

**Rebellion**

→ JANUARI – DECEMBER

**Årsredovisning**

**2025**

# Innehållsförteckning

01 – INLEDNING

02 – STRATEGI

03 – RISKER

04 – VERKSAMHETEN

05 – KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL

06 – HÅLLBARHETSRAPPORT

07 – BOLAGSSTYRNING

## ÅRSREDOVISNING

1 – FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

2 – FINANSIELLA RAPPORTER

NOTER

A – GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

B – AFFÄRSVERKSAMHETEN

C – ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

D – ÄTAGANDEN

E – KONCERNSTRUKTUR

F – FINANSIELLA INSTRUMENT

G – PERSONALRELATERAT

H – ÖVRIGT

3 – STYRELSENS FÖRSÄKRAN

4 – REVISIONSBERÄTTELSE

5 – INVESTOR RELATIONS OCH FINANSIELL KALENDER



# Rebellion i korthet

(R12.PROFORMA)

JUSTERAD EBITA

109 MSEK

JUSTERAD EBITA  
MARGINAL

14%

FRITT OPERATIONELLT  
KASSAFLÖDE

142 MSEK

KASSAGENERERING

130%



## Långsiktiga ägare

Rebellion är en långsiktig ägare med inriktning på att utveckla välpositionerade små och medelstora företag i Europa. Med en stark grund i Norden är ambitionen att successivt expandera till utvalda europeiska marknader



## Marknadsledande bolag

Investeringsfokus ligger på marknadsledande bolag med starka marginaler, robusta kassaflöden och goda förutsättningar för långsiktig och hållbar tillväxt



## Partnerskap & värdeskapande

Genom nära samarbete med entreprenörer och ledningsgrupper verkar koncernen för att vidareutveckla sina gruppbolag. Värdeskapandet bygger på en beprövad intern modell och flexibla förvärvsupplägg anpassade till varje enskild situation



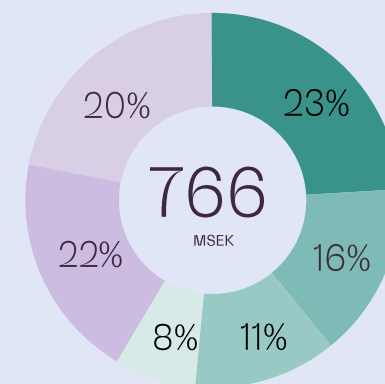
## Decentraliserad affärsmo- dell

Koncernens verksamhet bedrivs utifrån en decentraliserad modell, där beslut fattas nära marknaden och kunden. Samtidigt värnas bolagens identitet, lokala varumärken och affärskultur

## KONCERNEN

NETTOOMSÄTTNING (R12.PROFORMA)

INDUSTRI &amp; HANDEL 42% | INFRASTRUKTUR 58%



15 gruppbolag



# VD ord

## KOSTNADSEFFEKTIVISERING OCH GOD LÖNSAMHET

2025 präglades av en fortsatt utmanande marknad, inte minst inom byggsektorn, vilket resulterade i en mindre försäljningsnedgång för koncernen som helhet. Efter mitt tillträde som VD under hösten genomfördes en strategisk genomlysning av gruppbolagen, med fokus på renodling, kostnadsreduktion och framtida tillväxt.

Som en följd av detta har tre bolag avyttrats. Dessa affärer har haft begränsad påverkan på resultat och kassaflöde, men har varit viktiga för att tydliggöra vår strategiska inriktning och stärka koncernens fokus.

Parallellt har vi genomfört kostnadsanpassningar, både centralt och inom utvalda bolag. Vi har därmed etablerat en mer effektiv organisation, med en kostnadsbas och struktur som är bättre anpassad för koncernens fortsatta utveckling. Tillsammans med ett fortsatt starkt operativt arbete i våra bolag har detta möjliggjort en bibehållen god lönsamhet, med en justerad EBITA-marginal på 14 procent.

## FORTSATT BRA KASSAFLÖDE

Kassaflödet har varit fortsatt starkt. Under 2025 uppgick det till 142 MSEK, motsvarande en kassagenerering om 130 procent. Kassaflödet används i dagsläget främst till att betala räntor på vår obligation samt tilläggsköpeskillningar relaterade till tidigare förvärv. Vår prioritet framåt är att successivt minska nettoskulden, för att skapa finansiellt utrymme för nya investeringar och värdeskapande förvärv. Detta arbete kommer att vara centralt under 2026 och 2027.

Marknadsutvecklingen varierar mellan våra segment. Inom Infrastruktur påverkas vissa bolag fortsatt av en avvaktande marknad, särskilt i Stockholmsregionen. Samtidigt ser flera av våra bolag positivt på utvecklingen inför 2026. Segmentet Infrastruktur redovisade ett starkt år och går in i det nya året med en god orderbok. Våra bolag inom uthyrning av liftar och vagnar ser en tydligt ökad efterfrågan, vilket är positivt. Segmentet Industri & Handel har haft en stabil utveckling över tid. Vi har kontinuerligt gjort större investeringar i flera bolag vilket skapar fortsatt goda tillväxtpotentialer.

## ETT STARKT AVSLUT PÅ ÅRET

Fjärde kvartalet markerade ett skifte. För första gången på närmare tre år levererade vi en positiv organisk tillväxt om 6 procent (proforma). Detta är ett tydligt resultat av det målmedvetna och hårda arbete som genomförts i våra gruppbolag under året.

Jag vill rikta ett stort tack till alla våra medarbetare i våra gruppbolag. Det är tydligt att ni alla arbetat mycket hårt under gångna året och inte minst under årets sista kvartal. En del av effekterna av detta arbete ser vi redan idag, och vi förväntar oss att det kommer att bli än tydligare under 2026 och framåt. Återigen ett stort tack för ert engagemang och entusiasm och för att ni driver era verksamheter stabilt framåt för att skapa långsiktigt värde.

Christer Johansson

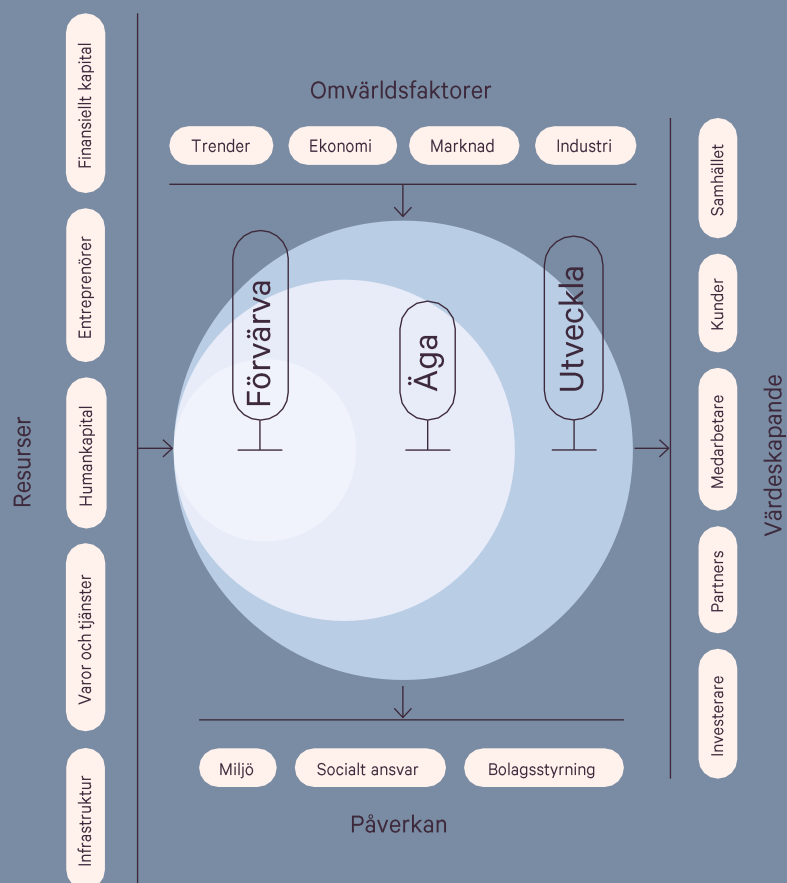
## MITT FOKUS 2026

- Fortsatt prioritet på stabilitet och tillväxt för våra 14 gruppbolag
- Fortsatt arbete för att säkerställa vår höga lönsamhet och starka kassaflöde
- Selektiva tilläggsförvärv, med fokus på Industri & Handel

# Affärsmodell

## ÖVERSIKT

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



### FÖRVÄRVA

Rebellion är ett hem för lysande företag och passionerade människor.

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

- Analysera för att urskilja branscher som förväntas ha god framtida marknadstillväxt
- Identifiera och kontakta framgångsrika bolag som kan dra nytta av förväntad marknadstillväxt
- Utvärdera och verifiera bolagens marknadsposition samt human- och strukturkapital
- Förvärva bolag på värderingar och med en struktur som överensstämmer med våra krav på risk och avkastning

### ÄGA

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

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

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

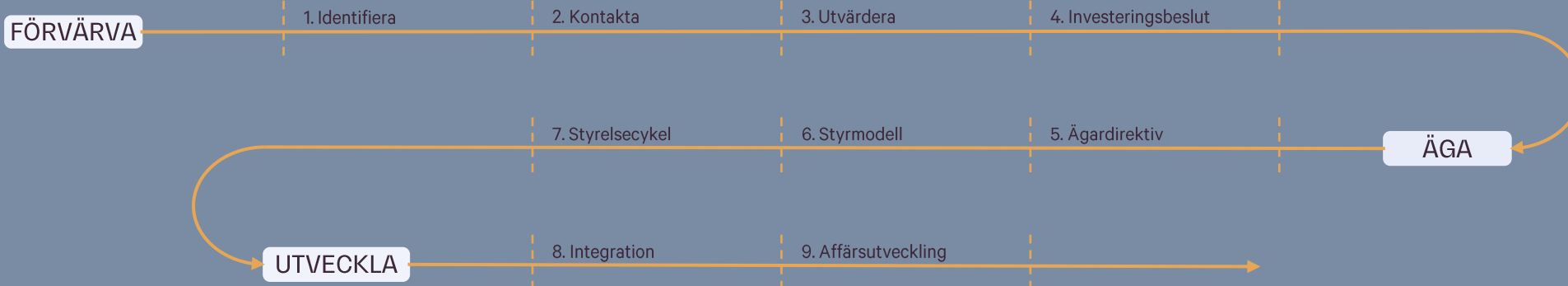
### UTVECKLA

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

Rebellion skapar en företagskultur som främjar tillväxt och utveckling genom:

- Adekvat integration som fokuserar på specifika företagsbehov för att stärka processer och organisationen
- Affärsutveckling som stödjer verksamheten att identifiera tillväxtpotentialer - organiska likväl som tillägsförvärv
- Att utnyttja den kompetens och de resurser som finns tillgängliga inom Koncernen
- Incitament som baseras på tydliga och förankrade tillväxtmål

# Affärsmodell



## FÖRVÄRVA

### 1. Identifiera

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

### 2. Kontakta

Vi kontaktar med utvalda bolag med syfte att få en förståelse av bolagets verksamhet och framgångsfaktorer. Allra viktigast är att vi lär känna ledning och diskuterar deras och bolagets framtidsplaner samt hur syn gällande företagskultur och drift av verksamheten. Om vi har samsyn på framtida planer och värdering och vill inleda ett partnerskap signeras en avsiktsförklaring om en försäljning.

### 3. Utvärdera

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

### 4. Investeringsbeslut

Eventuella justeringar till avsiktsförklaring diskuteras och avtal tas fram som reflekterar överenskommen värdering och förvävsstruktur. Finansiering för förvärvet diskuteras och om nödvändigt säkerställs externt kapital. Investeringsbeslut tas sedan av behörig person.

## ÄGA

### 5. Ägardirektiv

Fastställer våra mål och förväntningar på bolagets styrelse och ledning. Detta inbegriper finansiella såväl som verksamhetsspecifika mål och tydliggör även att koncerns principer, policys och rapporteringskrav ska efterlevas. Ägardirektivet klargör att styrelse ska fokusera på strategi för måluppfyllnad samt säkerställa att bolaget har nödvändiga resurser och incitament för att exekvera strategiska planen.

### 6. Styrmodell

Anger hur ägare, styrelse och respektive bolagsledning ska samverka för att säkerställa god kontroll och måluppfyllnad. En ny styrelse tillsätts med en sammansättning som tar hänsyn till kompetens som krävs för att uppnå mål. Styrelsens arbetsordning upprättas som tydliggör styrelsens ansvar. Styrelsen upprättar en VD-instruktion, vilket bland annat inkluderar ansvar och befogenheter. Den tydliggör även vilken information som efterfrågas löpande från styrelsen. VD ska se till att bolaget följer de interna policys och regelverk som styrelsen har fastställt. Revisor utses och räkenskapsår harmoniseras.

### 7. Styrelsecykel

Styrelsen planerar sitt arbete och upprättar en styrelsecykel anpassat för bolagets behov. Normalt sett hålls ett konstituerande möte och tre ordinarie möten per år. På det konstituerande mötet fastställs styrmodell samt styrelsecykel för det kommande året. Ordinarie styrelsemöten har en satt agenda med fokus på bolagsstyrning, strategi, budget och utfall.

## UTVECKLA

### 8. Integration

Integrationsprocessen fokuserar på att säkerställa att det förvärvade bolaget implementerar Koncernens styrmodell samt gemensamma policys, processer och rutiner. Vidare så skall eventuella frågeställningar eller behov som identifierats och diskuterats under förvävsprocessen åtgärdas. De områden som belyses inbegriper: Styrmödel — ansvar, policys, instruktioner  
Ekonomi — redovisningsregler, rapportering, befogenheter  
Personal — personalbehov, incitament, succession  
Hållbarhet — utbildning och implementering av policys

### 9. Affärsutveckling

Affärsutveckling är ett löpande arbete under året som startar med fastställande av bolagets strategi och affärsplan för de kommande åren. I detta arbete så identifierar bolagets ledning och styrelse de aktiviteter som behövs för att uppnå verksamhetens mål. Tillsammans sätter de en kortsiktig plan som tydliggör ansvar, resurser och tidplan för beslutade åtgärder. Dessa följs sedan upp löpande av styrelsen under året för att säkerställa att åtgärderna genomförts och fått önskad effekt.

## STRATEGISKA PRINCIPER

För att skapa värde och uppnå våra finansiella mål krävs att affärsmodellen hanterar externa omvärldsfaktorer samt att vi utnyttjar interna resurser på ett effektivt sätt. Våra strategiska principer för att stödja detta är:

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

## VERKSAMHETSKRITERIER

Urvalsprocessen för att hitta lysande bolag grundar sig i olika kriterier. Viktiga element vi tittar på är påverkan av omvärldsfaktorer, att bolaget har en hållbar affärsmodell och en stark finansiell historik med hög lönsamhet och tillväxtpotential.

Vi använder samma modell för utvärdering av våra gruppbolag. Sådan utvärdering görs grundligt årligen i samband med strategiarbetet och då definierar vi viktiga strategiska initiativ för att stärka vår position. Dessa initiativ följs upp löpande under året.

## OMVÄRLDSFAKTORER

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

## AFFÄRSMODELL

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

## FINANSIELLA KRITERIER

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

## ORGANISATION

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

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

## FÖRETAGSKULTUR

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

## STYRNING

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

## STRUKTUR

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

## KAPITALALLOKERING

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

## RISKHANTERING

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

## KAPITALSTRUKTUR

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

## INVESTERINGSMODELL

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

# Värdeskapande – Rebellion som ägare och partner

01

## LÅNGSIKTIGHET

Rebellion är en långsiktig ägare av våra gruppbolag. Vår avsikt vid förvärv är ett evigt ägande i bolaget.

Fundamentet är att bevara och bygga vidare på de faktorer som gjort bolagen framgångsrika. Därför främjar vi att entreprenörerna som med skicklighet har startat och drivit bolag fortsätter att ha en ledande roll inom verksamheten.

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

03

## SMIDIG INTEGRATION

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

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

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

05

## MOTIVERANDE MILJÖ

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

Grunden i att trivas med varandra är att vi delar grundläggande värderingar och har samsyn kring hur verksamheten ska styras. Att vara ärliga och visa varandra respekt och samtidigt vara nyfiken och öppen inför förändringar är viktiga ledord.

Rebellion lägger även stor vikt på att säkerställa en säker och trygg arbetsmiljö och utvecklande arbetsförhållanden.

Våra värderingar finns beskriva i koncernens uppförandekod vilken ska appliceras av alla bolag och anställda inom Koncernen.

02

## PARTNERSKAP

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

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

04

## AFFÄRSUTVECKLING OCH FINANSIERING

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

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

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

06

## ATTRAKTIVA INCITAMENT

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

De finansiella incitamenten baseras på verksamhetens mål och planer som sätts upp vid förvärvet. Ledningen för bolagen har incitament kopplade till uppfyllelse av den finansiella planen. För tidigare ägare innebär det att en del av köpeskillingen är rörlig och baseras på framtida resultat. Om verksamheten utvecklas i linje med eller bättre än plan så är det alla partners förtjänst. På samma sätt delar vi ansvar om verksamheten utvecklas sämre än förväntat.

# Värdeskapande – Rebellion som investering

01

## LYSANDE BOLAG

Rebellion investerar i lysande bolag.

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

Bolagen inom Rebellion är ledande inom sin nisch och det finns effektiva inträdesbarriärer gentemot både existerande och nya konkurrenter.

De har en hållbar affärsmodell där det finns goda möjligheter att expandera – geografiskt eller genom att utöka erbjudandet.

Bolagen drivs effektivt av erfarna och motiverade ledare och har en företagskultur som är baserad på sunda värderingar och god affärsetik och har därmed ett gott rykte hos såväl kunder som anställda.

03

## EFFEKTIV BOLAGSSTYRNING

Rebellion har en effektiv bolagsstyrning som stödjer ansvarstagande och kontroll.

Vår bolagsstyrningsmodell är förankrad för gruppen som helhet men även i respektive bolag inom Koncernen. Den skapar trygghet för alla intressenter. Som ägare sätter vi tydliga mål och förankrar dessa med ledningen för respektive bolag. Styrelsen arbetar aktivt med att säkerställa att bolagen har en kompetent ledning som har incitament som stödjer måluppfyllelse.

