8	604,2	604,9	757,7
Skuldförda köpeskillingar	176,7	184,8	172,3	176,7	182,7	180,3	201,2	266,6	571,2	176,7	176,7	266,6
Leasingskulder	158,1	143,5	139,2	151,0	156,8	166,2	181,0	196,3	128,9	158,1	151,0	196,3
Räntebärande skulder	944,0	936,9	918,8	934,6	1.092,7	1.102,3	1.138,8	1.220,8	1.459,5	944,0	934,6	1.220,8
Likvida tillgångar	97,3	124,7	115,8	150,2	311,2	302,0	291,1	279,4	273,5	97,3	150,2	279,4
Räntebärande nettoskuld	846,7	812,2	803,0	784,5	781,5	800,3	847,7	941,4	1.186,0	846,7	784,5	941,4
Sysselsatt kapital	1.179,5	1.315,4	1.303,8	1.366,6	1.562,7	1.687,5	1.706,2	1.723,1	1.720,4	1.179,5	1.366,6	1.723,1
KOMBINERADE MÅTT												
Leverage (R12 proforma)	4,6x	4,5x	4,3x	4,2x	4,0x	3,9x	3,9x	4,1x	5,4x	4,6x	4,2x	4,1x
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	3,7x	3,4x	3,4x	3,2x	3,0x	3,0x	3,0x	2,9x	2,8x	3,7x	3,2x	2,9x
Leverage, incurrence test (R12 proforma)	4,4x	4,3x	4,1x	4,0x	3,7x	3,7x	3,7x	3,6x	4,1x	4,4x	4,0x	3,6x
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	8,8%	8,4%	8,2%	7,9%	7,8%	7,1%	7,7%	8,3%	7,8%	8,8%	7,9%	8,3%
KASSAFLÖDESMÅTT												
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,8	20,5	-20,5	23,0	14,0	18,4	45,4	97,1	18,0	32,8	100,8	155,5
Fritt operationellt kassaflöde	36,4	37,8	16,6	37,8	19,9	40,8	46,9	80,0	23,4	128,6	145,4	173,4

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
		JUL-SEP	JUL-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	OKT-SEP	JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	2	202,9	214,6	597,8	631,8	830,8	864,8
Övriga rörelseintäkter	3	3,8	2,0	12,4	4,2	25,9	17,7
TOTALA INTÄKTER		206,7	216,6	610,2	636,0	856,7	882,5
Material legoarbeten och underentreprenad		-79,0	-82,9	-214,2	-236,4	-297,4	-319,6
Övriga externa kostnader		-25,7	-25,4	-76,3	-79,7	-110,2	-113,5
Personalkostnader		-62,1	-57,2	-204,6	-186,0	-278,2	-259,7
Övriga rörelsekostnader	3	-10,8	-0,5	-19,2	-0,5	-30,8	-12,1
EBITDA		29,2	50,6	95,9	133,4	140,1	177,6
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar		-22,2	-21,2	-58,2	-60,7	-73,2	-75,8
EBITA		7,0	29,4	37,7	72,6	66,9	101,9
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	4	-114,1	-3,6	-121,3	-11,2	-157,2	-47,1
RÖRELSERESULTAT		-107,1	25,8	-83,6	61,5	-90,2	54,8
Finansiella intäkter		0,4	4,3	-1,0	12,7	2,2	16,0
Finansiella kostnader		-18,5	-27,2	-55,7	-82,6	-81,8	-108,7
RESULTAT FÖRE SKATT		-125,2	2,8	-140,3	-8,5	-169,8	-38,0
Inkomstskatt		-2,3	0,1	-0,2	-1,6	-14,4	-15,8
RESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHETER		-127,5	2,9	-140,5	-10,1	-184,2	-53,7
Resultat avvecklade verksamheter, netto		-	-119,1	-	-126,8	0,5	-126,2
PERIODENS RESULTAT		-127,5	-116,2	-140,5	-136,8	-183,7	-180,0
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		-127,5	-116,2	-140,5	-136,8	-183,7	-180,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK		TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
		JUL-SEP	JUL-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	OKT-SEP	JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat		-127,5	-116,2	-140,5	-136,8	-183,7	-180,0
Periodens övriga totalresultat							
Förändringar i ack. omräkningsdifferenser		-0,4	-0,5	-8,6	4,9	-6,3	7,2
Periodens övriga totalresultat		-0,4	-0,5	-8,6	4,9	-6,3	7,2
PERIODENS TOTALRESULTAT		-127,9	-116,8	-149,1	-131,9	-189,9	-172,7
Periodens totalresultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		-127,9	-116,8	-149,1	-131,9	-189,9	-172,7
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	30 SEP	30 SEP	31 DEC
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar	4, 5	759,8	917,6	883,9
Materiella anläggningstillgångar		62,0	73,4	74,3
Nyttjanderättstillgångar		159,5	158,7	153,7
Finansiella tillgångar		2,4	1,7	2,7
Uppskjutna skattefordringar		7,2	5,6	7,0
Anläggningstillgångar		991,0	1 157,0	1 121,6
Varulager		58,4	56,2	56,4
Kundfordringar		117,0	116,2	116,1
Aktuella skattefordringar		5,5	3,8	5,9
Övriga kortfristiga fordringar		46,4	39,9	40,8
Kortfristiga räntebärande placeringar		27,1	204,6	42,8
Likvida medel		70,2	106,6	107,4
Omsättningstillgångar		324,6	527,3	369,3
SUMMA TILLGÅNGAR		1 315,6	1 684,3	1 490,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital Moderbolagets aktieägare		209,9	411,3	362,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Eget kapital		209,9	411,3	362,6
Uppskjutna skatteskulder		12,5	21,1	19,7
Långfristiga räntebärande lån	6	602,5	3,2	603,2
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	7	52,8	130,9	77,0
Långfristiga leasingskulder		100,6	98,9	97,5
Övriga långfristiga skulder		5,1	-	2,0
Långfristiga skulder		773,5	254,1	799,5
Kortfristiga räntebärande lån		1,7	750,0	1,7
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	7	123,9	51,8	99,7
Kortfristiga leasingskulder		57,4	58,0	53,4
Leverantörsskulder		45,9	50,3	45,4
Kortfristiga skatteskulder		19,4	33,4	44,6
Övriga kortfristiga skulder		84,0	75,5	83,8
Kortfristiga skulder		332,3	1 018,9	328,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 315,6	1 684,3	1 490,8