Vi har ett decentraliserat ansvar där respektive ledning driver verksamheten framåt. Vi har en riskhanteringsmodell där vi identifierar, analyserar och hanterar väsentliga risker. Denna modell stödjer styrelsen och ledning i dess arbete.

05

## TILLVÄXTAMBITIONER

Rebellion har höga tillväxtambitioner.

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

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

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

02

## HÖG OCH UTHÅLLIG LÖNSAMHET

Bolagen inom Rebellion har en hög och uthållig lönsamhet.

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

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

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

04

## VÄLBALANSERAD FÖRVÄRVSSTRUKTUR

Rebellion har en välbalanserad förvärvsstruktur.

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

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

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

06

## ERFARNA FÖRETAGSBYGGGARE OCH LEDANDE ENTREPRENÖRER

Rebellion styrs och drivs av erfarna företagsbyggare och ledande entreprenörer.

Rebellion har en namnkunnig styrelse och ledning som har dokumenterad erfarenhet av att bygga, styra och leda framgångsrika företagsgrupper. Vi lägger stor vikt på att även styrelserna av gruppbolagen ska ha kvalificerade ledamöter med relevant erfarenhet. Den dagliga verksamheten i bolagen leds av passionerade entreprenörer som ofta har grundat verksamheten. De har gedigen kunskap inom sin bransch och är respekterade företagsledare.

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

# Risker och riskhantering

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

## RISKHANTERINGSPROCESSEN

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

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

Denna granskning sammanfaller tidsmässigt med Koncernens strategiarbete vilket underlättar implementeringen av beslutade motåtgärder.

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

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

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

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

## INCIDENTHANTERING

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

## KRISHANTERING OCH KONTINUITETSPLANER

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

Planer för att säkerställa kontinuitet i verksamheten hanteras av respektive bolagsledning tillsammans med dess styrelse.

Successionsplanering är en viktig fråga som adresseras redan vid förvärv och hanteras av respektive styrelse.

## RISKHANTERING

### Huvudsakliga risker

S1 — Ekonomi och geopolitik

S2 — Marknad och industri

S3 — Lagstadgade krav

O1 — Förvärv

O2 — Styrning och kontroll

O3 — Nyckelpersoner

O4 — Medarbetare

O5 — Hälsa och arbetsmiljö

O6 — Miljö

O7 — Leverantörer och kunder

F1 — Tillgång till kapital

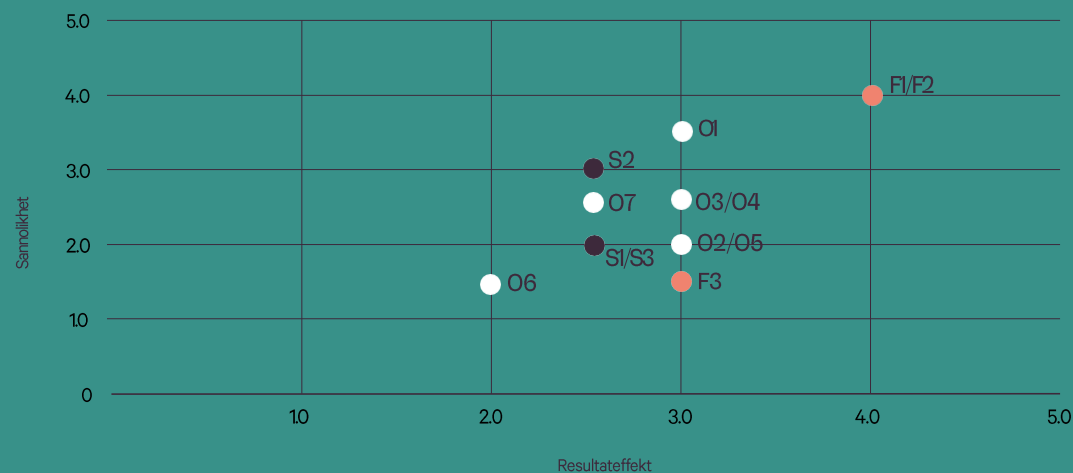
F2 — Ränta

F3 — Finansiell rapportering

● Strategiska risker

● Operationella risker

● Finansiella risker



## STRATEGISKA OCH FINANSIELLA RISKER

RISKOMRÅDE	BESKRIVNING	RISKHANTERING
S1 — EKONOMI OCH GEOPOLITIK	Koncernens förmåga att generera vinst kan påverkas av en förändring i det ekonomiska klimatet såsom lågkonjunktur eller hög inflation. Även geopolitiska faktorer kan leda till förändringar i efterfrågan eller tillgänglighet av material och råvaror och därmed påverka Koncernens finansiella utveckling.	Historisk lönsamhet och motståndskraft är väsentliga delar av utvärdering av potentiella förvärv. Rebellion investerar i företag som har låg geopolitisk risk. Bolagen inom Koncernen är baserade i och har sin kundbas i Europa. I samband med förvärv analyserar Rebellion risker relaterat till råvaror och material som importerar från andra länder.
S2 — MARKNAD OCH INDUSTRI	Koncernens verksamhet och produkter kan påverkas av marknadsförändringar såsom ändrat konsumtionsmönster och köpbeteende. Förändringar i marknad, konkurrens och teknologi kan också påverka marknadsandelar och intäkter för Koncernen.	Rebellion har en diversifierad grupp av bolag som är verksamma i olika vertikaler inom infrastruktur, industri och handel och har därmed en underliggande riskspridning gentemot enskilda marknadsförändringar. Rebellion investerar inom nischade industrier som har höga inträdesbarriärer och i bolag som har stark ställning gentemot konkurrenter.
S3 — LAGSTADGADE KRAV	Verksamhet som utförs av Koncernen kan från tid till annan vara föremål för ett flertal lagar och förordningar inom områden som miljö, hälsa och säkerhet, handelsrestriktioner, valutakontroll och konkurrenslagstiftning. Brott eller försummelse inom dessa områden skulle kunna skada Koncernens anseende och även medföra sanktioner som böter.	Due diligence är en viktig del i förvärvsprocessen och inkluderar en legal del. Denna syftar till att identifiera befintliga och förväntade lagkrav som påverkar verksamheten samt efterlevnad av dessa. Koncernen har en central legal funktion som leder due diligence processen likväl stödjer gruppbolag i löpande utvärdering av legala krav och risker. Rebellion har en dokumenterad och kommunicerad affärskod som ska stödja att verksamheterna bedrivs enligt god affärssed.
F1 — TILLGÅNG TILL KAPITAL	Koncernens verksamhet finansieras i första hand genom eget kapital och skulder i form av företagsobligation. Om tillgång till kapital begränsas har det en negativ påverkan på Koncernens kapacitet att växa genom förvärv och även en potentiell refinansierings och likviditetsrisk. (Se även Not F1 FINANSIELL RISKHANTERING).	Koncernledning har en tät dialog med finansiella rådgivare för att skapa förståelse, intresse och se över olika lösningar för finansiering av investeringar och den löpande verksamheten. Större investeringsbeslut fattas av styrelsen och därmed säkerställs att allokering av kapital är i enlighet med Koncernens strategi.
F2 — RÄNTA	Koncernens ränterisk avser främst utestående räntebärande skulder med rörlig ränta. Koncernens upplåning sker till rörlig ränta och räntebetalningar sker vanligtvis kvartalsvis. Ränteutvecklingen har därmed en direkt påverkan på Koncernens finansiella resultat. (Se även Not F1 FINANSIELL RISKHANTERING).	En långsiktig nettoskuldssättningsgrad understigande 2,5 har fastställts av styrelsen och därmed finns en begränsning av lånefinansiering och relaterad ränterisk. Koncernen arbetar aktivt med att effektivisera kapitalbindningen i verksamheten och därmed minska finansieringsbehovet.
F3 — FINANSIELL RAPPORTERING	Ansvar för den löpande ekonomiska redovisningen och uppföljningen ligger i de operativa bolagen. Rebellion är beroende av att det finns väl fungerande processer och rutiner för att upprätta Koncernens finansiella rapportering.	Koncernen har upprättat en central ekonomiorganisation som stödjer och koordinerar Koncernens och bolagens ekonomiska processer. Rebellion fokuserar på att inrätta policys, rutiner och system för att effektivisera och kvalitetssäkra de ekonomiska processerna.

## OPERATIONELLA RISKER

RISKOMRÅDE	BESKRIVNING	RISKHANTERING
01 — FÖRVÄRV	Förvärv är föremål för ett antal inneboende risker, inklusive förväntningar på framtida utveckling eller tillväxt som kan visa sig vara felaktiga, och att viktiga risker, såsom regulatoriska frågor eller oväntade utgifter felbedömts. Oförutsedda eller felbedömda förvärvsrelaterade risker kan leda till att den förväntade lönsamheten eller kassaflödet från en investering minskar och kan därför ha en negativ inverkan på Koncernens framtida resultat och finansiella ställning.	Rebellion har väldefinierade investeringskriterier som är anpassade till Koncernens affärsområde. Rebellion applicerar en strukturerad förvärvs och utvärderingsprocess som hanteras av ett erfaren investeringssteam. I samband med förvärv görs en detaljerad plan för hur bolaget ska integreras i Koncernen, vilket följs upp av styrelsen. Viss del av köpeskillingen är beroende av målbolagets framtida finansiella utveckling och inkluderar bland annat ett nedsidesskydd (skydd om investering förlorar i värde), vilket kraftigt begränsar negativ effekt för Rebellion.
02 — STYRNING & KONTROLL	Bolagen inom Koncernen är ofta mindre verksamheter och leds med decentraliserat ansvar. Processer, rutiner och kontroller är historiskt sett anpassade efter lokala behov. Skulle processer och rutiner avvika markant gentemot Koncernens riktlinjer kan det påverka möjligheter till harmoniserad och holistisk bedömning av Gruppens risker.	Som del av integrationsprocessen läggs vikt på att informera och utbilda gruppbolagen om Koncernens processer, rutiner och policys. Styrelse och VD implementerar Koncernens styrmodell vilket bland annat inbegriper VD-instruktion samt tillämpliga policys. Affärsplaner och budget används för löpande uppföljning av verksamheten.
03 — NYCKELPERSONER	Koncernen förvärvar små till medelstora företag, vilka ofta har ett mindre antal anställda, och där verksamheten leds av fåtal nyckelpersoner. För att utveckla Gruppbolagen i linje med strategi och affärsplan är det av vikt att Koncernen kan attrahera, behålla och motivera sådana nyckelpersoner eller implementera en successionsplan.  Koncernen är beroende av fortsatt anställning av ledning och nyckelpersoner inom det centrala teamet.	Successionsplanering är en central punkt vid förvärv, vilken inkluderar både kort och långsiktiga förväntningar och överenskommelser som är kopplade till affärsplaner och incitament. VD och styrelsen granskar regelbundet personalsituationen och identifierar nuvarande och framtida behov. Koncernen har resurser som stödjer bolag i analys av resursbehov samt stöttar i rekryteringsprocessen.
04 — MEDARBETARE	Medarbetarna är Koncernens största tillgång. Det är av yttersta vikt att kunna attrahera nya talanger men också att utveckla och behålla nuvarande medarbetare.	Koncernens har åtagit sig att behandla alla anställda rättvist och på lika sätt vilket är dokumenterat i koncernens uppförandekod. Visselblåsarfunktion finns som möjliggör varje anställd att rapportera avvikelser.
05 — HÄLSA & ARBETSMILJÖ	Brister i den fysiska arbetsmiljön är ett vanligt problem inom verksamheter som opererar inom infrastruktur, industri och handel och kan leda till exempelvis olyckor, sjukdomar och stress.	Rebellion har en uttalad strävan att varje arbetsplats ska ha en effektiv organisation och säker arbetsmiljö. Arbetsrelaterade skador följs upp regelbundet av gruppbolagens styrelser. Koncernledning och Gruppbolagens VD:ar har gemensamt kommit överens om arbetsmiljöpolicy och företagsvärderingar som ska tillämpas.
06 — MILJÖ	Förändrade miljökrav och regelverk kan medföra behov av anpassningar i verksamheten, vilket kan påverka kostnader, arbetssätt och erbjudande. Bristande efterlevnad av miljölagstiftning eller ökade förväntningar från kunder och andra intressenter kan även innebära risk för sanktioner, minskat förtroende och negativ påverkan på verksamheten.	Bolaget arbetar löpande med att följa utvecklingen inom miljölagstiftning och anpassar verksamheten vid behov för att säkerställa regelbunden efterlevnad. Miljöaspekter beaktas vid inköp och val av leverantörer samt i dialogen med kunder. Genom interna rutiner och uppföljning eftersträvas att begränsa miljöpåverkan och minska risken för framtida åtaganden kopplade till miljöansvar.
07 — LEVERANTÖRER & KUNDER	Störningar i leverantörsledet, såsom leveransförseningar, kvalitetsbrister eller förändrade affärsvillkor, kan påverka bolagets förmåga att möta kundernas efterfrågan. Vidare kan en hög koncentration till ett begränsat antal leverantörer eller kunder innebära ökad sårbarhet. Förändrade kundbeteenden, försämrade betalningsförmåga eller förlorade nyckelkunder kan även få en negativ inverkan på bolagets resultat.	Bolaget arbetar aktivt med att upprätthålla och utveckla långsiktiga relationer med leverantörer och kunder. Risker hanteras genom löpande uppföljning av leverantörers leveransförmåga och kvalitet samt genom dialog med kunder för att förstå förändrade behov. Där det är möjligt eftersträvas en diversifiering av både leverantörsbas och kundportfölj för att minska beroendet av enskilda parter.

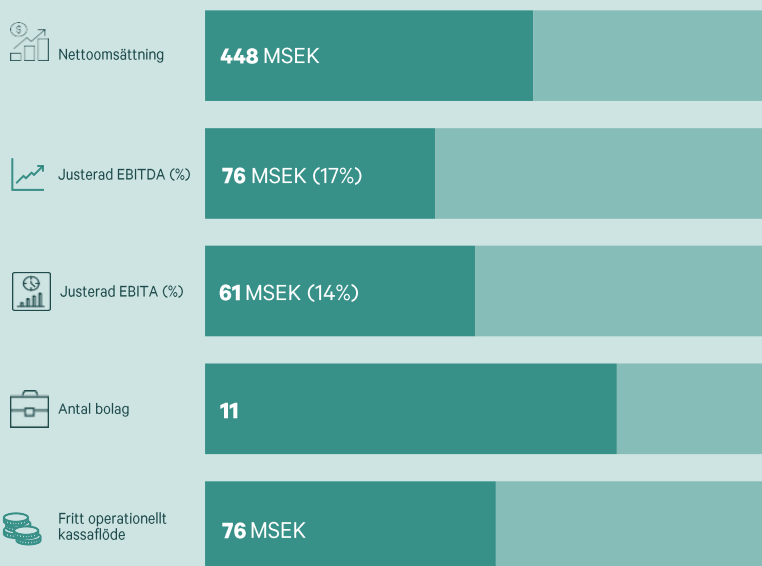
# Segment



## Infrastruktur

Inom segmentet Infrastruktur har vi företag som är verksamma inom Mark & Anläggning, Installation, Tekniska konsulter och Fastighetsservice

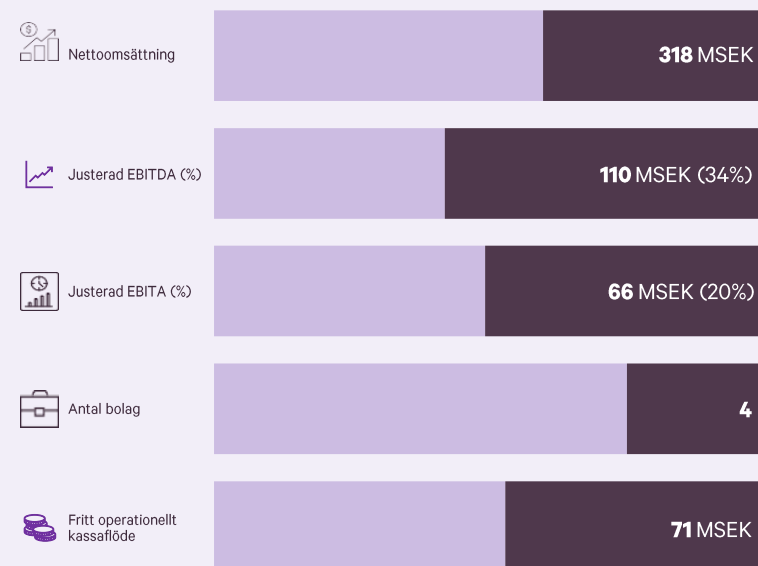
### ÖVERSIKT (R12 PROFORMA)



## Industri & Handel

Inom segmentet Industri & Handel har vi företag som är verksamma inom verksamhetsområdena Handel och Industri

### ÖVERSIKT (R12 PROFORMA)



# Infrastruktur

MARK &amp; ANLÄGGNING

INSTALLATION

TEKNISKA KONSULTER

FASTIGHETSSERVICE

## UTVECKLING TOLV MÅNADER

### FÖRVÄRV & AVYTTRINGAR

Den 2 januari 2025 förvärvades SM KVALITÄT AB och i Q4 såldes Future Conduct AB. SM Kvalitet AB har bidragit med 2,8 MSEK (-) och Future Conduct AB med 1,3 MSEK (-2,7) till koncernens resultat för 2025.

### NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen uppgick till 471,7 MSEK (506,9). Effekten av avyttringar uppgick till -16,0 och förvärv +2,2 MSEK. Den organiska skillnaden var -21,4 MSEK varav -23,6 MSEK är hänförlig till Tekniska konsulter. En av verksamheterna har genomgått stora organisationsförändringar, vilket påverkat kapaciteten.

Mark & Anläggning hade en organisk tillväxt om 7,6 MSEK.

### EBITA

EBITA var 62,7 MSEK (77,5) med en marginal om 13,3% (15,3).

Resultatet för Tekniska konsulter sjönk med -12,6 MSEK som följd av minskad omsättning.

Resultatet för övriga verksamheter är stabilt på R12 basis.

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Rebellion Operations AB (publ) har per den 5 januari 2026 avyttrat Activa Service i Sverige Aktiebolag. Bolaget hade under 2025 en omsättning på 18,6 MSEK och ett EBITA resultat om 0,3 MSEK. Avyttringen kommer inte ha någon materiell påverkan på Rebellionens kassaflöde.