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	NOT	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
		JUL-SEP 2025	JUL-SEP 2024	JAN-SEP 2025	JAN-SEP 2024	OKT-SEP 2025	JAN-DEC 2024
LÖPANDE VERKSAMHETEN							
Resultat före skatter		-125,2	2,8	-140,3	-8,5	-169,8	-38,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	8	135,0	26,0	179,4	69,2	239,9	129,6
Betald skatt		-3,5	3,8	-36,2	2,9	-43,6	-4,6
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		6,3	32,6	3,0	63,6	26,4	87,0
Varulager		1,3	-1,1	-3,0	2,5	-2,8	2,7
Kundfordringar		-5,7	7,4	-0,8	42,4	-0,4	42,8
Övriga rörelsetillgångar		9,2	-7,9	7,5	3,4	1,5	-2,7
Leverantörsskulder		2,8	-3,0	0,2	-12,5	-3,3	-16,0
Övriga rörelseskulder		-4,0	-14,1	2,9	-21,6	11,4	-13,1
Förändringar i rörelsekapital		3,5	-18,6	6,8	14,2	6,4	13,7
KASSAFLÖDE LÖPANDE VERKSAMHETEN		9,8	14,0	9,8	77,7	32,8	100,8
INVESTERINGSVERKSAMHETEN							
Investeringar i immateriella tillgångar		-	0,1	-	-	-	-
Investeringar i materiella tillgångar		0,0	0,1	-2,1	-1,6	-11,3	-10,8
Avyttring av materiella tillgångar		0,9	-	1,2	-	7,3	6,2
Förvärv av gruppbolag och verksamheter	5	-1,2	0,0	-0,7	-9,8	-0,7	-9,8
Avyttring av gruppbolag och verksamheter		-	11,4	-	11,4	0,5	11,9
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar		18,2	-30,9	16,0	-188,8	176,0	-28,8
KASSAFLÖDE INVESTERINGSVERKSAMHETEN		17,8	-19,3	14,3	-188,8	171,8	-31,3
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN							
Upptagande av räntebärande lån	6	-0,4	-3,9	0,5	-2,3	602,9	600,1
Återbetalning av räntebärande lån	6	0,1	1,9	-1,2	-	-752,2	-751,0
Betalning av skuldförda köpeskillingar	7	-20,4	0,0	-20,9	0,0	-43,6	-22,7
Återbetalning av leasingskulder		-17,4	-14,1	-42,8	-44,8	-53,0	-55,0
Övriga finansieringsaktiviteter		1,2	0,0	3,7	0,0	5,2	1,5
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-36,9	-16,0	-60,7	-47,1	-240,7	-227,1
PERIODENS KASSAFLÖDE		-9,3	-21,4	-36,7	-158,1	-36,1	-157,6
Likvida medel vid periodens början		79,6	128,0	107,4	264,4	107,4	264,4
Periodens kassaflöde		-9,3	-21,4	-36,7	-158,1	-36,1	-157,6
Effekt av valutaförändringar		-0,1	0,0	-0,5	0,4	-0,3	0,5
Likvida medel vid periodens slut		70,2	106,6	70,2	106,6	70,2	107,4