## NYCKELTAL

MSEK	TOLV MÅNADER		R12 PROFORMA	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	471,7	506,9	448,0	467,2
EBITA	62,7	77,5	61,4	80,2
EBITA %	13,3%	15,3%	13,7%	17,2%
Fritt operationellt kassaflöde	74,7	96,0	75,7	84,5
Sysselsatt kapital	556,8	671,6	556,8	630,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	10,3%	10,9%	10,3%	12,0%

## 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.

BOLAG

11

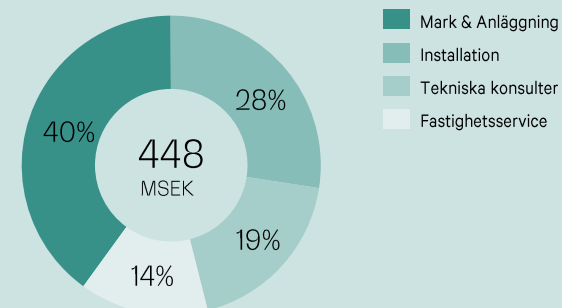
EBITA  
MARGINAL

13%

KASSA-  
GENERERING

124%

## OMSÄTTNING (R12 PROFORMA)



# Industri & Handel

INDUSTRI

HANDEL

## UTVECKLING TOLV MÅNADER

### FÖRVÄRV & AVYTTRINGAR

Under det fjärde kvartalet såldes Ingemars Foder och Maskin AB, verksamt inom Handel. Bolaget har bidragit med 2,2 MSEK (4,6) till koncernens resultat för 2025.

### NETTOOMSÄTTNING

Omsättning om 348,6 MSEK (357,9), där avyttringar hade en effekt om -13,6 MSEK och den organiska tillväxten var 4,3 MSEK. De två verksamheterna inom Industri har haft olika utveckling senaste året där det finska bolaget haft en stabil utveckling. Det svenska bolaget har exponering gentemot industrikunder, har haft en dämpad efterfrågan. Totalt sett uppgick försäljningen till 163,9 MSEK (168,8) för Industri.

Bolagen inom Handel hade, efter ett starkt fjärde kvartal, en organisk tillväxt om 9,3 MSEK till 154,1 MSEK (144,9). Marknadsläget inom byggsektorn har gradvis förbättrats under året.

### EBITA

EBITA var 68,3 MSEK (64,8) med en marginal om 19,6% (18,1) för de senaste tolv månaderna. Avyttring påverkade resultatet med -2,4 MSEK medan den organiska tillväxten var 5,9 MSEK.

Resultatet för Industri utvecklades med -2,1 MSEK.

Försäljningstillväxten inom Handel medförde en resultatförbättring om 8,0 MSEK jämfört med föregående år.

## NYCKELTAL

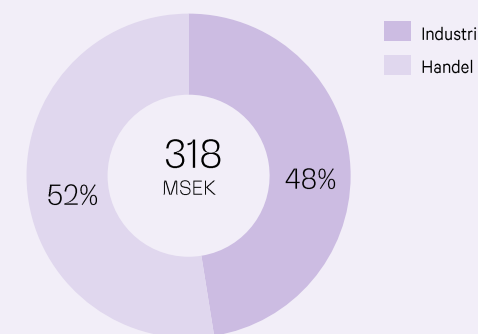
MSEK	TOLV MÅNADER		R12 PROFORMA	
	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	348,6	357,9	318,0	313,7
EBITA	68,3	64,8	66,1	60,2
EBITA %	19,6%	18,1%	20,8%	19,2%
Fritt operationellt kassaflöde	73,0	83,6	70,6	78,6
Sysselsatt kapital	441,8	520,6	441,8	472,2
Avkastning på sysselsatt kapital% (R12)	14,4%	12,1%	14,4%	12,3%

## 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.



## OMSÄTTNING (R12 PROFORMA)



## KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL

MSEK	TOLV MÅNADER				R12 PROFORMA			
	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	
<b>RESULTATRÄKNINGSMÅTT</b>								
Nettoomsättning	820,2	864,8	950,1	642,5	58,3	765,9	787,4	
Justerad EBITA	112,7	119,8	141,1	93,0	9,4	109,2	118,1	
EBITA	67,2	101,9	176,5	87,6	9,4	63,6	100,1	
Periodens resultat	-148,4	-180,0	19,5	10,9	4,6	-153,6	-179,3	
<b>MARGINALMÅTT</b>								
Justerad EBITA %	13,7%	13,8%	14,9%	14,5%	16,1%	14,3%	15,0%	
<b>TILLVÄXTMÅTT</b>								
Nettoomsättning organisk	763,7	781,0	620,5	61,0	0,0	765,9	787,4	
Nettoomsättning förvärvat	2,2	35,5	329,7	581,5	58,3	-	-	
Nettoomsättning avyttrad	54,2	0,0	-	-	-	-	-	
Justerad EBITA organisk	106,3	110,5	85,2	-13,2	-6,4	109,2	118,1	
Justerad EBITA förvärvat	2,8	9,2	55,9	106,2	15,8	-	-	
Justerad EBITA avyttrad	3,5	0,0	-	-	-	-	-	
<b>BALANSRÄKNINGSMÅTT</b>								
Räntebärande lån	601,3	604,9	757,7	761,4	59,0	601,3	604,9	
Skuldförda köpeskillingar	126,3	176,7	266,6	529,8	42,6	126,3	176,7	
Leasingskulder	140,8	151,0	196,3	156,3	5,8	140,8	151,0	
Övriga långfristiga skulder	6,1	2,1	-	-2,4	-	6,1	2,1	
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>874,5</b>	<b>934,7</b>	<b>1 220,8</b>	<b>1 445,1</b>	<b>107,4</b>	<b>874,5</b>	<b>934,7</b>	
Likvida tillgångar	96,8	150,2	279,4	385,2	37,2	96,8	150,2	
Räntebärande nettoskuld	777,7	784,5	941,4	1 059,9	70,2	777,7	764,1	
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>1 103,8</b>	<b>1 277,6</b>	<b>1 475,8</b>	<b>1 454,2</b>	<b>154,0</b>	<b>1 103,8</b>	<b>1 279,5</b>	
<b>KOMBINERADE MÅTT</b>								
Leverage (R12 proforma)	4,5x	4,2x	4,2x	4,8x	0,8x	4,5x	4,2x	
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	3,8x	3,3x	2,9x	2,5x	0,6x	3,8x	3,3x	
Leverage, incurrence test (R12 proforma)	4,2x	4,0x	3,6x	3,6x	0,7x	4,2x	4,0x	
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	9,0%	7,4%	8,6%	12,3%	35,1%	9,2%	8,2%	
<b>KASSAFLÖDESMÅTT</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54,2	100,7	156,0	27,7	6,5	-	-	
Fritt operationellt kassaflöde	143,0	145,4	173,9	70,6	11,1	141,6	129,7	

# Alternativa nyckeltal

## APM

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

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

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

PERIODRELATERADE MÅTT		BALANSRÄKNINGSMÅTT	
R12	Rullande tolv månaders data	Räntebärande skulder	Summan av Räntebärande lån, Skuldförda köpeskillingar, Leasingskulder samt Övriga långfristiga skulder
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
<b>RESULTATRÄKNINGSMÅTT</b>	Resultaträkningsmått annualiseras vid beräkning av Kombinerade mått	Räntebärande nettoskuld (NIBD)	Summan av Räntebärande skulder minus Likvida tillgångar
Gruppjusteringar	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 Gruppjusteringar	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 Gruppjusteringar	Sysselsatt kapital	Summan av Totala tillgångar minus Icke-räntebärande skulder
<b>MARGINALMÅTT</b>		Sysselsatt kapital, genomsnitt	Medelvärde för Sysselsatt kapital för de fyra senaste kvartalen
Justerad EBITDA % (Justerad EBITDA marginal)	Justerad EBITDA i relation till Nettoomsättning	<b>KOMBINERADE MÅTT</b>	
Justerad EBITA % (Justerad EBITA marginal)	Justerad EBITA i relation till Nettoomsättning	Leverage	Räntebärande nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA
<b>TILLVÄXTMÅTT</b>		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	<b>KASSAFLÖDESMÅTT</b>	
Justerad EBITA förvärvad	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
		Kassagenerering	Fritt operationellt kassaflöde dividerat med justerat EBITA

## ALTERNATIVA NYCKELTAL (APM)

## RESULTATRÄKNINGSMÅTT

MSEK	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Externa kostnader	-12,7	-0,1
Personalkostnader	-5,0	-
Avskrivningar av materiella tillgångar	-8,9	-9,1
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-18,9	-8,8
<b>+ Förvärvskostnader</b>	<b>-45,5</b>	<b>-17,9</b>
+ Kapitalanskaffningskostnader	0,0	0,0
<b>Gruppjusteringar</b>	<b>-45,5</b>	<b>-17,9</b>
Rörelseresultat (EBIT)	-59,1	54,8
+ Av och nedskrivningar av immateriella tillgångar	126,3	47,1
<b>EBITA</b>	<b>67,2</b>	<b>101,9</b>
+ Avskrivningar av nyttjanderätter och materiella tillgångar	77,3	75,8
<b>EBITDA</b>	<b>144,4</b>	<b>177,6</b>
EBITA	67,2	101,9
+ Gruppjusteringar	45,5	17,9
<b>Justerad EBITA</b>	<b>112,7</b>	<b>119,8</b>
EBITDA	144,4	177,6
+ Gruppjusteringar	36,6	8,9
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>181,1</b>	<b>186,5</b>
Infrastruktur	62,7	77,5
Industri & handel	68,3	64,8
<b>EBITA Segment</b>	<b>131,0</b>	<b>142,3</b>

## MARGINALMÅTT

MSEK	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Rörelseresultat (EBIT)	-59,1	54,8
/ Nettoomsättning	820,2	864,8
<b>EBIT-MARGINAL %</b>	<b>-7,2%</b>	<b>6,3%</b>
EBITA segment	131,0	142,3
/ Nettoomsättning	820,2	864,8
<b>EBITA segment %</b>	<b>16,0%</b>	<b>16,5%</b>
Justerad EBITA	112,7	119,8
/ Nettoomsättning	820,2	864,8
<b>Justerad EBITA - marginal %</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,8%</b>
EBITDA	144,4	177,6
/ Nettoomsättning	820,2	864,8
<b>EBITDA - marginal %</b>	<b>17,6%</b>	<b>20,5%</b>
Justerad EBITDA	181,1	186,5
/ Nettoomsättning	820,2	864,8
<b>Justerad EBITDA - marginal %</b>	<b>22,1%</b>	<b>21,6%</b>

## TILLVÄXTMÅTT

MSEK	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Nettoomsättning	820,2	864,8
/ Nettoomsättning föregående år	864,8	950,1
<b>Nettoomsättningstillväxt %</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-9,0%</b>
Nettoomsättning	820,2	864,8
- Nettoomsättning, förvärvat	-2,2	35,5
Nettoomsättning, organisk	822,4	829,3
/ Nettoomsättning, föregående år	864,8	950,1
<b>Organisk nettoomsättningstillväxt %</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-12,7%</b>
Justerad EBITA	112,7	119,8
- Justerad EBITA, förvärvat	2,8	9,2
Justerad EBITA, organisk	109,9	110,6
/ justerad EBITA föregående år	119,8	141,1
<b>Organisk justerad EBITA-tillväxt %</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-21,6%</b>
EBITA	67,2	101,9
/ EBITA föregående år	101,9	176,5
<b>EBITA-tillväxt %</b>	<b>-34,1%</b>	<b>-42,3%</b>
<b>Gruppbolag #</b>	<b>15</b>	<b>16</b>

## ALTERNATIVA NYCKELTAL (APM)

## BALANSRÄKNINGSMÅTT

MSEK	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Långfristiga räntebärande lån	601,3	603,2
+ Långfristiga skuldförda köpeskillingar	59,8	77,0
+ Långfristiga leasingkulder	86,3	97,5
+ Kortfristiga räntebärande lån	0,0	1,7
+ Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	66,5	99,7
+ Kortfristiga leasingkulder	54,5	53,4
+ Övriga långfristiga skulder	6,1	2,1
<b>Räntebärande skuld</b>	<b>874,5</b>	<b>934,7</b>
Räntebärande skuld	874,5	934,7
-Skuldförda köpeskillingar	-126,3	-176,7
<b>Räntebärande skuld, exklusive PPD</b>	<b>748,3</b>	<b>757,9</b>
Räntebärande skuld	874,5	934,7
- PPD Aktier	-44,4	-41,8
<b>Räntebärande skuld exklusive PPD aktier</b>	<b>830,1</b>	<b>892,9</b>
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	42,8
+ Likvida medel	96,8	107,4
<b>Likvida tillgångar</b>	<b>96,8</b>	<b>150,2</b>
Räntebärande skuld	874,5	934,7
- Likvida tillgångar	-96,8	-150,2
<b>Räntebärande nettoskuld (NIBD)</b>	<b>777,7</b>	<b>784,5</b>
Räntebärande skuld	874,5	934,7
-Skuldförda köpeskillingar	-126,3	-176,7
-Likvida tillgångar	-96,8	-150,2
<b>Räntebärande nettoskuld exklusive PPD minus likvida medel</b>	<b>651,5</b>	<b>607,8</b>

## BALANSRÄKNINGSMÅTT, FORTSÄTTNING

MSEK	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Räntebärande skuld	874,5	934,7
- PPD Aktier	-44,4	-41,8
-Likvida tillgångar	-96,8	-150,2
<b>Räntebärande nettoskuld exklusive PPD aktier minus Likvida tillgångar</b>	<b>733,3</b>	<b>742,7</b>
Likvida tillgångar	96,8	150,2
Anläggningstillgångar exkl skatter	953,8	1 114,6
Rörelsekapital	53,3	101,9
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>1 103,8</b>	<b>1 366,7</b>
0.20 * Sysselsatt kapital, 31 dec	273,3	344,6
0.20 * Sysselsatt kapital, 30 mar	260,8	341,2
0.20 * Sysselsatt kapital, 31 jun	263,1	337,5
0.20 * Sysselsatt kapital, 30 sep	235,9	312,5
0.20 * Sysselsatt kapital, 31 dec	220,8	273,3
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>1 253,8</b>	<b>1 609,2</b>

## KOMBINERADE MÅTT

MSEK	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Räntebärande nettoskuld	777,7	764,1
/ EBITDA justerad	172,9	180,1
<b>Leverage (R12 Proforma)</b>	<b>4,5x</b>	<b>4,2x</b>
Räntebärande nettoskuld	777,7	764,1
-Skuldförda köpeskillingar	-126,3	-176,7
/ justerad EBITDA	172,9	180,1
<b>Leverage, maintenance test (R12 Proforma)</b>	<b>3,8x</b>	<b>3,3x</b>
Räntebärande nettoskuld	777,7	764,1
- PPD aktier	-44,4	-41,8
/justerad EBITDA	172,9	180,1
<b>Leverage, incurrence test (R12 Proforma)</b>	<b>4,2x</b>	<b>4,0x</b>
Justerad EBITA	112,7	119,8
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 253,8	1 609,2
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) %</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,4%</b>

## KASSAFLÖDESMÅTT

MSEK	TOLV MÅNADER	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Realisationsförlust/vinst, materiella tillgångar	-6,1	4,8
Investeringar i materiella tillgångar	-8,3	-10,8
- Avyttring av materiella tillgångar	6,9	6,2
<b>Investeringar i materiella tillgångar, netto</b>	<b>-7,5</b>	<b>0,2</b>
EBITDA justerad	181,1	186,5
Förändringar i rörelsekapital	26,4	13,7
Investeringar i materiella tillgångar, netto	-7,5	0,2
Återbetalning av leasingkulder	-56,9	-55,0
<b>Fritt operationellt kassaflöde</b>	<b>143,0</b>	<b>145,4</b>

# Vår ambition - hållbar lönsamhet

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

## INTRODUKTION

Rebellion har upprättat bolagets hållbarhetsrapport för 2025 vilken omfattar moderbolaget Rebellion Capital AB (publ), org nr 559263-8463 och dess dotterbolag. I enlighet med svensk årsredovisningslag har Rebellion valt att upprätta denna lagstadgade hållbarhetsrapport avskild från den legala årsredovisningen. Styrelsen har vid undertecknandet av årsredovisningen för 2025 även undertecknat hållbarhetsrapporten.

Rebellion står för ett hållbart företagande och vi arbetar aktivt för att begränsa våra verksamheters inverkan på miljön. På så sätt bidrar vi samtidigt till att skapa långsiktigt värde för kunder, medarbetare och våra aktieägare. Vårt arbete för att uppnå detta presenteras i denna hållbarhetsrapport. Hållbarhetsrapporten beskriver våra hållbarhetsmål, varför vi har dem och utvecklingen under året.

Hållbarhetsrapporten är strukturerad enligt vår strategi, som bygger på våra valda fokusområden och FN:s globala mål för hållbar utveckling. Våra mål omfattar samtliga områden inom ESG: miljö & klimat, social hållbarhet och styrning (Environmental, Social and Governance).

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

## EU TAXANOMIN

EU:s Taxonomiförordning, som trädde i kraft 2021, ska styra kapital till hållbara investeringar enligt EU:s klimatmål och Green Deal. Rebellion har granskat samtliga av EU taxonomins miljömål och bedömer att verksamheterna inom gruppens bolags inte omfattas.

En betydande del av Rebellions verksamhet utgörs av tjänster. De bolag inom koncernen som tillhandahåller produkter är ofta verksamma som komponent- eller distributionsled, vilket innebär att deras verksamhet sällan omfattas direkt av EU-taxonomin definierade aktiviteter.

## HÅLLBARHETSSTRATEGI

Rebellion skapar värde till våra intressenter genom att ha en hållbar och långsiktig lönsamhet. Rebellion ska uppnå hållbar lönsamhet genom att investera och utveckla bolag som har ledande marknadspositioner där verksamheterna bidrar med samhällsnytta, både i sitt kunderbjudande och i hur den bedrivs.

Med denna ambition som utgångspunkt gjorde vi år 2022 vår första intressent- och väsentlighetsanalys vilken sedermera låg till grund för våra hållbarhetsstrategi där vi identifierade fokusområden och hållbarhetsmål.