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

MSEK	NOT	30 SEP	30 SEP	31 DEC
		2025	2024	2024
Ingående balans		362,6	449,7	449,7
Periodens resultat		-140,5	-136,8	-180,0
Periodens övriga totalresultat		-8,6	4,8	7,2
Periodens totalresultat		-149,1	-132,0	-172,7
Övriga förändringar				
Värdeförändring skuldförd köpeskillning		-2,5	94,8	85,6
Utgående balans		209,9	411,3	362,6

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
		JUL-SEP	JUL-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	OKT-SEP	JAN-DEC
		2025	2024	2025	2024	2025	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		-1,0	-1,4	-3,5	-2,3	-4,5	-3,2
RÖRELSERESULTAT		-1,0	-1,4	-3,5	-2,3	-4,5	-3,2
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-2,1	-	-2,1	-	-2,1
Finansiella intäkter		-13,7	0,5	16,1	2,0	26,4	12,3
Finansiella kostnader		-15,9	-	-46,5	0,0	-56,4	-9,8
RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER		-30,6	-3,1	-33,9	-2,5	-34,4	-3,0
Erhållna koncernbidrag		-	-	-	-	-	-
RESULTAT FÖRE SKATT		-30,6	-3,1	-33,9	-2,5	-34,4	-3,0
Inkomstskatt		-	-	-	-	0,1	0,1
PERIODENS RESULTAT		-30,6	-3,1	-33,9	-2,5	-34,3	-2,8

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	30 SEP	30 SEP	31 DEC
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Andelar i koncernföretag	5	283,1	214,8	214,8
Fordringar koncernföretag	11	586,4	-	613,1
Uppskjutna skattefordringar		1,0	0,9	1,0
Anläggningstillgångar		870,4	215,6	828,9
Övriga fordringar		0,8	0,6	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16,4	0,0	13,2
Kortfristiga räntebärande placeringar		-	15,0	-
Likvida medel		12,1	0,3	6,5
Omsättningstillgångar		29,3	15,9	20,5
SUMMA TILLGÅNGAR		899,7	231,5	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		-33,9	-2,5	-2,8
Fritt eget kapital		195,7	230,0	229,6
Totalt eget kapital		196,3	230,5	230,2
Långfristiga räntebärande lån	6	600,0	-	600,0
Långfristiga skulder		600,0	-	600,0
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar		54,3	-	-
Skulder koncernföretag	11	41,5	0,2	7,5
Övriga kortfristiga skulder		7,7	1,0	10,2
Kortfristiga skulder		103,5	1,0	19,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		899,7	231,5	849,4

1 - VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. De upplysningar som krävs enligt IAS 34 punkt 16A återfinns, utöver de finansiella rapporterna och tillhörande noter, även i övriga delar av rapporten. Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med 9 kap. årsredovisningslagen.

Koncernen och moderbolaget tillämpar oförändrade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder jämfört med den senaste årsredovisningen. Inga nya eller ändrade IFRS-standarder med tillämpning under 2025 bedöms ha haft, eller förväntas ha, någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning eller resultat.

Resultat och kassaflödesposter avser perioden juli–september 2025 samt januari–september 2025, med jämförelseperioder motsvarande del av föregående år. Uppgifter för de senaste tolv månaderna (R12) avser perioden oktober 2024–september 2025, med jämförelseperiod januari–december 2024. Balansposter avser ställningen per den 30 september 2025 respektive 30 september 2024.