Våra huvudsakliga intressenter är våra kunder, medarbetare samt våra aktieägare och våra fokuserade områden är våra anställdas säkerhet och välmående, bolagsstyrning och affärsetik samt klimatförändringar.

Vi ser årligen över vår väsentlighetsbedömning för att säkerställa att påverkan, risker och möjligheter identifieras. Dessa analyser görs inom ramen av koncernens årliga strategi- och planeringsprocess.

## HÅLLBARHETSSTYRNING

Hållbarhet utgör en viktig del av Rebellions verksamhet och affärsmodell, där hållbarhetsstyrning är integrerad både i den övergripande verksamheten och ledningsstrukturen. Detta innebär att hållbarhetsfrågor beaktas i viktiga beslutsprocesser och inkluderas i hela organisationen.

Styrelsen bär det yttersta ansvaret för hållbarhetsstrategin, inklusive att sätta koncerngemensamma hållbarhetsmål och besluta om policys som stödjer strategi och styrning. Viktiga hållbarhetsrelaterade policys inkluderar:

- Uppförandekod: Fastställer grundläggande principer för hur verksamheten ska bedrivas vad gäller ekonomiska, sociala och miljömässiga faktorer. Alla anställda tar del av denna och den används även som bas för val av affärspartners.
- Integritetsrelaterade policys: Säkerställer generell regelefterlevnad och att vi värnar om intressenters integritet. Inkluderar bland annat vår Integritetspolicy, GDPR-policy, Visselblåsarpolicy samt Kommunikationspolicy.

- Ansvarsrelaterade policys: Tydliggör roller och ansvar inom gruppen och inkluderar Arbetsordning för Styrelse och VD, Attesträtt
- Miljö- och säkerhetsrelaterade policys: Inkluderar policys som Personalpolicy, Fordonspolicy och IT-policy.

Våra policys fastställs årligen för koncernen och respektive gruppbolags styrelse på de konstituerande mötena.

VD för varje bolag bär det övergripande ansvaret för att se till att hållbarhet är en integrerad del i vår affärsstrategi samt verksamhetsutövning och att policys efterlevs. Respektive VD konfirmerar årligen efterlevnad av policys i en skriftlig rapport till styrelsen. Eventuella avvikelser och dess orsak skall anges i denna rapport.

Ledningen för gruppbolagen bryter ner hållbarhetsmålen, prioriterar arbetet och ansvarar för att följa upp och utvärdera utvecklingen av hållbarhetsarbetet.

Medarbetarna tar del av vår uppförandekod, implementerar hållbarhetsinitiativen och utvecklar de verktyg och processer som är nödvändiga för att driva hållbarhetsarbetet framåt i respektive bolag.

VD rapporterar kontinuerligt progress på de olika aktiviteterna till styrelse och en mer formell avrapportering görs årsvis.

Grunden till koncernens hållbarhetsarbete är dock våra värderingar och vår företagskultur vilka finns angivna i vår uppförandekod som gäller anställda och affärspartners och inkluderar:

- Nolltolerans av trakasserier, diskriminering eller våld
- Ingen acceptans för kränkningar av mänskliga rättigheter
- Inte delta i någon destruktiv verksamhet
- Erbjudna rättvisa arbetsvillkor och en säker arbetsmiljö
- Tillämpa sunda affärsmetoder med hög etisk standard
- Inte utsätta sig för någon intressekonflikt
- Aktivt engagera sig i och bidra till vårt samhälle och vår miljö
- Respektera integriteten för personuppgifter

Alla intressenter har även möjlighet att använda vår visseblåsarfunktion som finns tillgänglig på vår hemsida för att rapportera överträdelse av uppförandekoden.

## REBELLIONS PÅVERKAN I VÄRDEKEDJAN

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

Rebellions påverkan på miljö och människor uppstår främst i gruppbolagen. Värdekedjan varierar mellan bolagen beroende på verksamhet, men kan översiktligt illustreras gemensamt enligt nedan.

## VÄRDEKEDJA

## UPPSTRÖMS AKTIVITETER

**Aktiviteter:**

Rebellions nyckelaktiviteter uppströms inkluderar inköp av produkter, tjänster, kapitalvaror och energi som krävs för att driva våra verksamheter. Produkterna transporteras sedan till Rebellions verksamheter. Uppströms aktiviteter omfattar även avfall som genererats i egna verksamheter, samt tjänsteresor och anställdas pendling.

**Vår inverkan:**

- Indirekt inverkan på miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter i värdekedjan, vilket beaktas genom utvärderingar av leverantörer.
- Indirekt inverkan genom utsläpp från transportleverantörer, vilket beaktas genom att aktivt välja transportleverantörer med lägre klimatavtryck.
- Direkt inverkan genom fyllnadsgrader för gods in och gods ut samt emballageförbrukning, vilket beaktas genom mätning och uppföljning av dessa parametrar.

**Värdekedja:**

1. Materialanskaffning  
Första steget i värdekedjan är inköp av material till bolagens förädling.  
Den största klimatpåverkan kommer från utvinning och bearbetning av exempelvis stål. Leverantörernas arbetsvillkor, säkerhet och mänskliga rättigheter regleras i uppförandekoden.
2. Ingående transporter  
Material transporteras till bolagen inom Rebellion.  
Klimatpåverkan uppstår främst genom långa transporter och tunga gods.

## EGNA VERKSAMHETEN

**Aktiviteter:**

En central aktivitet för Rebellion är att förvärva och utveckla ledande bolag inom infrastruktur, industri & handel. Den egna verksamheten omfattar alla interna processer som krävs för att köpa in, lagerföra, sälja och distribuera produkter och tjänster. De bolag i koncernen som har tillverkning, fokuserar på montering av delar till nya produkter snarare än att driva fabriker. Den egna verksamheten består mestadels av försäljningskontor och lager, vilket medför behov av uppvärmning och energiförbrukning.

**Vår inverkan:**

- Direkt inverkan på arbetstagares hälsa och säkerhet, med fokus på en säker arbetsplats och goda arbetsvillkor.
- Direkt inverkan genom energianvändning i våra lokaler, vilket beaktas genom energibesparande åtgärder.

**Värdekedja:**

3. Tillverkning av egna produkter  
Är en central del av värdekedjan men står för en mindre del av klimatpåverkan. Fokus ligger på energieffektivisering och avfallsaktivering. Säkra och stimulerande arbetsmiljöer prioriteras.
4. Lokalsamhälle  
Bolagen är ofta viktiga arbetsgivare i mindre orter och skapar långsiktigt värde genom engagemang och stabilt ägande.

## NEDSTRÖMS AKTIVITETER

**Aktiviteter:**

Rebellions nedströms aktiviteter omfattar transport och distribution av produkter till kunder och återförsäljare, användning av produkter hos slutkunder, löpande kundsupport, reparation och underhåll för att förlänga livslängden samt hantering och återvinning av produkter när de når slutet av sin livscykel.

**Vår inverkan:**

- Direkt inverkan på kunder, konsumenter och miljön genom användning av våra produkter, där vi prioriterar att erbjuda certifierade, säkra och hållbara produkter med lång livslängd.
- Indirekt inverkan genom utsläpp från transportleverantörer, vilket hanteras genom att i största möjliga mån använda båtfrakt, undvika flygfrakt och aktivt välja transportleverantörer med lägre klimatavtryck.

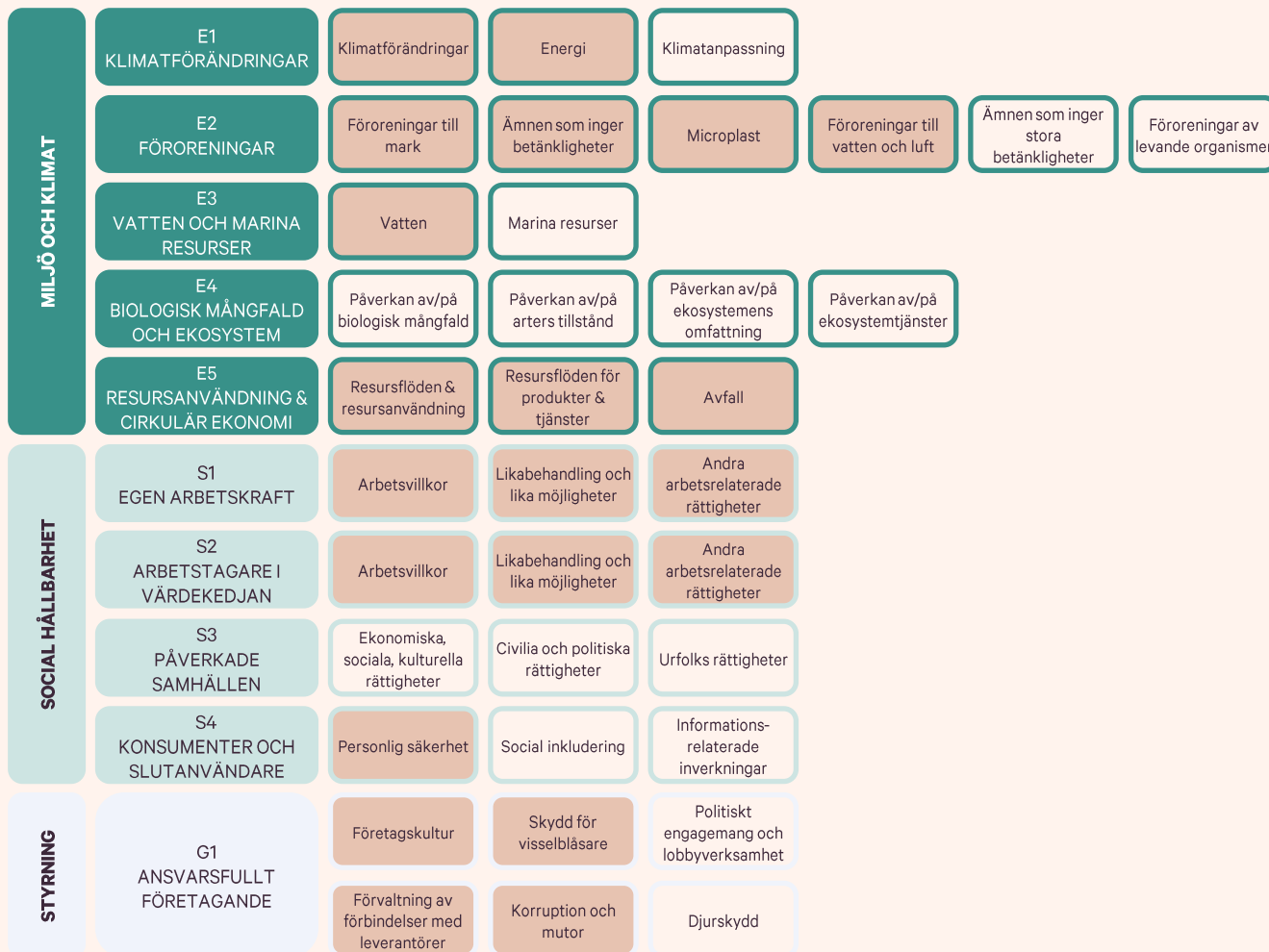
**Värdekedja:**

5. Utgående transporter  
Produkterna distribueras främst till Norden. För att minska utsläpp ökas andel fossilfria och andra transportalternativ med mindre klimatpåverkan.
6. Kunder  
Bolagen levererar hållbara produkter och tjänster med lång livslängd till företag och offentlig verksamhet inom samhällsviktig verksamhet.

## DUBBEL VÄSENTLIGHETSANALYS

Under år 2022 påbörjade Rebellion arbetet med att förbereda sig inför EU:s nya direktiv om hållbarhetsrapportering, CSRD, och dess tillhörande rapporteringsstandard ESRS, genom att genomföra en dubbel väsentlighetsanalys. Dubbel väsentlighet innebär verksamhetens inverkan utåt på människor och miljö samt ett inverkansperspektiv på verksamheten inåt. I inverkansperspektivet ingår ett finansiellt perspektiv som beaktar hållbarhetsrelaterade finansiella risker och möjligheter för verksamheten.

Båda perspektiven omfattar, förutom våra egna verksamheter, hela värdekedjan, inklusive både uppströms- och nedströmsaktiviteter. På så sätt ger den dubbla väsentlighetsanalysen en översikt över de områden där Rebellion har störst inverkan och kommer framgent att vara basen för det fortsatta hållbarhetsarbetet.



Väsentligt underämne



Ej väsentligt underämne

## FOKUSOMRÅDEN OCH MÅL

Styrelsen följer upp hållbarhetsarbetet årligen i samband med strategiarbetet. Genomförda aktiviteter utvärderas gentemot uppsatta mål och planerade aktiviteter.

Under 2025 har vi fortsatt att mäta och utvärdera de nyckeltal som tidigare definierats. Vi har även påbörjat att etablera processer för att framöver kunna mäta våra verksamheters koldioxidutsläpp (Scope 1-3). Ett flertal nya koncerngemensamma policys har implementerats, inklusive en ny Fordonspolicyn som stödjer framtida informationsinsamling gällande koldioxidutsläpp. Årets initiativ gällande säkerhet inkluderar bland annat koncerngemensamma träffar där bolagen delat med sig av sina erfarenheter och lärdomar.

Utkomst av tidigare Risker identifieras och intressent- och väsentlighetsanalyser går igenom och ligger till grund för ledningens föreslagna fokusområden och mål för det kommande året.

Sammantaget så bedömer Rebellion att koncernens befintliga fokusområden och hållbarhetsmål fortfarande är aktuella och relevanta. Fokusområdena och mål är strukturerade i ett ramverk som är kopplat till FN:s globala mål för hållbar utveckling och täcker områden inom ESG: miljö och klimat, social hållbarhet och styrning (Environmental, Social and Governance).

Våra tre fokusområden är gemensamma för samtliga bolag inom koncernen och utgörs av:

1. Motiverad personal och trygga arbetsplatsser [S1]
2. Ansvarsfullt företagande [G1]
3. Minimera miljöpåverkan [E5]

# Fokus – Motiverad personal och trygga arbetsplatser

## SOCIAL HÅLLBARHET

### VÄSENTLIGA FRÅGOR

#### A. ATTRAHERA, BEHÅLLA OCH UTVECKLA MEDARBETARE

Motiverade medarbetare en förutsättning för långsiktigt värdeskapande och därför en av våra prioriterade hållbarhetsfrågor. Personalen är vår viktigaste resurs och även en av våra primära intressenter och vi vill skapa förutsättningar för att attrahera, behålla och utveckla våra medarbetare.

#### AKTIVITETER OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

- Vi har haft flertal Koncerngemensamma sammankomster för både Verkställande Direktörer och projektledare.

#### NYCKELTAL

1. Personalomsättning, andel av medarbetare, %  
Under 2025 var personalomsättning om 19,7% (18,6). En stor del av detta är kopplat till Activa Service i Sverige AB som har avyttrats efter balansdagen. Koncernens målsättning är att personalomsättningen ska vara låg.

#### B. FRÄMJA HÄLSA OCH SÄKERHET

Några koncernbolag har riskfyllda arbetsmiljöer med arbetsmoment där medarbetarens säkerhet alltid prioriteras först. Vår vision är att ingen medarbetare ska utsättas för fara eller skadas på arbetsplatsen.

#### AKTIVITETER OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

- Flertal bolag har haft säkerhetsutbildningar under året.
- Under 2025 inträffade 1 (-) dödsolycka under utförande av verksamheterna. Bolaget friades från ansvar för olyckan.

#### NYCKELTAL

1. Sjukfrånvaro, andel av arbetstid, andel av tid, %  
Sjukfrånvaro var 2,3% (2,9) varav långtid var 0,0 % (0,5). Vårt mål är att sjukfrånvaron bland anställda ska vara så låg som möjligt, båda vad gäller lång- och korttidsfrånvaro. Långtidsfrånvaro definieras som sjukfrånvaro en längre period än 60 dagar.
2. Allvarliga arbetsplatsolyckor, antal  
Under året har 4 (1) allvarliga arbetsplatsolyckor skett. Antal allvarliga arbetsplatsolyckor definieras som olyckor som medför sjukhusvistelse eller leder till längre än 8 dagars frånvaro från arbetet. Dödsfall eller en olycka som leder till permanent funktionsnedsättning definieras alltid som allvarlig.

# Fokus - Ansvarsfullt företagande

## STYRNING

### VÄSENTLIGA FRÅGOR

#### A. ETIK OCH MORAL I ALLA VÅRA AFFÄRER

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

#### AKTIVITETER OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

- Uppförandekoden föredrogs i samband med konstituerande styrelsemötena för de olika gruppbolagen.

#### NYCKELTAL

1. Medarbetare som har tagit del av uppförandekoden, %  
Alla medarbetare, 100% (100) har tagit del av uppförandekod.

#### B. SUCCESSIONSPLANER FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

#### AKTIVITETER OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

- Under 2025 gjordes 4 (1) rekryteringar varav 3 (1) har påbörjat sin nya tjänst.

#### NYCKELTAL

1. Exekvera på planerade successioner, antal (plan).  
Under 2025 gjordes 1 (1) successioner. Plan var 1 (1).

#### C. BOLAGSSTYRNING SOM STÖDjer VERKSAMHETEN

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

#### AKTIVITETER OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

- Ett flertal nya koncerngemensamma policys utarbetats:  
Fordonspolicy  
Investeringspolicy

#### NYCKELTAL

1. Bedömd implementation av bolagsstyrning skala 1-5.  
Bedömd bolagsstyrning ligger på 3,5 (3,0)

# Fokus – Minimera miljöpåverkan

## MILJÖ OCH KLIMAT

### VÄSENTLIGA FRÅGOR

#### A. MINIMERA MILJÖPÅVERKAN

Rebellion strävar efter att begränsa våra verksamheters inverkan på miljön. Vi vill öka resurseffektiviteten för att minska materialåtgång, återvinna och återanvända mer material samt förbättra cirkulära flöden.

##### AKTIVITETER OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

- I koncernen pågår ett projekt för att mäta och följa upp fler områden i hela vår värdekedja kopplade till material, avfall och cirkulära flöden. Dessa ingår på ett flertal ställen inom GHG-protokollets Scope 3-kategorier och kommer att rapporteras under nästa räkenskapsår.