Upprättandet av de finansiella rapporterna innebär tillämpning av redovisningsprinciper samt användning av bedömningar och uppskattningar som påverkar redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Dessa bedömningar och uppskattningar omprövas löpande, och områden med väsentlig påverkan på redovisade belopp framgår av Koncernens årsredovisning 2024, avsnitt A2

2 – AFFÄRSSEGMENT

2025	TREDJE KVARTALET						NIO MÅNADER					
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT
			Funktioner	Elimineringar	Justeringar				Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
Totala intäkter	111,3	94,6	1,8	-1,1	-	206,7	335,5	270,8	7,1	-3,2	-	610,2
EBITA	14,1	20,8	-3,8	-	-24,1	7,0	40,0	50,2	-11,5	-	-41,0	37,7
Rörelseresultat	-64,1	5,4	-3,8	-	-44,7	-107,1	-38,2	36,2	-11,5	-	-70,1	-83,6
INVESTERINGAR												
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,6	0,6	-	-	-	0,0	0,9	1,2	-	-	-	2,1
Materiella anläggningstillgångar	18,6	26,5	2,2	-	14,7	62,0	18,6	26,5	2,2	-	14,7	62,0
2024	TREDJE KVARTALET						NIO MÅNADER					
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT
			Funktioner	Elimineringar	Justeringar				Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
Totala intäkter	130,8	85,1	1,1	-0,4	-	216,6	364,3	270,4	2,4	-1,1	-	636,0
EBITA	21,8	16,2	-6,3	-	-2,3	29,4	47,7	48,7	-17,0	-	-6,8	72,6
Rörelseresultat	21,8	16,9	-6,3	-	-6,6	25,8	47,3	50,8	-17,0	-	-19,6	61,5
INVESTERINGAR												
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,1	-	-	-	-	-0,1	0,9	0,7	-	-	-	1,6
Materiella anläggningstillgångar	19,7	27,2	2,6	-	23,9	73,4	19,7	27,2	2,6	-	23,9	73,4

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:** består av bolag som stödjer viktiga samhällsfunktioner, såsom transport, bebyggelse, energi eller telekommunikation. Tjänster och lösningar som erbjuds är allt ifrån projektering, markarbete, installation och underhåll. Kunder är främst företag inom offentliga såväl som privata sektorn.
- **Industri & Handel:** tillhandahåller varor, utrustning och tjänster som antingen säljs eller hyrs ut. Bolagen är ofta underleverantör till större industribolag men även bygg- och fastighetsbolag finns bland kunderna.

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

3 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
	JUL-SEP	JUL-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	OKT-SEP	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-	-	-	-	3,0	3,0
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	1,9	0,3	4,4	0,3	6,4	2,2
Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital	0,7	0,4	4,0	0,6	7,3	3,9
Erhållna bidrag	0,0	0,0	0,1	-0,5	0,2	-0,4
Övrigt	1,2	1,3	3,8	3,8	8,9	8,9
Övriga rörelseintäkter	3,8	2,0	12,4	4,2	25,9	17,7

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
	JUL-SEP	JUL-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	OKT-SEP	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-8,7	-	-16,3	-	-28,1	-11,8
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-
Valutakursförluster ifrån rörelsens kapital	-2,1	-0,5	-2,6	-0,4	-2,2	-0,1
Övrigt	0,0	-0,1	-0,4	-0,1	-0,5	-0,1
Övriga rörelsekostnader	-10,8	-0,5	-19,2	-0,5	-30,8	-12,1

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Under årets första nio månader har vinst vid försäljning av anläggningstillgångar uppgått till 4,4 MSEK (0,3) . Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital har bidragit med 4,0 MSEK (0,6) till koncernens övriga rörelseintäkter.

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

I enlighet med IFRS 3 om Rörelseförvärv görs omvärdering av tidigare bokförd skuldförd köpeskilling vilket påverkar både skuld och resultat.

Under kvartalet har affärsplaner uppdaterats vilket medfört omvärdering av skuldförd köpeskilling om - 8,7 MSEK (-). Under de senaste tolv månaderna har effekten uppgått till -28,1 MSEK (-11,8).

4 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernens immateriella tillgångar utgörs huvudsakligen av goodwill och kundrelationer hänförliga till tidigare rörelseförvärv. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar, medan kundrelationer redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och skrivs av linjärt över en nyttjandeperiod om fem år.

Nedskrivningsprövning genomförs årligen, eller vid indikation på värdenedgång, på segmentnivå. Återvinningsvärdet fastställs genom diskontering av framtida kassaflöden efter skatt med en diskonteringsränta som speglar marknadsbedömda risker och avkastningskrav. Affärsplaner och antaganden fastställs av koncernledningen och godkänns av styrelsen.