##### NYCKELTAL

1. Utsläpp Scope 1–2 per omsättningskrona (totala CO<sub>2</sub>e utsläpp ton/MSEK)  
Utsläpp per omsättningskrona är ej beräknad för 2025 (-).

#### B. FÖRVÄRV DÄR HÅLLBARHETSBASERADE KRITERIER HAR INGÅTT I UTVÄRDERING

Våra investeringskriterier samt riskfaktorer som ligger som grund för utvärdering och beslut av förvärv omfattar både finansiella och hållbarhetsrelaterade faktorer avkastningskrav.

##### AKTIVITETER OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

- Under året gjordes ett förvärv, SM KVALITÄT AB, vilket utvärderades baserat på Koncernens utvärderingskriterier. Vi gjorde även två avyttringar av bolag som inte levde upp till våra verksamhetskriterier och ytterligare ett bolag avyttrades efter balansdagen.

##### NYCKELTAL

1. Förvärv som där hållbarhet utvärderats, andel, Hållbarhetsbaserade kriterier har ingått i 100% (100) av förvärv.

## REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

### UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01-2025-12-31 på sidorna 20-26 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

### GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm enligt elektronisk underskrift

Grant Thornton Sweden AB

Daniel Forsgren

Auktoriserad revisor

# God bolagsstyrning – grunden för lönsam och hållbar tillväxt

## GOD BOLAGSSTYRNING – GRUNDEN FÖR LÖNSAM TILLVÄXT

Rebellion är en aktiv ägare som fokuserar på hållbar och lönsam tillväxt. God bolagsstyrning handlar därför för oss om tydliga mål, tydliga roller och konsekvent uppföljning.

## FÖRSTÄRKT ORGANISATION

Styrelsens viktigaste arbete under året har rört koncernens humankapital.

Under året rekryterades Christer Johansson som ny VD för Rebellion. Christer har gedigen erfarenhet av företagsförvärv, operativa förbättringar och internationell bolagsledning och kompletterar ledningsgruppen väl. När Christer tillträdde i augusti blev jag arbetande ordförande. I den rollen fokuserar jag på långsiktigt strategiskt värdeskapande, medan Christer ansvarar för den dagliga verksamheten. Under hösten har han anpassat den centrala organisationen för att öka effektiviteten och sänka kostnaderna.

Styrelsen och ledningsgruppen har också utvärderat samtliga VD:ar i gruppbolagen, vilket ledde till två nyrekryteringar. Sammantaget gör dessa förändringar att vi är bättre rustade inför 2026 – och vi räknar med att se effekterna redan i år.

## STÄRKT STRUKTURKAPITAL

De senaste åren har präglats av svag konjunktur och geopolitisk osäkerhet. Styrelsen har därför lagt stor vikt vid riskanalys av verksamheterna och deras utvecklingsmöjligheter.

Arbetet med ett övergripande ramverk av policys och instruktioner fortgår; under året implementerades flera nya koncernpolicys. Praktiskt har vi också genomfört större processförändringar och bytt ekonomisystem i flera gruppbolag – förändringar som förväntas ge lägre kostnader och ökad kontroll.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH KAPITALALLOKERING

Geopolitisk osäkerhet har dämpat den förväntade konjunkturåterhämtningen. Styrelsen har arbetat aktivt med att balansera kortsiktiga besparingar mot långsiktiga effektivitetsförbättringar, med utgångspunkt i verksamheternas långsiktiga utveckling.

Under hösten 2025 avyttrades två dotterbolag och i januari 2026 ytterligare ett. Besluten grundades i bedömningen att avyttringarna gynnar koncernens framtida avkastning på sysselsatt kapital.

Styrelsens ambition är att vår bolagsstyrning skapar förtroende hos samtliga intressenter – ägare, anställda och kunder.

Stockholm i april 2026



Amin Omrani  
Styrelseordförande



# Bolagsstyrning

## INLEDNING

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

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

## STYRINSTRUMENT

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

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

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

## HÅLLBARHETSSTYRNING

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

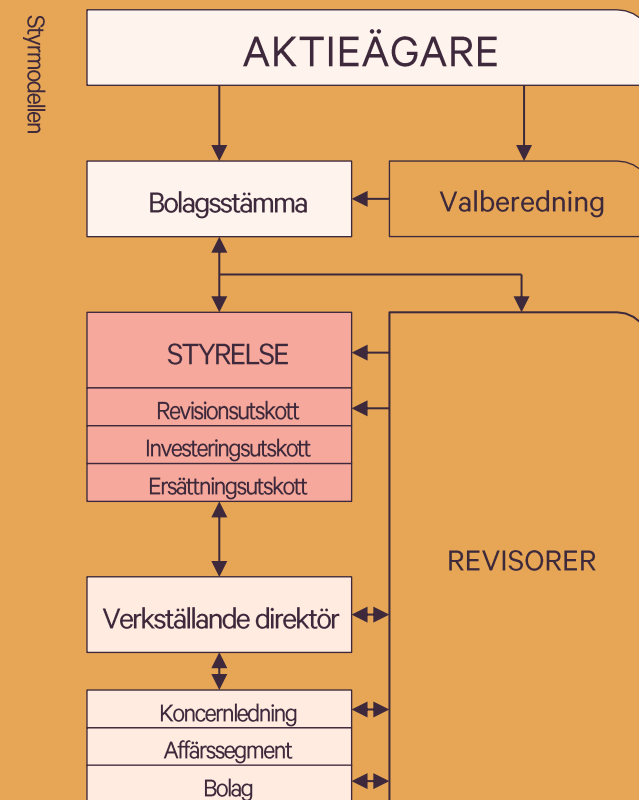
Rebellion gör regelbunden översyn av koncernens hållbarhetsstrategi för att säkerställa efterlevnad av kraven enligt Årsredovisningslagen (6 kap) samt övriga förväntningar från relevanta intressenter.

## AKTIEÄGARE OCH AKTIER

Det totala antalet utgivna aktier i bolaget uppgår till 1 142 968, fördelat på 605 912 A-aktier och 537 056 B-aktier, med ett kvotvärde om 0,50 SEK per aktie.

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

Rebellion Capital AB (publ) är det övergripande moderbolaget i Rebellion-Koncernen. Amin Omrani är den enskilt största ägaren av Rebellion Capital AB (publ) och kontrollerade per den 31 december 2025, direkt eller indirekt, 49,4% av aktierna och 85,6 % av rösterna i bolaget.



# Bolagsstyrningens organ

## BOLAGSSTÄMMA

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

Vid årsstämman beslutas bland annat om:

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

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

Årsstämman för verksamhetsåret 2024 hölls den 30 april 2025 i Stockholm. Vid stämman fattades bland annat följande beslut:

- Att fastställa Bolagets respektive Koncernens resultat- och balansräkningar för räkenskapsåret 2024.
- Att bevilja styrelseledamöterna och den verkställande direktören ansvarsfrihet avseende verksamhetsåret 2024.
- Omval av Amin Omrani, Saeid Esmaeilzadeh och Mikael Ericson som styrelseledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.
- Arvode till styrelsens ledamöter för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.
- Omval av Grant Thornton Sweden AB som revisor med Daniel Forsgren som huvudansvarig revisor.

En extra bolagsstämma hölls den 22 augusti där det beslöts att styrelsen ska bestå av Saeid Esmaeilzadeh och Mikael Ericson samt att Amin Omrani ska vara styrelseordförande fram till slutet av nästa årsstämma. Därmed beslöts att Magnus Lindquist utgår ur styrelsen samt inte längre är styrelseordförande.

## VALBEREDNING

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

Valberedningen består av Amin Omrani och Saeid Esmaeilzadeh. Med hänsyn till Rebellions ägarstruktur och storlek har valberedningens arbete förenklats, vilket innebär att vissa krav i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") inte uppfylls. Bolaget avser att senast inför årsstämman 2027 etablera en valberedning som uppfyller Kodens krav. Då Rebellion Capital AB (publ) har en ägarstruktur med ett fåtal huvudägare som står för en betydande andel av kapital och röster, bedöms det som mest ändamålsenligt att valberedningen utgörs av dessa ägares representanter. Oberoende representation anses i detta sammanhang inte tillföra mervärde.

## REVISORER

Revisorer utses av årsstämman efter förslag från valberedningen och väljs för en period av ett år.

Vid en extra bolagsstämma i september 2024 utsågs Grant Thornton Sweden AB till Rebellions nya revisionsbyrå, med Daniel Forsgren, auktoriserad revisor och partner på Grant Thornton, som huvudansvarig revisor.

Revisionsuppdraget omfattar granskning av årsredovisning, bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Tjänster från revisorn utöver revisionsuppdraget ska följa reglerna i revisorslagen och FAR:s yrkesetiska regler för att säkerställa revisorns opartiskhet och självständighet.

## STYRELSE

Enligt bolagsordningen ska Rebellions styrelse bestå av minst tre och högst tio ledamöter, respektive minst noll och högst tio suppleanter. Vid den extra årsstämman valdes tre ledamöter till styrelsen: Mikael Ericson, Saeid Esmaeilzadeh, och Amin Omrani.

Styrelseledamöterna väljs årligen till årsstämman. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att säkerställa att bolagets organisation är ändamålsenlig och att verksamheten bedrivs i enlighet med bolagsordningen, aktiebolagslagen och övriga tillämpliga lagar och regler. Styrelsens arbete leds av styrelsens ordförande och bedrivs gemensamt av ledamöterna.

För att tydliggöra arbetsuppgifter och beslutsordning fastställs årligen en arbetsordning. Denna reglerar även styrelsens interna arbetsfördelning, mötesstruktur och processer, inklusive sammanträdesplan, kallelser, dagordning och protokollhantering. Styrelsens arbetsordning inkluderar även riktlinjer för redovisning, revision och ersättningsfrågor samt krav på tillgång till information och dokumentation som underlag för välgrundade beslut.

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

# Bolagsstyrningens organ

## STYRELSEUTSKOTT

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

## REVISIONSUTSKOTT

Amin Omrani är ordförande för revisionsutskottet och övriga styrelseledamöter är medlemmar.

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

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

## INVESTERINGSUTSKOTT

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

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

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

## ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

Ersättningsutskottet består av samtliga styrelseledamöter med Amin Omrani som ordförande. Dess huvudsakliga uppgift är att bereda löner, variabel ersättning och övriga anställningsvillkor för VD och medlemmar i koncernledning.

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

# Styrelsens arbete och ersättning

## INLEDNING

Styrelsens arbete under verksamhetsåret 2025 har följt den grundläggande struktur som illustreras i översikten till höger.

Styrelsen utsågs vid extra bolagsstämma den 22 augusti 2025.

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

Under 2025 höll styrelsen 12 sammanträden, varav 6 ordinarie, 5 extra och 1 konstituerande möte.

Vid det konstituerande mötet antogs styrelsens och arbetsordningar, det årliga mötesschemat för styrelsen, samt flera policys. Bland dessa återfinns instruktioner för styrelsen, VD och de tre utskotten, attestordningen, uppförandekoden, kommunikationspolicyn samt insiderpolicyn.

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

Vid styrelsemötet i mars 2025 diskuterades budget för året samt affärsplaner och ordringång för gruppbolagen.

Vid styrelsemötet i maj diskuterades investeringar, koncernens likviditet samt kassaflöde.

Vid en extra bolagsstämma i augusti avgick Magnus Lindquist som styrelseordförande och posten som styrelseordförande tillsattes av Amin Omrani.

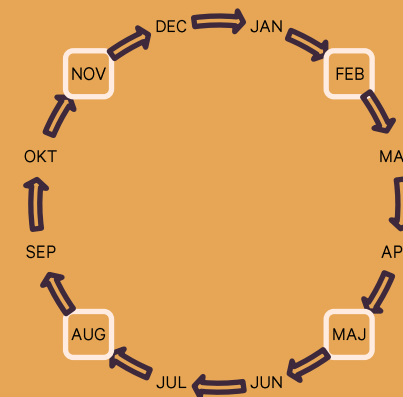
Vid revisionsutskottets sammanträde i februari 2025 presenterade bolagets revisorer, Grant Thornton Sweden AB, sin granskning av årsbokslutet för räkenskapsåret 2024. Styrelsen behandlade rapporter från revisorerna, genomförde en genomgång av intern kontroll och efterlevnad samt slutförde den årliga styrelseutvärderingen.

Styrelsen har under året, utöver att vidareutveckla processer och rutiner för att stärka bolagsstyrningen, särskilt fokuserat på finansierings- och strategifrågor.

## ERSÄTTNING

På årsstämman den 30 april 2025 beslutades att ett årligt arvode om 300 000 SEK ska utgå till Magnus Lindquist och 200 000 SEK till Mikael Ericson.

Styrelsearbetet 2025



### VID VARJE ORDINARIE MÖTE

Affärsläge	Finansiell ställning
Uppföljning strategi	Uppföljning budget
Hållbarhet	Organisation
Investeringar	Legala frågor

### FEBRUARI (möte)

Budget	Bolagsstyrning
Årsbokslut + Revision	Riskanalys
Styrelseutvärdering	Internkontroll

### AUGUSTI (möte)

### MAJ (möte)

Rapportering utskott	Strategi
Årsstämma	Affärsplan

### NOVEMBER (möte)

### MAJ (konstituerande)

Arbetsordning
Policydokument
Attestträtt

# Intern kontroll

## INLEDNING

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

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

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

## KONTROLLMILJÖ

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

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

## RISKBEDÖMNING

Riskhantering är integrerad i Rebellions affärsprocesser och syftar till att identifiera, analysera och hantera risker i linje med bolagets riktlinjer. Årliga riskanalyser genomförs för att identifiera väsentliga risker och fastställa lämpliga åtgärder. Vid behov förstärks befintliga eller införs nya kontrollaktiviteter. I och med att hållbarhet är en central del av verksamheten inkluderas en utvärdering av relevanta hållbarhetsrisker i den årliga riskanalysen.

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

## KONTROLLAKTIVITETER

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

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

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

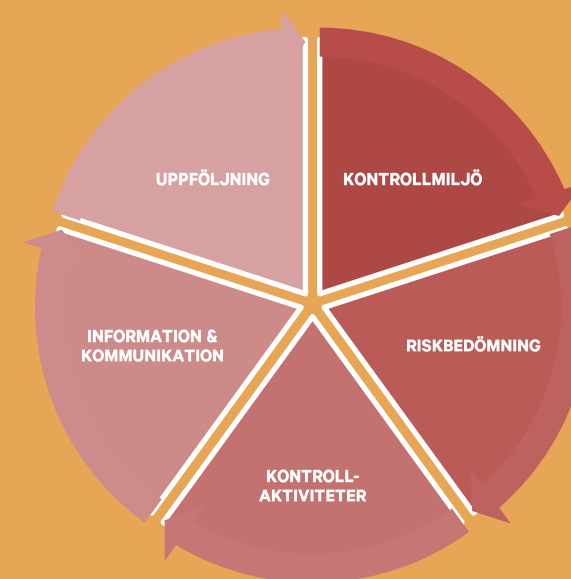
VD för respektive gruppbolag har ett tydligt ansvar för de finansiella rapporterna. Deras regelbundna analys av bolagets resultat tillsammans med den analys som görs på koncernnivå är en viktig del av den interna kontrollen för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga fel. Utveckling av systemstöd för att förbättra kontrollmiljön är en kontinuerlig process.

## INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

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

Kommunikationspolicyn säkerställer korrekt och effektiv informationsgivning avseende finansiell rapportering, och insiderpolicyn reglerar hantering av känslig information.

Process för intern kontroll



# Intern kontroll

## UPPFÖLJNING

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

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

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

## VISSELBLÅSARFUNKTION

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

## HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER OCH INTERNKONTROLL

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

Under 2026 kommer hållbarhetsarbetet att vidareutvecklas i linje med kraven i EU:s Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och EU-taxonomin, vilka blir tillämpliga för Koncernen. Detta inkluderar implementering av nya rapporteringsstrukturer och riktlinjer för att säkerställa att bolaget möter de ökade kraven på transparens och efterlevnad.

Dessa åtgärder syftar till att stärka Rebellionens position som ett hållbart och ansvarstagande företag.

# Styrelse



## Amin Omrani

Styrelseordförande

Ägande (direkt och indirekt): 49,40%

Amin är grundare för Rebellion. Han är industriell ekonom och var tidigare VD för Serendipity Ixora AB, ett investmentbolag med expertis inom innovationsprocesser. Amin är tidigare elitidrottare med närmare 10 år i svenska judolandslaget.



## Saeid Esmailzadeh

Styrelseledamot

Ägande (direkt och indirekt): 13,05%

Saeid är grundare och styrelseordförande för Esmailzadeh Holding AB. Saeid är en serieentreprenör och medgrundare av bland annat Serendipity Group. Han har bland annat suttit i styrelsen för Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademiens näringslivsråd.



## Mikael Ericson

Styrelseledamot

Ägande (direkt och indirekt): -%

Mikael var tidigare VD för Esmailzadeh Holding AB samt även varit VD för Intrum och Carnegie Investment Bank. Han har även haft olika ledande befattningar inom Danske Bank och Handelsbanken.

# Ledning



## Christer Johansson

VD

Christer har över 15 års erfarenhet av företagstransaktioner och operativ due-diligence för både investmentbolag och multinationella företag. Han har haft ledande roller inom produktförsäljning och produktion hos Atlas Copco och Alfa Laval, där han även arbetat utomlands i närmare tio år.



## Tobias Lindquist

CFO

Tobias är ansvarig för ekonomi- och finansfrågor inom Rebellion, vilket inkluderar finansiell rapportering, internkontroll och ekonomistyrning. Han var tidigare CFO på Alimak Group (Nasdaq) och dessförinnan haft ledande befattningar hos EF Education First och Ericsson.

# Årsredovisning

# 2025

---

1 – FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

---

2 – FINANSIELLA RAPPORTER

---

NOTER

---

A – GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

---

B – AFFÄRSVERKSAMHETEN

---

C – ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

---

D – ÄTAGANDEN

---

E – KONCERNSTRUKTUR

---

F – FINANSIELLA INSTRUMENT

---

G – PERSONALRELATERAT

---

H – ÖVRIGT

---

3 – STYRELSENS FÖRSÄKRAN

---

4 – REVISIONSBERÄTTELSE

---

5 – INVESTERAR RELATIONER OCH FINANSIELLA KALENDER

---

## INTRODUKTION

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

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

Årsredovisningen för Koncernen och Rebellion Capital AB (publ) godkändes för utfärdande av styrelsen den dagen som framgår av de elektroniska underskrifterna. Balansräkningar och resultaträkningar blir föremål för fastställande av årsstämman den 26 maj 2026.