Under kvartalet har uppdaterade affärsplaner och justerad diskonteringsränta resulterat i ett nedskrivningsbehov som belastat resultatet med 110,5 MSEK.

5 – FÖRETAGSFÖRVARV

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 förvärvade Rebellion SM Kvalität AB. Bolaget utför tätskiktsarbeten och är ett tilläggsförvärv till ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB. Bolaget ingår segment Infrastruktur och hade under 2024 en omsättning om 6,4 MSEK och ett rörelseresultat om 0,2 MSEK. Inga ytterligare förvärv har genomförts under perioden januari till september. Förvärvet av SM Kvalität AB har inneburit en kassaflödes effekt om -0,7 MSEK.

Efter periodens utgång har aktieöverlåtelseavtal ingåtts avseende avyttring av två dotterbolag, Ingemars Foder och Maskin AB samt Future Conduct AB. Båda avyttringarna förväntas fullgöras under fjärde kvartalet 2025. Avyttringen av dessa bolag kommer inte ha någon materiell påverkan på Rebellions kassaflöde.

6 – RÄNTEBÄRANDE LÅN

RÄNTEBÄRANDE LÅN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 SEP	30 SEP	31 DEC	30 SEP	30 SEP	31 DEC
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
MSEK						
Kortfristiga räntebärande lån	1,7	750,0	1,7	-	-	-
Långfristiga räntebärande lån	602,5	3,2	603,2	600,0	-	600,0
Räntebärande lån	604,2	753,2	604,9	600,0	-	600,0

FÖRFALLODATUM	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 SEP	30 SEP	31 DEC	30 SEP	30 SEP	31 DEC
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
MSEK						
< 1 år	1,7	750,0	2,3	-	-	-
1-3 år	2,5	3,2	2,6	-	-	-
3-5 år	600,0	-	600,0	600,0	-	600,0
Räntebärande lån	604,2	753,2	604,9	600,0	-	600,0

FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 SEP	30 SEP	31 DEC	30 SEP	30 SEP	31 DEC
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
MSEK						
Ingående balans	604,9	757,7	757,7	600,0	-	-
Upptagande av räntebärande lån	0,9	0,0	600,2	-	-	600,0
Återbetalning av räntebärande lån	-2,1	-2,5	-751,0	-	-	-
Räntebärande lån i avyttring	-	-2,0	-2,0	-	-	-
Utgående balans	604,2	753,2	604,9	600,0	-	600,0

Rebellion Capital AB (publ) emitterade i november 2024 en obligation om 600,0 MSEK med en löptid på 3,5 år och ränta motsvarande STIBOR 3 månader +7,75 %. Obligationen omfattas av finansiella kovenanter som moderbolaget ska förhålla sig till, däribland ett maintenance test om högst 4,5x vilket per 30 september 2025 uppgår till 3,7x (3,0x). Det finns vidare en incurrence kovenant avseende leverage som ej får överstiga 3,25x om koncernen vill emittera nya obligationer inom befintliga ramen om 1000 MSEK utöver de 600 MSEK som är emitterade. Incurrence leverage uppgick per 30 september 2025 till 4,4x (se definition APM: Maintenance, Leverage). Bolaget ska hålla likvida medel motsvarande nästkommande års räntebetalningar, vilket uppgår till 58,7 MSEK. Per balansdagen uppgick likvida medel till 97,3 MSEK, vilket överstiger det föreskrivna kravet. Efter balansdagens utgång har Rebellion ingått avtal med Pareto Bank om en SSRCF om 100,0 MSEK, i syfte att stärka bolagets likviditet.

7 – SKULDFÖRDA KÖPESKILLINGAR

SKULDFÖRDA KÖPESKILLINGAR	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 SEP	30 SEP	31 DEC	30 SEP	30 SEP	31 DEC
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
MSEK						
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	123,9	51,8	99,7	54,3	-	-
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	52,8	130,9	77,0	-	-	-
Skuldförda köpeskillingar	176,7	182,7	176,7	54,3	-	-

FÖRFALLODATUM	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 SEP	30 SEP	31 DEC	30 SEP	30 SEP	31 DEC
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
MSEK						
< 1 år	123,9	51,8	99,7	54,3	-	-
1-3 år	52,8	130,9	77,0	-	-	-
3-5 år	-	-	-	-	-	-
Skuldförda köpeskillingar	176,7	182,7	176,7	54,3	-	-

FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 SEP	30 SEP	31 DEC	30 SEP	30 SEP	31 DEC
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
MSEK						
Ingående balans	176,7	266,6	266,6	-	-	-
Kassaflöde	-20,9	-	-22,7	-14,0	-	-
Omvärdering, övriga rörelseintäkter	-	-	-3,0	-	-	-
Omvärdering, övriga rörelsekostnader	16,1	-	11,8	-	-	-
Omvärdering, eget kapital	2,5	-94,8	-85,6	-	-	-
Valutaeffekt, övriga rörelseintäkter	-2,1	1,1	0,0	-	-	-
Förvärv	4,2	9,7	9,7	68,3	-	-
Utgående balans	176,7	182,7	176,7	54,3	-	-

Koncernens förvärsfinansiering inkluderar att viss del av köpeskillingen blivit skuldförd och utbetalas normalt sett 1-4 år efter förvärv. Skuldförd köpeskillning kan antingen vara ett fast belopp eller ett rörligt belopp, avhängt framtida utveckling av rörelseresultat. Det rörliga beloppet utgår antingen i likvida medel eller i Moderbolagets aktier. Den fasta skuldförda köpeskillingen uppgår till 20,8 MSEK (46,4) och är i sin helhet kortfristig 20,8 MSEK (22,2). Den rörliga skuldförda köpeskillingen uppgår till 155,8 MSEK (136,2) varav 103,0 MSEK (29,5) är kortfristig. Värdering av skuldförd köpeskillning görs till verkligt värde och bygger på egna antaganden av framtida rörelseresultat. Koncernen har inga skuldförda köpeskillingar utan tak. Efter balansdagens utgång har skuldförda köpeskillingar om 18,9 MSEK konverterats till aktier i Rebellion, vilket reducerar koncernens skuldsättning med motsvarande belopp.

8 – POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	TREDJE KVARTALET		NIO MÅNADER		R12	
	JUL-SEP	JUL-SEP	JAN-SEP	JAN-SEP	OKT-SEP	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar	136,3	24,9	179,4	71,9	230,3	122,8
Upplupna och förutbetalda räntekostnader	-9,3	2,1	-11,3	3,4	-8,3	6,3
Vinst (förlust) vid avyttring av anläggningstillgångar	-1,6	1,9	-2,4	6,5	-4,1	4,8
Övrigt	9,6	-2,8	13,6	-12,7	21,9	-4,4
Poster som inte ingår i kassaflödet	135,0	26,0	179,4	69,2	239,9	129,6

Poster som inte ingår i kassaflödet uppgick under tredje kvartalet till 135,0 MSEK (26,0). Under kvartalet har nedskrivningar av övervärden gjorts med 110,5 MSEK (-) till följd av genomförd nedskrivningsprövning, vilket inte belastar kassaflödet. Resterande del avser främst justeringar hänförliga till avskrivningar av nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16.

9 – STÄLLDA SÄKERHETER

STÄLLDA SÄKERHETER	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 SEP	30 SEP	31 DEC	30 SEP	30 SEP	31 DEC
MSEK	2025	2024	2024	2025	2024	2024
Nettotillgångar i dotterföretag	393,9	393,9	393,9	214,8	-	214,8
Företagsinteckningar	19,8	22,2	22,2	7,1	-	7,1
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll	9,1	9,3	9,3	-	-	-
Bankgarantier	-	0,3	0,3	-	-	-
Ställda säkerheter	422,9	425,8	425,8	221,9	-	221,9

Tillgångar ställda som säkerhet avser främst säkerheter kopplade till Koncernens obligation. Moderbolaget emitterade i november 2024 en obligation till ett värde av 600,0 MSEK 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.

10 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	2025		2024	
	30 SEP		30 SEP	
MSEK	FVAAC	FVPTL	FVAAC	FVPTL
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar	2,4	-	1,7	-
Kundfordringar	117,0	-	116,2	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	27,1	-	204,6
Likvida medel	70,2	-	106,6	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	189,7	27,1	224,6	204,6
FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga räntebärande lån	602,5	-	3,2	-
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	-	52,8	-	130,9
Långfristiga leasingskulder	-	100,6	-	98,9
Kortfristiga räntebärande lån	1,7	-	750,0	-
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	-	123,9	-	51,8
Kortfristiga leasingskulder	-	57,4	-	58,0
Leverantörsskulder	45,9	-	50,3	-
SUMMA FINANSIELLA SKULDER	650,0	334,7	803,5	339,5

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

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde via resultatet 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.