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

## VERKSAMHETEN

### AFFÄRSIDE

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

### ORGANISATION

Rebellion består av 18 (19) bolag varav 15 (16) är operativa Gruppbolag. För att stödja styrning och uppföljning delas Koncernens verksamhet in i två affärssegment: Infrastruktur och Industri & Handel vilka stöds av koncerngemensamma funktioner (Central). Affärssegmenten är indelade i sub-segment som representerar separata nischvertikaler, innehållande ett eller flera av gruppbolagen.

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

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

Centralt innehåller Koncern- och Moderbolagsfunktioner samt kostnader och intäkter som är relaterade till förvärvsverksamheten. Organisationen består av ledning samt funktioner för finans, förvärv, affärsutveckling och juridik.

## BOLAGSSTYRNING

*För ytterligare upplysningar, se noter under sektion Bolagsstyrning, vilken är skild från årsredovisningen.*

Nuvarande styrelse för Rebells Capital AB (publ) valdes vid en extra stämma i augusti 2025. Styrelsen består per slutet av 2025 av styrelseledamöterna Mikael Ericson, Saeid Esmaeilzadeh och Amin Omrani.

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

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

# Koncernens finansiella utveckling

TOLV MÅNADER

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### NETTOOMSÄTTNING

Rebellsions omsättning för året uppgick till 820,2 MSEK (864,8). Den organiska utvecklingen var -17,3 MSEK och avyttringar påverkade omsättningen med -29,6 MSEK, medan årets förvärv bidrog med 2,2 MSEK.

Infrastrukturs omsättning uppgick till 471,7 MSEK (506,9), där avyttringar stod för -16,0 MSEK och den organiska förändringen var -21,4 MSEK.

Industri & Handels nettoomsättning uppgick till 348,6 MSEK (357,9). Avyttringar påverkade omsättningen med -13,6 MSEK, medan den organiska omsättningen ökade med 4,3 MSEK.

### RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick till -692,1 MSEK (-704,9). Avyttringar minskade kostnaderna med 31,3 MSEK medans årets förvärv ökade dem med 1,1 MSEK. De organiska kostnaderna ökade med 19,7 MSEK till -646,4 MSEK (-626,7).

Periodens kostnader för material och underentreprenad uppgick till 291,1 MSEK (-319,6), där 18,0 MSEK av minskningen var ifrån avyttrade verksamheter och resten volymrelaterad.

Övriga externa kostnader uppgick till -102,4 MSEK (-113,5). Lägre kostnader ifrån avyttringar var 8,4 MSEK. En avgjord rättstvist medförde kostnader om -9,9 MSEK (-). Personalkostnader var -278,6 MSEK (-259,7). Avyttringar minskade kostnaderna med 4,9 MSEK medans förvärv medförde -2,6 MSEK i ökad personalkostnad. Kostnader för optionsprogram ökade kostnaderna med 2,1 MSEK och resterande del, 15,0 MSEK, avser förstärkning av organisation som följd av successioner samt generella lönepåslag.

Övriga rörelsekostnader för perioden var -19,9 MSEK (-12,1). Värdeförändring av skuldförd köpeskilling var -18,9 MSEK (-11,8).

Gruppjusteringar uppgår till -36,6 MSEK (-11,9) främst bestående av kostnader för rättstvist -11,9 MSEK, optionsprogram -4,1 MSEK (-2,0), samt värdeförändring av skuldförd köpeskilling 18,9 MSEK (-11,8).

### JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för perioden uppgick till 112,7 MSEK (119,8), vilket motsvarade en marginal på 13,7% (13,8). Resultat ifrån avyttrade verksamheter uppgick till 3,5 MSEK (1,9) och förvärv bidrog med 2,8 MSEK. Det organiska resultatet var 106,3 MSEK (117,9).

Infrastrukturs justerade EBITA minskade till 62,7 MSEK (77,5). Det organiska resultatet förändrades till 58,5 MSEK (80,2), främst en följd av svag utveckling för Tekniska konsulter.

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 68,3 MSEK (64,8), vilket motsvarade en marginal om 19,6% (18,1%). Kostnaderna för Gruppfunktioner var -18,3 MSEK (-22,6).

### EBITA

EBITA för perioden uppgick till 67,2 MSEK (101,9).

Gruppjusteringar uppgick till -45,5 MSEK (-17,9). Ökningen är främst ifrån omvärdering av skuldförda köpeskillingar -18,9 MSEK (-11,8) samt kostnader för tvist -11,9 MSEK (-).

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat för perioden uppgick till -59,1 MSEK (54,8).

Avskrivning av immateriella tillgångar uppgick till -16,2 MSEK (-16,3) samt nedskrivningar om -110,5 MSEK (-30,8).

### FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -85,7 MSEK (-92,8) bestående av räntekostnaderna om -82,0 MSEK (-108,7) och räntetäkterna om -3,7 MSEK (16,0). Finansnettot har påverkats positivt som följd av mindre obligation till en lägre räntesats.

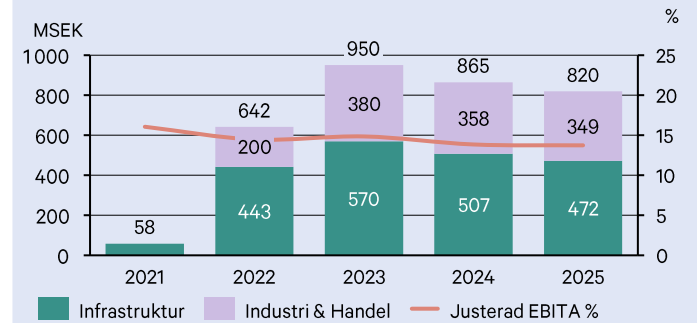
### SKATTER

Resultat före skatt uppgick till -144,8 MSEK (-38,0) och årets skatt beräknades till -3,6 MSEK (-15,8). Förändringen av årets skattekostnad var främst hänförligt till nedskrivning av goodwill.

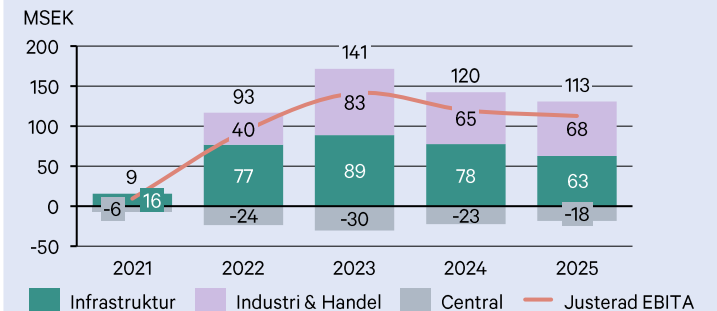
### PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var -148,4 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)

MSEK	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Total	820.2	864.8	112.7	119.8
Förändring	-44.6	-85.3	-7.1	-21.4
Förändring, %	-5.2%	-9.0%	-5.9%	-15.1%
<b>Varav:</b>				
Organisk %	-2.0%	-13.5%	-9.6%	-21.7%
Förvärv %	0.3%	4.5%	2.4%	6.6%
Avyttringar %	-3.4%	0.0%	1.4%	0.0%

# Koncernens finansiella ställning

TOLV MÅNADER

## BALANSRÄKNING

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

### BALANSOMSLUTNING

Koncernens balansomslutning var 1 231,3 MSEK (1 490,8) per sista december. Tillgångarna bestod främst av immateriella tillgångar, nyttjanderättstillgångar, kundfordringar, varulager och likvida medel. Koncernens skulder hänförs främst till räntebärande lån, skuldförda köpeskillningar samt leasingskulder.

### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar uppgick till 751,4 MSEK (883,9) varav 733,5 MSEK (832,8) är hänförligt till goodwill och 18,1 MSEK (51,1) till kundrelationer. Under perioden har nedskrivningar av goodwill och kundrelationer genomförts till följd av nedskrivningsprövning -110,5 MSEK (-30,8). Per balansdagen bedöms inget ytterligare nedskrivningsbehov föreligga avseende koncernens immateriella tillgångar.

### EGET KAPITAL

Eget kapital uppgick till 201,5 MSEK (362,6), vilket motsvarar en soliditet om 16,4% (24,3).

### RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Räntebärande skulder utgörs av räntebärande lån om 601,3 MSEK (604,9), villkorade skuldförda köpeskillningar om 126,3 MSEK (176,7), leasingskulder om 140,8 MSEK (151,0) samt övriga finansiella skulder om 6,1 MSEK (2,1). Räntebärande skulder uppgick till 874,5 MSEK (934,7) medan likvida tillgångar uppgick till 96,8 MSEK (150,2). Under året har avtal ingåtts avseende en revolverande kreditfacilitet (RCF) om 100,0 MSEK. Per balansdagen var krediten outnyttjad. Enligt obligationsvillkoren ska likvida medel, inklusive outnyttjad kreditfacilitet, uppgå till minst 58,7 MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 777,7 MSEK (784,5) och nettoskuld exklusive skuldförd köpeskillning, vilken utgör grund för maintenance test, uppgår till 651,5 MSEK (607,8)

### LEVERAGE (räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA)

Justerad EBITDA (R12 proforma) var 173,0 MSEK (180,1) vilket innebär en leverage om 4,5x (4,2) och maintenance leverage om 3,8x (3,3). Den senare ska vara under 4,5x i enlighet med obligationsvillkoren.

Assenty: 0bbfcf55e7e3d192d31204407a74d303288d7da18b7b0bce7212e8dc3a24a7af8b53d7fc073569dccc0fe6d2329fcc71a019745f0cbf20759782d40298b1fc5

## KASSAFLÖDE

Kassaflödesbeloppen avser perioden 1 januari till 31 december 2025 respektive 1 januari till 31 december 2024.

### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var 54,2 MSEK (100,7). Resultat före skatter uppgick till -144,8 MSEK (-38,0). Poster som inte ingår i kassaflödet var 209,4 MSEK (129,6) där 203,6 MSEK (122,8) är av- och nedskrivningar varav 126,3 MSEK (47,1) avser immateriella tillgångar och resterande 77,3 (75,8) är relaterat till avskrivningar av materiella och nyttjanderättstillgångar.

Betald skatt uppgår till -36,1 MSEK (-4,6) där merparten, -27,7 MSEK, avser svensk inkomstskatt för 2023. Skatten påverkas av temporära ränteaavdragsbegränsningar. Kassaflödet ifrån rörelsekapital uppgick till MSEK 26,0 MSEK (13,7). Förbättringarna i rörelsekapital är främst hänförliga till reducerade lagernivåer samt lägre kundfordringar.

### INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 51,4 MSEK (-31,3). Investeringar i materiella tillgångar var -8,3 MSEK (-10,8).

Årets förvärv hade en nettopåverkan på kassaflödet uppgående till 0,7 MSEK medan avyttringar bidrog positivt med 10,5 MSEK.

Nettoförändring i finansiella tillgångar är 43,0 MSEK (-28,8) och avser minskning i kortfristiga räntebärande placeringar.

### FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

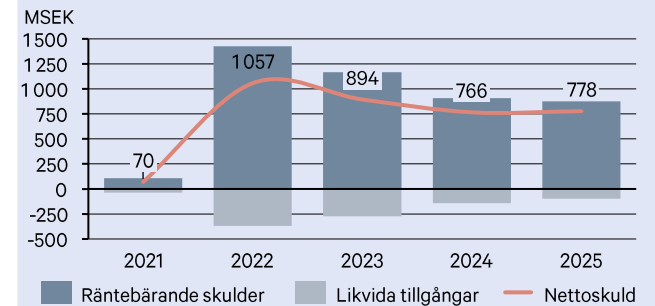
Kassaflöde från finansieringsverksamheten var -115,5 MSEK (-227,0). Under året deltog tidigare ägare av vissa Gruppbolag i nyemission om 26,9 MSEK (-). Kassaflödet ifrån skuldförd köpeskillning var -88,4 MSEK (-22,7).

Amortering av leasingskulder innebär ett kassaflöde om -56,9 MSEK (-55,0), där merparten är hänförlig till bolag inom Handel.

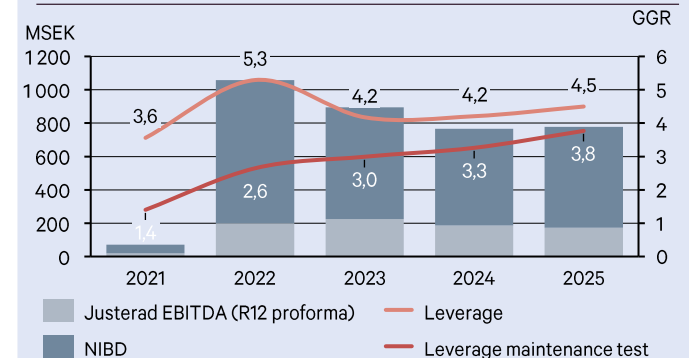
### FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE

Fritt operationellt kassaflöde var 142,7 MSEK (145,4), vilket är i linje med föregående år, och detta tack vare förbättrat fritt operationellt kassaflöde från den centrala verksamheten. Det fria operationella kassaflödet är hänförligt till Infrastruktur 74,7 MSEK (96,0), Industri & Handel 73,0 MSEK (83,6) och Central -5,0 MSEK (-34,2).

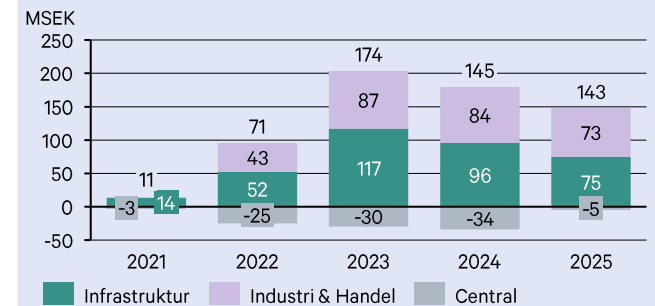
## RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD



## LEVERAGE



## FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE



## MODERBOLAGET

### FINANSIELL STÄLLNING OCH UTVECKLING

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

Moderbolaget har under året inte haft några intäkter medan rörelsens kostnader uppgick till -4,6 MSEK (-3,2).

Finansnettot uppgick till -43,2 MSEK (2,4).

Årets resultat före skatt var -4,6 MSEK (-3,0) medan årets resultat uppgick till -33,2 MSEK (-2,8).

Under räkenskapsåret har två nyemissioner genomförts, varigenom antalet B-aktier ökade med totalt 42 916 aktier. Nyemissionerna skedde främst genom att före detta ägare av gruppbolagen i Rebellion i stället för kontant betalningen valde att konvertera skuldförda köpeskillningar till B-aktier i.

Under räkenskapsåret har 412 266 A-aktier omvandlats till B-aktier efter begäran från aktieägare i enlighet med moderbolagets bolagsordning.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till bolagsstämman förfogande står fritt eget kapital om 223,5 MSEK, vilket styrelsen föreslår balanseras i ny räkning. Det fria egna kapitalet består av 268,5 MSEK i överkursfond samt -45,0 MSEK i balanserade vinstmedel.

## ÖVRIGT

### PERSONAL

Medelantalet antalet anställda i Koncernen uppgick till 356 (354), varav 345 (341) medarbetare var anställda i de förvärvade gruppbolagen och 11 (13) i Rebellion Operations AB.

Andelen kvinnor var 18% (17) av den totala personalstyrkan.