11 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har utgett ett koncerninternt lån till Rebellion Operations AB (publ) om totalt 600,0 MSEK (-) 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 41,5 MSEK (0,2). Rebellion Operations AB (publ) har koncerninterna skulder gentemot dotterbolag om totalt 15,5 MSEK (-97,3). Samtliga koncerninterna fordringar och skulder har en löptid understigande 1 år.

All försäljning av varor och tjänster mellan koncernbolag sker på marknadsmässiga villkor och i enlighet med armlängds avstånd principen.

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.

PERIOD RELATERADE MÅTT		BALANSRÄKNINGSMÅTT	
R12	Rullande tolv månaders data	Räntebärande skulder	Summan av Räntebärande lån, Skuldförda köpeskillingar samt Leasingskulder
Proforma	Finansiell data vilket inkluderar nuvarande Gruppbolag för perioder före förvärvstillfälle.	Räntebärande skulder, exklusive PPD	Summan av Räntebärande skulder minus Skuldförda köpeskillingar
Organisk finansiell data	Finansiell data ifrån Gruppbolag som förvärvades före 12 månaderna för perioden.	Räntebärande skulder, exklusive PPD aktier	Summan av Räntebärande skulder minus Skuldförda köpeskillingar som regleras med aktier
Förvärvad & avyttrad finansiell data	Finansiell data ifrån Gruppbolag som förvärvades efter 12 månaden för perioden.	Likvida tillgångar	Summan av Likvida medel och Kortfristiga räntebärande placeringar
RESULTATRÄKNINGSMÅTT	Resultaträkningsmått annualiseras vid beräkning av Kombinerade mått	Räntebärande nettoskuld (NIBD)	Summan av Räntebärande skulder minus Likvida tillgångar
Grupjusteringar	Summan av Förvärvskostnader (inklusive omvärdering och avskrivningar) och Kapitalanskaffningskostnader	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD (NIBD exkl PPD)	Summan av Räntebärande skulder, exklusive PPD minus Likvida tillgångar
Justerad EBITDA	Summan av EBITDA minus Grupjusteringar	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD aktier (NIBD exkl PPD aktier)	Summan av Räntebärande skulder, exklusive PPD aktier minus Likvida tillgångar
Justerad EBITA	Summan av EBITA minus Grupjusteringar	Sysselsatt kapital	Summan av Totala tillgångar minus Icke-räntebärande skulder
MARGINALMÅTT		Sysselsatt kapital, genomsnitt	Medelvärdet för Sysselsatt kapital för de fyra senaste kvartalen.
Justerad EBITDA %	Justerad EBITDA i relation till Nettoomsättning	KOMBINERADE MÅTT	
Justerad EBITA %	Justerad EBITA i relation till Nettoomsättning	Leverage	Räntebärande nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA
TILLVÄXTMÅTT		Leverage, maintenance test	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD i förhållande till Justerad EBITDA
Nettoomsättning organisk	Nettoomsättning för Organisk finansiell data.	Leverage, incurrence test	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD aktier i förhållande till Justerad EBITDA
Nettoomsättning förvärvad & avyttrad	Nettoomsättning för Förvärvad finansiell data.	Avkastning på sysselsatt kapital % (ROCE)	Justerad EBITA i förhållande till Sysselsatt kapital, genomsnittligt
Justerad EBITA organisk	Justerad EBITA för Organisk finansiell data.	KASSAFLÖDESMÅTT	
Justerad EBITA förvärvad & avyttrad	Justerad EBITA för Förvärvad finansiell data.	Investeringar, netto	Summan av Investeringar i materiella tillgångar och Avyttringar av materiella tillgångar
Gruppbolag #	Antal rörelsedrivande bolag.	Fritt operationellt kassaflöde	Summan av Justerad EBITDA, Förändring i rörelsekapital, Investeringar och Återbetalning av leasingskulder



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.

KONTAKT

Christer Johansson

CEO
christer@rebellion.se
+46 768 54 87 06

Tobias Lindquist

CEO
tobias@rebellion.se
+46 708 40 14 56

FINANSIELL KALENDER

2025 Q4	19 feb 2026
2025	8 maj 2026
2026 Q1	21 maj 2026