### RISKFAKTORER

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

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

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

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANS DAG

### AVYTTRINGAR

Rebellion Operations AB (publ) har per den 5 januari 2026 avyttrat Activa Service i Sverige Aktiebolag. Bolaget tillhörde segmentet Infrastruktur och hade under 2025 en omsättning på 18,6 MSEK och ett EBITA resultat om 0,3 MSEK. Avyttringen kommer inte ha någon materiell påverkan på Rebellions kassaflöde.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	JAN-DEC	JAN-DEC
		2025	2024
Nettoomsättning	B1	820,2	864,8
Övriga rörelseintäkter	B2	16,4	17,7
<b>TOTALA INTÄKTER</b>		<b>836,5</b>	<b>882,5</b>
Material legoarbeten och underentreprenad		-291,1	-319,6
Övriga externa kostnader		-102,4	-113,5
Personalkostnader	G4	-278,6	-259,7
Övriga rörelsekostnader	B2	-19,9	-12,1
<b>EBITDA</b>		<b>144,4</b>	<b>177,6</b>
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar	C2	-77,3	-75,8
<b>EBITA</b>		<b>67,2</b>	<b>101,9</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	C1	-126,3	-47,1
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-59,1</b>	<b>54,8</b>
Finansiella intäkter		-3,7	16,0
Finansiella kostnader	F2	-82,0	-108,7
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>-144,8</b>	<b>-38,0</b>
Inkomstskatt	H2	-3,6	-15,8
<b>RESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>		<b>-148,4</b>	<b>-53,7</b>
Resultat avvecklade verksamheter, netto		-	-126,2
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-148,4</b>	<b>-180,0</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		-148,4	-180,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Genomsnittligt antal utestående aktier		1 142 968	1 100 052
Resultat per aktie, SEK		-129,9	-163,6

## KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	NOT	JAN-DEC	JAN-DEC
		2025	2024
<b>Periodens resultat</b>		<b>-148,4</b>	<b>-180,0</b>
Periodens övriga totalresultat			
Förändringar i ack. omräkningsdifferenser		-12,4	7,2
<b>Periodens övriga totalresultat</b>		<b>-12,4</b>	<b>7,2</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		<b>-160,8</b>	<b>-172,7</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		-160,8	-172,7
Innehav utan bestämmande inflytande			

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	31 DEC	31 DEC
		2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	C1	751,4	883,9
Materiella anläggningstillgångar	C2	58,2	74,3
Nyttjanderättstillgångar	C3	141,8	153,7
Finansiella tillgångar		2,4	2,7
Uppskjutna skattefordringar		6,7	7,0
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>960,5</b>	<b>1 121,6</b>
Varulager	B3	32,9	56,4
Kundfordringar	B4	97,7	116,1
Aktuella skattefordringar		3,0	5,9
Övriga kortfristiga fordringar	B5	40,7	40,8
Kortfristiga räntebärande placeringar		-	42,8
Likvida medel		96,8	107,4
<b>Onsättningsstillgångar</b>		<b>271,1</b>	<b>369,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 231,6</b>	<b>1 490,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital Moderbolagets aktieägare		201,5	362,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
<b>Eget kapital</b>		<b>201,5</b>	<b>362,6</b>
Uppskjutna skatteskulder		9,9	19,7
Långfristiga räntebärande lån	F4	601,3	603,2
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	F5	59,8	77,0
Långfristiga leasingskulder	C3	86,3	97,5
Övriga långfristiga skulder		-	2,0
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>757,3</b>	<b>799,5</b>
Kortfristiga räntebärande lån	F4	0,0	1,7
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	F5	66,5	99,7
Kortfristiga leasingskulder	C3	54,5	53,4
Övriga kortfristiga finansiella skulder		6,1	0,0
Leverantörsskulder		39,5	45,4
Kortfristiga skatteskulder		18,5	44,6
Övriga kortfristiga skulder	B6	87,6	83,8
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>272,7</b>	<b>328,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 231,6</b>	<b>1 490,8</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	NOT	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
<b>LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat före skatter		-144,8	-38,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	H4	209,1	129,6
Betald skatt		-36,5	-4,6
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>27,8</b>	<b>87,0</b>
Varulager		-1,6	2,7
Kundfordringar		9,0	42,8
Övriga rörelsetillgångar		10,6	-2,7
Leverantörsskulder		-0,9	-16,0
Övriga rörelseskulder		9,2	-13,1
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		<b>26,4</b>	<b>13,7</b>
<b>KASSAFLÖDE LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>54,2</b>	<b>100,7</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investeringar i immateriella tillgångar		-	-
Investeringar i materiella tillgångar		-8,3	-10,8
Avyttring av materiella tillgångar		6,9	6,2
Förvärv av gruppbolag och verksamheter	E4	-0,7	-9,8
Avyttring av gruppbolag och verksamheter	E5	10,5	11,9
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar		43,0	-28,8
<b>KASSAFLÖDE INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>51,4</b>	<b>-31,3</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagande av räntebärande lån		-	600,1
Återbetalning av räntebärande lån	F4	-2,7	-751,0
Betalning av skuldförda köpeskillningar	F5	-61,4	-22,7
Återbetalning av leasingskulder	C3	-56,9	-55,0
Övriga finansieringsaktiviteter		5,4	1,5
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-115,5</b>	<b>-227,0</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>-9,9</b>	<b>-157,6</b>
<i>Likvida medel vid periodens början</i>		<i>107,4</i>	<i>264,4</i>
<i>Periodens kassaflöde</i>		<i>-9,9</i>	<i>-157,6</i>
<i>Effekt av valutaförändringar</i>		<i>-0,7</i>	<i>0,5</i>
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>		<i>96,8</i>	<i>107,4</i>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

## EGET KAPITAL

MSEK	NOT	AKITEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	RESERVER OMRÄKNINGSDIFFERENSER	BALANSERADE VINSTMEDEL INKL. ÅRETS RESULTAT	TOTALT
<b>Ingående balans 2024</b>		<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>0,1</b>	<b>207,6</b>	<b>449,7</b>
Årets resultat		-	-	-	-180,0	-180,0
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	7,2	-	7,2
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>	<b>-180,0</b>	<b>-172,7</b>

## TRANSAKTIONER MED ÄGARE

Nyemission		-	-	-	-	-
Värdeförändring skuldförd köpeskilling	<b>F5</b>	-	-	-	85,6	85,6
<b>Utgående balans 2024</b>		<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>7,4</b>	<b>113,3</b>	<b>362,6</b>

<b>Ingående balans 2025</b>		<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>7,4</b>	<b>113,3</b>	<b>362,6</b>
Årets resultat		-	-	-	-148,4	-148,4
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-12,4	-	-12,4
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5,0</b>	<b>-148,4</b>	<b>-153,4</b>

## TRANSAKTIONER MED ÄGARE

Nyemission	<b>E1</b>	0,0	27,1	-	-	27,1
Värdeförändring skuldförd köpeskilling	<b>F5</b>	-	-	-	-27,3	-27,3
<b>Utgående balans 2025</b>		<b>0,6</b>	<b>268,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-62,5</b>	<b>201,5</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	JAN-DEC	JAN-DEC
		2025	2024
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0
<b>TOTALA INTÄKTER</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Övriga externa kostnader		-4,6	-3,2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-4,6</b>	<b>-3,2</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-2,1
Finansiella intäkter	F2	21,9	12,3
Finansiella kostnader	F2	-65,1	-9,8
<b>RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>		<b>-47,8</b>	<b>-3,0</b>
Erhållna koncernbidrag		15,0	-
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>-32,8</b>	<b>-3,0</b>
Inkomstskatt		-0,3	0,1
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-33,2</b>	<b>-2,8</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	31 DEC	31 DEC
		2025	2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Andelar i koncernföretag	E3	293,3	214,8
Fordringar koncernföretag	H8	500,0	613,1
Uppskjutna skattefordringar		1,0	1,0
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>794,3</b>	<b>828,9</b>
Övriga fordringar		0,8	0,8
Övriga fordringar koncernföretag	H8	7,3	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9,4	13,2
Likvida medel		39,8	6,5
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>57,3</b>	<b>20,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>851,5</b>	<b>849,4</b>

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

Aktiekapital		0,6	0,6
Bundet eget kapital		0,6	0,6
Överkursfond		268,5	241,4
Balanserade vinstmedel		-11,8	-9,0
Periodens resultat		-33,2	-2,8
Fritt eget kapital		223,5	229,6
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>224,1</b>	<b>230,2</b>
Långfristiga räntebärande lån	F4	600,0	600,0
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>600,0</b>	<b>600,0</b>
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar		17,4	-
Skulder koncernföretag	H8	-	7,5
Övriga kortfristiga skulder		9,7	10,2
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>27,4</b>	<b>19,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>851,5</b>	<b>849,4</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

MSEK	NOT	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
<b>LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat före bokslutsdispositioner		-47,8	-3,0
Poster som inte ingår i kassaflödet	H4	-6,8	11,4
Betald skatt		0,1	-0,8
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-54,5</b>	<b>7,7</b>
Övriga rörelsetillgångar		11,9	-12,7
Leverantörsskulder		-1,6	1,6
Övriga rörelseskulder		-0,2	-0,3
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		<b>10,1</b>	<b>-11,4</b>
<b>KASSAFLÖDE LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-44,4</b>	<b>-3,7</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Avyttring av gruppbolag och verksamheter		-	2,1
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar		-	12,9
<b>KASSAFLÖDE INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>0,0</b>	<b>15,0</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Erhållna koncernbidrag		15,0	-
Upptagande av räntebärande lån	F4	-	600,0
Betalning av skuldförda köpeskillingar	F5	-35,7	-
Återbetalning av leasingskulder		-	-
Övriga finansieringsaktiviteter		98,3	-607,1
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>77,6</b>	<b>-7,1</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>33,2</b>	<b>4,2</b>
Likvida medel vid periodens början		6,5	2,4
Periodens kassaflöde		33,2	4,2
Effekt av valutaförändringar		-	-
Likvida medel vid periodens slut		39,8	6,5

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

## EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

MSEK	NOT	31 DEC				TOTALT EGET KAPITAL
		BUNDET EGET KAPITAL	FRITT EGET KAPITAL	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
<b>Ingående balans 2024</b>		<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>233,0</b>
Föregående års resultat		-	-	-3,9	3,9	-
Årets resultat		-	-	-	-2,8	-2,8

## TRANSAKTIONER MED ÄGARE

Nyemission		-	-	-	-	-
<b>Utgående balans 2024</b>		<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>230,2</b>

<b>Ingående balans 2025</b>		<b>0,6</b>	<b>241,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>230,2</b>
Föregående års resultat		-	-	-2,8	2,8	-
Årets resultat		-	-	-	-33,2	-33,2

## TRANSAKTIONER MED ÄGARE

Nyemission	E1	0,0	27,1	-	-	27,1
<b>Utgående balans 2025</b>		<b>0,6</b>	<b>268,5</b>	<b>-11,8</b>	<b>-33,2</b>	<b>224,1</b>

## A1 - VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### INTRODUKTION

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

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

Årsredovisningen för Koncernen och Rebellion Capital AB (publ) godkändes för utfärdande av styrelsen den dagen som framgår av de elektroniska underskrifterna. Balansräkningar och resultaträkningar blir föremål för fastställande av årsstämman den 26 maj 2026.

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

### GRUND FÖR UPPRÄTTANDE

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

De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att Koncernen bedriver sin verksamhet enligt fortlevnadsprincipen.

De finansiella rapporterna presenteras i miljoner svenska kronor (MSEK). Belopp inom parentes avser föregående år. Resultaträkningen är kostnadslagsindeldad.

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

### GRUND FÖR KONSOLIDERING

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med förvärvsmetoden.

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

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

### OMRÄKNING AV UTLÄNSK VALUTA

#### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive bolag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta).

I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är Moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta.

Funktionell valuta för det danska dotterföretaget är danska kronor (DKK) och för det finska dotterföretaget euro (EUR).

Såvida inte annat anges presenteras beloppen i miljoner svenska kronor (MSEK).

#### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gällde vid tidpunkten för transaktionen.

Vid varje rapporttillfälle omräknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära poster som värderas till historiska anskaffningsvärden omräknas inte.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår.

### OMRÄKNING AV UTLÄNSKA DOTTERFÖRETAG

I de finansiella rapporterna omräknas balansräkningar för utländska dotterbolag till SEK med de valutakurser som gällde vid rapportperiodens slut och resultaträkningarna omräknas till rapportperiodens genomsnittskurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid sådan valutaomräkning redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

Per balansdag har Moderbolaget två dotterbolag i utländsk valuta, vilket omräknas från danska kronor (DKK), respektive euro (EUR), till SEK.

### AFFÄRSVERKSAMHETEN

*För ytterligare upplysningar, se noter under sektion B.*

#### SEGMENTRAPPORTERING

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

Rebellions verksamhet omfattar två operativa rörelsesegment, Infrastruktur respektive Industri & Handel.

Koncernens bolag inom segment Infrastruktur erbjuder tjänster och lösningar såsom projektering, markarbete, installation, service samt underhåll.

Koncernens bolag inom segment Industri & Handel arbetar med att tillverka eller tillhandahålla nischade produkter och relaterade tjänster där produkterna säljs eller hyrs ut.

## A1 - VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för tjänster, lösningar eller sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt.

Koncernen redovisar en intäkt när ett prestationsåtagande uppfyllts, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levererats till kunden och denne övertar kontrollen för varan eller tjänsten. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor och tjänster.

Väsentliga intäktsströmmar per rörelsesegment anges nedan:

#### Infrastruktur

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

#### Industri & Handel

Industriverksamheten innehåller gruppbolag som är tillverkare och återförsäljare av badrumsinredningar och glasdörrar samt legotillverkare inom plåt och svets. Handel inbegriper bolag som tillhandahåller uthyrning och försäljning av lift- och lyftmaskiner respektive mobila produkter och komponenter.

#### FÖRSÄLJNING AV VAROR

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

#### FÖRSÄLJNING AV TJÄNSTER

Vid försäljning av tjänster sker dessa vanligtvis antingen över en begränsad tidsperiod, varvid intäkten redovisas i den period då tjänsten levererats till motpart, alternativt över en längre tidsperiod i form av entreprenaduppdrag. Intäkter redovisas enligt IFRS 15 baserat på successiv vinstavräkning, där företagets framåtskridande i uppfyllandet av prestationsåtagandet mäts per arbetad timme. Färdigställandegraden fastställs antingen genom att jämföra upparbetade kostnader vid respektive måttillfälle med de totalt uppskattade kostnaderna för att fullgöra prestationsåtagandet, eller genom att mäta förbrukade arbetstimmar i relation till totalt estimerade timmar för projektet. Dessa avtal bedöms normalt omfatta ett enda prestationsåtagande.

#### FÖRSÄLJNING AV LÖSNINGAR

Lösningar består ofta av en kombination av tjänster och varor som är anpassade för att lösa ett specifikt behov hos en specifik kund. Eventuella avtalsändringar redovisas normalt som om de vore en del av det befintliga avtalet. De tjänster som tillhandahålls kan ske både till fast pris och till rörligt pris enligt gällande prislista. Utfört arbete som per balansdag inte fakturerats till kund redovisas som upplupna intäkter (avtalsstillgångar) i balansräkningen. Intäktsredovisning över tid innehåller en viss osäkerhet då det kan inträffa oförutsedda händelser som gör att det slutgiltiga resultatet kan bli högre eller lägre än initial bedömning. Genomgång av projektets totala uppskattade intäkter och kostnader sker löpande under projektiden.

#### UTHYRNINGSVERSAMHET

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

### RÖRELSETILLGÅNGAR

#### VARULAGER

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

#### KUNDFORDRINGAR

*För ytterligare upplysningar, se noter under sektion C. Finansiella instrument och riskhantering.*

Koncernen använder den förenklade metoden för att beräkna förväntade kreditförluster. Det innebär att hela den återstående löptiden för varje fordran beaktas när reserveringar görs. Beräkningen baseras på en ratingmodell som tar hänsyn till sannolikheten för ekonomisk nedgång, möjlig förlust och exponering vid en eventuell ekonomisk nedgång. Koncernens kunder bedöms ha en liknande riskprofil.

## A1 - VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion C.

#### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

#### GOODWILL

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

#### KUNDRELATIONER

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

#### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

En nedskrivningsprövning görs årligen och när det finns en indikation på ett nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningen sker på Koncernens två operativa affärssegment.

En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Tillgångens återvinningsvärde fastställs genom att diskontera de uppskattade framtida kassaflödena efter skatt till sitt nuvärde med användning av en diskonteringsränta som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är specifika för tillgången. Affärsplanerna upprättas av ledningen i gruppbolagen baserat på de mål som satts för Koncernen som helhet samt förväntad organisk tillväxt utifrån bolagets specifika marknadsförutsättningar och godkänns slutligen av Koncernens styrelse. En känslighetsanalys av diskonteringsräntan och tillväxtantaganden utförs efter varje prövning av nedskrivningsbehovet för att avgöra om det kvarvarande övervärdet är väsentligt. En nedskrivning av Goodwill återförs inte. En nedskrivning av Kundrelationer kan komma att återföras om en ny bedömning av tillgången visar att den tidigare nedskrivningen inte längre är motiverad.

### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens materiella anläggningstillgångar består främst av de lift- och lyftmaskiner samt mobilaagnar som ägs av de Gruppbolagen verksamma inom uthyrning. I posten inkluderas även identifierat övervärde på dessa maskiner, vilka uppkommit i samband med förvärv.

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

#### LEASING

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

#### KONCERNEN SOM LEASETAGARE

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och motsvarande leasingskuld i balansräkningen vid leasingavtalets startdatum. Den initiala värderingen av leasingskulden baseras på nuvärdet av obetalda leasingbetalningar, med hjälp av den marginella låneräntan. Leasingavgifter som inkluderas i värderingen består av fasta och variabla leasingavgifter samt leasingavgifter relaterade till utnyttjande av eventuella optioner i leasingavtalet, om det är rimligt säkert att Koncernen kommer att utnyttja optionen. Leasingskulden justeras när det sker förändringar i hyresvillkor, variationer i betalningar på grund av indexfluktuationer eller ändringar i hyreskontraktet. Den marginella låneräntan revideras kvartalsvis. Den leaseade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden och avskrivningen redovisas inom rörelseresultatet och räntekostnader på leasingskulden inom finansnettot. Leasingavtal avseende lågvärdestillgångar och kontrakt som har kortare löptid än 12 månader redovisas som en kostnad under leasingperioden.

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

I Koncernens balansräkning presenteras leasingskulden inom långfristiga- respektive kortfristiga räntebärande skulder, för den del av leasingskulden som förfaller till betalning inom 12 månader. Nyttjanderättstillgången presenteras inom anläggningstillgångar. I kassaflödesanalysen redovisas kontanta betalningar relaterade till amortering av leasingskulder inom finansieringsverksamheten. Räntebetalningar, betalningar för kortfristiga leasingavtal, tillgångar med lågt värde och rörliga leasingkostnader som inte ingår i värderingen av leasingskulden redovisas inom den löpande verksamheten.

#### KONCERNEN SOM LEASEGIVARE

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

### ÅTAGANDEN

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion D.

## A1 - VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### KONCERNSTRUKTUR

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion E.

#### RÖRELSEFÖRVÄRV

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Rörelseförvärv betraktas som en transaktion i vilken Koncernen direkt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Per förvärvstidpunkten, det datum då bestämmande inflytande erhålls, redovisas varje identifierbar förvärvad tillgång och skuld till sitt verkliga värde. Goodwill utgör skillnaden mellan anskaffningsvärde minus nettot av beloppet per förvärvstidpunkten på de förvärvade tillgångarna och skulderna, samt den del av köpeskillingen vilken allokerats till kundrelationer och maskiner. När köpeskillingen i ett rörelseförvärv inkluderar en villkorad köpeskillning, värderas den villkorade köpeskillingen till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och utgör en del av anskaffningsvärdet. I efterföljande perioder värderas skuldförd köpeskillingen till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Koncernens transaktionskostnader i samband med ett rörelseförvärv kostnadsförs när de uppkommer.

#### SÄLJ- OCH KÖPTIONER AVSEENDE PREFERENSAKTIER

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

### FINANSIELLA INSTRUMENT

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion F.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

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

#### REDOVISNING OCH BORTTAGANDE

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

#### KLASSIFICERING OCH VÄRDERING

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

#### KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

#### NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Koncernen tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster vilket innebär att förväntade kreditförluster reserveras för fordrans återstående löptid. En ratingbaserad metod tillämpas som utgår ifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. Gällande kundfordringar anses Koncernens kundbas ha likartad riskprofil. För fordringar och avtalsstillgångar som ej är förfallna görs en bedömning av kreditrisken på kollektiv basis med tillämpning av estimerad kreditrating.

### KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA SKULDER

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

### FINANSIELLA KOSTNADER

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

### PERSONALRELATERAT

För ytterligare upplysningar, se not G4.

#### INCITAMENTSPROGRAM

Rebellion lanserade i april 2023 ett incitamentsprogram för anställda inom koncernen. Programmet prissattes då utifrån en snabb tillväxtplan, men som inte kunnat genomföras på grund av senaste årens konjunkurläge med minskad efterfrågan.

Under 2024 beslöt Rebellion att kompensera samtliga optionsinnehavare genom att ge ut Rebellion-aktier till ett värde som uppgår till den initiala investeringen, i det fall optionerna inte har ett högre värde än den initiala investeringen.

Kompensationen kommer enbart utgå till optionsinnehavare som fortfarande är anställda hos ett koncernbolag vid utgången av programmet.

## A1 - VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### ÖVRIGT

#### INKOMSTSKATTER

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

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

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

#### NYA REDOVISNINGSPRINCIPER 2025

Merparten av de svenska gruppbolagen redovisar enligt K3 (BFNAR 2012:1), ett regelverk som är mer likställt med koncernens rapportering enligt IFRS. K3 ställer högre krav på bl a bedömningar, övriga upplysningar samt intäktsredovisning. Inga nya övriga redovisningsregler har tillämpats.

#### NYA REDOVISNINGSPRINCIPER 2026 OCH SENARE

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, dvs ej ha någon effekt på nettoresultatet. Ledningen kommer under 2026 utvärdera standardens effekter på de finansiella rapporterna och nyckeltal. Inga nya eller ändrade standarder förväntas få någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

## A1 – VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

### INTRODUKTION

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

#### INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

*För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1, GOODWILL.* Investeringar redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Investeringar redovisas till anskaffningsvärde och endast utdelningar redovisas i resultaträkningen. En nedskrivningsprövning av investeringarna i respektive dotterbolag görs årligen i enlighet med IAS 36 – Nedskrivningar, eller när det finns indikation på nedskrivningsbehov.

En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet av en investering överstiger summan av dotterbolagets uppskattade framtida diskonterade kassaflöden reducerat med dess nettoskuld.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

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

## A3 - VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGENS ÄNDAMÅL

### INTRODUKTION

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

### RÖRELSEFÖRVÄRV, INKLUSIVE SKULDFÖRD KÖPESKILLING

*För ytterligare upplysningar, se noter under sektion E.*

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

### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

*För ytterligare upplysningar, se noter under sektion C.*

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

- Om en händelse inträffat som kan påverka tillgångarnas värde
- Om en tillgångs redovisade värde kan styrkas av det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden, vilket uppskattas baserat på fortsatt användning av tillgången i verksamheten, samt
- Adekvata antaganden vid upprättandet av kassaflödesprognoser och diskontering av dessa kassaflöden.
- En förändring av dessa antaganden som gjorts av företagsledningen vid fastställande av eventuell nivå för nedskrivning kan komma att påverka den finansiella ställningen och det operativa resultatet.

### INTÄKTSREDOVISNING

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

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

## B1 - AFFÄRSSEGMENTS INFORMATION

RESULTATRÄKNING PER SEGMENT	2025						2024						
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT
				Funktioner	Eliminerings	Justeringar				Funktioner	Eliminerings	Justeringar	
Nettoomsättning	471,7	348,6	-0,1	-	-	820,2	506,9	357,9	0,0	-	-	864,8	
Övriga intäkter	5,9	6,7	8,5	-4,7	-	16,4	4,0	6,1	6,0	-1,4	3,0	17,7	
<b>Totala intäkter</b>	<b>477,6</b>	<b>355,3</b>	<b>8,4</b>	<b>-4,7</b>	<b>-</b>	<b>836,5</b>	<b>510,9</b>	<b>364,0</b>	<b>6,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>882,5</b>	
Rörelsens kostnader	-396,3	-242,8	-21,2	4,7	-36,6	-692,1	-413,2	-257,6	-23,6	1,4	-11,9	-704,9	
<b>EBITDA</b>	<b>31,7</b>	<b>25,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-</b>	<b>-8,9</b>	<b>44,2</b>	<b>97,7</b>	<b>106,4</b>	<b>-17,6</b>	<b>-</b>	<b>-8,9</b>	<b>177,6</b>	
Av- och nedskrivning materiella anläggningstillgångar	-1,8	-9,4	-1,5	-	-2,3	-15,0	-20,2	-41,6	-4,9	-	-9,1	-75,8	
<b>EBITA</b>	<b>29,8</b>	<b>16,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>-</b>	<b>-11,1</b>	<b>29,2</b>	<b>77,5</b>	<b>64,8</b>	<b>-22,6</b>	<b>-</b>	<b>-17,9</b>	<b>101,9</b>	
Av- och nedskrivning immateriella anläggningstillgångar	-30,8	-0,7	-	-	-4,3	-35,9	-31,2	1,3	-	-	-17,2	-47,1	
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-1,0</b>	<b>15,3</b>	<b>-5,6</b>	<b>-</b>	<b>-15,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>46,3</b>	<b>66,1</b>	<b>-22,6</b>	<b>-</b>	<b>-35,1</b>	<b>54,8</b>	

## ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar	4,7	3,7	-	-	-	8,3	6,9	3,9	-	-	-	10,8
Materiella anläggningstillgångar	16,9	26,9	2,1	-	12,3	58,2	19,9	30,1	2,5	-	21,8	74,3

## OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH MARKNAD

MSEK	2025			2024		
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Sverige	471,7	168,9	640,7	506,9	192,6	699,5
Danmark	-	71,9	71,9	-	63,9	63,9
Finland	-	107,7	107,7	-	101,4	101,4
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	<b>471,7</b>	<b>348,6</b>	<b>820,2</b>	<b>506,9</b>	<b>357,9</b>	<b>864,8</b>

## OMSÄTTNING PER SEGMENT OCH INTÄKTSSLAG

MSEK	2025			2024		
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
<b>Koncernen</b>						
Tjänster	145,7	154,1	299,8	167,8	144,9	312,7
Produkter	-	194,4	194,4	-	213,0	213,0
Lösningar	326,1	-	326,1	339,1	-	339,1
<b>NETTOMSÄTTNING</b>	<b>471,7</b>	<b>348,6</b>	<b>820,2</b>	<b>506,9</b>	<b>357,9</b>	<b>864,8</b>

## 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 segment:

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

**Segment 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.

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

Totala anläggningstillgångar, exklusive finansiella tillgångar och uppskjuten skatt, uppgick till 951,4 MSEK (1 111,8 ) fördelat på Sverige 722,0 MSEK (863,8), Danmark 122,8 MSEK (128,5) samt 90,7 MSEK (98,6) avseende Finland. Resterande 15,8 MSEK (21,0) avser Central.

Segment Industri & Handel, intäktsslag tjänster, inkluderar intäkter om 154,1 MSEK (144,9) där Karlsvognen A/S respektive Mylift Sweden AB agerar som operationell leasinggivare. Hyreskontraktens längd understiger ett år. Marknadsområden avser de länder där bolagen har sitt säte och huvudsakliga verksamhet. Koncernen verkar för närvarande i Sverige, Danmark och Finland.

## B2 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

## ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	2,8	3,0
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	7,0	2,2
Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital	1,4	3,9
Erhållna bidrag	0,2	-0,4
Övrigt	4,9	8,9
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>16,4</b>	<b>17,7</b>

## ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-18,9	-11,8
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-
Valutakursförluster ifrån rörelsens kapital	-0,6	-0,1
Övrigt	-0,4	-0,1
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>-19,9</b>	<b>-12,1</b>

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik RÖRELSEÖRVÄRV.

I enlighet med IFRS 3 om Rörelseförvärv har en omvärdering av tidigare bokförd skuldförd köpeskilling gjorts om 2,8 MSEK (3,0), vilket minskat skulden och påverkat resultatet positivt.

Posten Övrigt avser främst försäljning av spillmaterial samt erhållna skadestånd.

Övriga rörelsekostnader består främst i omvärdering av skuldförd köpeskilling -18,9 MSEK (-11,8).

## B3 – VARULAGER

## VARULAGER

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Råmaterial	28,1	25,3
Pågående arbete	0,4	0,9
Färdigvarulager	4,4	30,2
<b>Varulager</b>	<b>32,9</b>	<b>56,4</b>

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik VARULAGER.

Varulager har värderats till anskaffningsvärde. Avsättning för inkurans och andra nedskrivningar av varulagret har gjorts med 0,1 MSEK (0,1). Ingen återföring av tidigare gjorda nedskrivningar har skett under året. Lagret har minskat till följd av försäljningen av Ingemars Foder och Maskin AB, vilka hade ett lagervärde om 21,3 MSEK vid utgången av 2024.

## B4 – KUNDFORDRINGAR

## KUNDFORDRINGAR

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Kundfordringar, brutto	99,8	127,0
Reserv för förväntade kreditförluster	-2,1	-10,9
<b>Kundfordringar</b>	<b>97,7</b>	<b>116,1</b>

## ÅLDERSFÖRDELNING

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Ej förfallna	82,7	98,6
0-90 dagar	14,4	14,6
90-180 dagar	0,9	1,8
>180 dagar	1,8	12,2
Avsättningar	-2,1	-11,0
<b>Kundfordringar</b>	<b>97,7</b>	<b>116,1</b>

## RESERV FÖR FÖRVÄNTADE KREDITFÖRLUSTER

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
<b>Ingående balans</b>	<b>-10,9</b>	<b>-9,0</b>
Förvärv	-	0,0
Avyttringar	1,7	1,1
Årets avsättning för befarade kreditförluster	-0,9	-4,5
Årets konstaterade kreditförluster (tidigare befarade)	5,7	0,7
Upplösning av tidigare års nedskrivning	2,2	0,8
<b>Utgående balans</b>	<b>-2,1</b>	<b>-10,9</b>

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik KUNDFORDRINGAR.

Vid årets slut uppgick förväntade kreditförluster till 2,1% (10,9) av totala kundfordringar, brutto.

Tabell om åldersfördelning av kundfordringar beskriver riskprofilen baserat på Koncernens reservmatris. Koncernens kundbas anses ha likartad riskprofil.

Koncernen har historiskt haft låg nivå av kundförluster. Den sammantagna analysen har resulterat i oväsentliga förväntade kreditförluster, varför ingen ytterligare reservering på koncernnivå har gjorts per 31 december 2025.

## B5 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR MSEK	31 DEC	31 DEC
	2025	2024
Förutbetalda kostnader	21,0	27,3
Upplupna intäkter	12,8	10,4
Momsfordringar	1,1	0,7
Övriga fordringar	5,8	2,4
<b>Övriga kortfristiga fordringar</b>	<b>40,7</b>	<b>40,8</b>

## B6 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER MSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 DEC	31 DEC	31 DEC	31 DEC
	2025	2024	2025	2024
Upplupna kostnader	51,1	53,7	9,7	10,2
Förutbetalda intäkter	7,9	3,1	-	-
Momsskulder	16,4	18,2	-	-
Löneskatt	7,8	7,4	-	-
Övriga skulder	4,4	1,4	-	-
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>	<b>87,6</b>	<b>83,8</b>	<b>9,7</b>	<b>17,6</b>

## B7 – FORDRINGAR OCH SKULDER KONCERNFÖRETAG

FORDRINGAR OCH SKULDER KONCERNBOLAG MSEK	MODERBOLAGET	
	31 DEC	31 DEC
	2025	2024
Fordringar koncernföretag	500,0	613,1
Skulder koncernföretag	-	-7,5
Fordringar koncernföretag	7,3	-
<b>Netto fordringar (skulder) koncernbolag</b>	<b>507,3</b>	<b>605,6</b>

Moderbolaget har utgett ett koncerninternt lån till Rebellion Operations AB (publ) om totalt 500,0 MSEK (600,0) med en löptid om 3,5 år. Lånet är pantsatt under Moderbolagets obligationslån. Moderbolaget har övriga koncerninterna fordringar gentemot Rebellion Operations AB (publ) om 7,3 MSEK (-7,5).

## C1 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

2025	31 DEC				
	MSEK	GOODWILL	KUNDRELATIONER	ÖVRIGT	TOTALT
ANSKAFFNINGSVÄRDE					
<b>Ingående balans</b>	<b>884,7</b>	<b>109,6</b>	<b>3,6</b>	<b>997,9</b>	
Investeringar	-	-	-	-	
Förvärv	3,5	-	-	3,5	
Avyttringar	-46,5	-	0,0	-46,6	
Omklassificeringar	-	-	-	-	
Omräkningsdifferens	-11,0	-0,9	0,0	-11,8	
<b>Utgående balans</b>	<b>830,7</b>	<b>108,7</b>	<b>3,6</b>	<b>943,0</b>	
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR & NEDSKRIVNINGAR					
<b>Ingående balans</b>	<b>-51,9</b>	<b>-58,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-114,0</b>	
Avskrivningar	0,5	-16,2	-	-15,7	
Nedskrivningar	-94,2	-16,3	-	-110,5	
Förvärv	-	-	-	-	
Avyttringar	46,5	-	-	46,5	
Omräkningsdifferens	1,6	0,4	-	2,0	
<b>Utgående balans</b>	<b>-97,4</b>	<b>-90,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-191,7</b>	
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>733,3</b>	<b>18,1</b>	<b>0,0</b>	<b>751,4</b>	

2024	31 DEC				
	MSEK	GOODWILL	KUNDRELATIONER	ÖVRIGT	TOTALT
ANSKAFFNINGSVÄRDE					
<b>Ingående balans</b>	<b>952,5</b>	<b>121,0</b>	<b>2,8</b>	<b>1 076,2</b>	
Förvärv	29,7	-	-	29,7	
Avyttringar	-132,2	-11,9	-0,2	-144,3	
Omklassificeringar	29,3	-	1,0	30,3	
Omräkningsdifferens	5,4	0,5	0,0	5,9	
<b>Utgående balans</b>	<b>884,7</b>	<b>109,6</b>	<b>3,6</b>	<b>997,9</b>	

ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR & NEDSKRIVNINGAR				
<b>Ingående balans</b>	<b>7,8</b>	<b>-53,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-48,3</b>
Avskrivningar	0,5	-16,3	-0,4	-16,2
Nedskrivningar	-30,8	-	-	-30,8
Avyttringar	-	4,3	-	4,3
Avyttringar, reversering nedskrivningar	-	7,6	-	7,6
Omklassificeringar	-29,3	-	-1,0	-30,3
Omräkningsdifferens	-0,1	-0,1	0,0	-0,2
<b>Utgående balans</b>	<b>-51,9</b>	<b>-58,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-114,0</b>

<b>Netto bokfört värde</b>	<b>832,8</b>	<b>51,1</b>	<b>0,1</b>	<b>883,9</b>
----------------------------	--------------	-------------	------------	--------------

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik IMMATERIELLA TILLGÅNGAR.

**GOODWILL PER SEGMENT**

Total Goodwill för Koncernen uppgick till 733,3 MSEK (832,8) varav 471,0 MSEK (545,7) hänförs till segment Infrastruktur och 265,3 MSEK (287,7) till Industri & Handel.

**NEDSKRIVNINGSPRÖVNING**

Goodwill fördelas per dotterbolag och prövas för nedskrivningsbehov på segmentnivå, vilket innebär att prövningen sker utifrån Koncernens två operativa affärssegment, Infrastruktur och Industri & Handel. Koncernen applicerar nyttjandevärdemetoden, vilket innebär att återvinningsvärdena fastställs som nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Kassaflödena för perioden 2026–2030 baseras på affärsplaner för respektive gruppbolag som fastställts av styrelsen. Denna bedömning baseras på interna och externa källor och återspeglar ledningens bästa uppskattning av bolagens verksamhetsutveckling. En uppskattning av de framtida kassaflödena inkluderar antaganden om framtida utveckling, framförallt avseende omsättning, EBITDA, rörelsekapital respektive investeringar. En nominell årlig tillväxttakt på 2,0% (2,0) per år efter prognosperioden har applicerats.

En diskonteringsränta efter skatt på 12,0% (13,7) har tillämpats för diskontering av förväntade kassaflöden efter skatt. Samma diskonteringsränta tillämpas för båda operativa affärssegmenten, då kapitalanskaffning och allokeringen sker centralt. Under 2025 har nedskrivning gjorts om -110,5 MSEK (-30,8) och avser övervärden i de två bolag som avyttrats samt tre bolag ytterligare bolag. Inget ytterligare nedskrivningsbehov bedöms föreligga för Koncernens immateriella tillgångar då återvinningsvärdet överstiger redovisade värdet med 204,7 MSEK för segmentet Infrastruktur och 261,9 MSEK för Industri & Handel.

Koncernen har upprättat känslighetsanalys för var och en av de viktigaste antagandena, vilket inkluderar WACC, omsättning samt marginal. Nedskrivningsbehov föreligger vid avvikelser om WACC +3,7 ppt, omsättning -7,9 ppt och marginal -4,3 ppt för Infrastruktur och WACC +7,2 ppt, omsättning -13,7 ppt samt marginal -7,8 ppt för Industri & Handel.

## C2 - MATERIELLA ALLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2025	31 DEC			
	MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON
ANSKAFFNINGSVÄRDE				
<b>Ingående balans</b>	<b>3,6</b>	<b>152,7</b>	<b>16,4</b>	<b>172,7</b>
Investeringar	0,0	7,1	1,2	8,3
Avyttringar av bolag	-	-4,9	-0,8	-5,7
Avyttringar	-	-4,4	-4,1	-8,6
Omklassificeringar	-	0,7	-	0,7
Omräkningsdifferens	0,0	-3,8	0,0	-3,9
<b>Utgående balans</b>	<b>3,6</b>	<b>147,3</b>	<b>12,7</b>	<b>163,6</b>
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR & NEDSKRIVNINGAR				
<b>Ingående balans</b>	<b>-0,6</b>	<b>-87,7</b>	<b>-10,0</b>	<b>-98,4</b>
Avskrivningar	-0,5	-16,6	-1,5	-18,6
Avyttringar av bolag	-	2,9	0,2	3,1
Avyttringar	-	3,2	4,1	7,4
Omklassificeringar	-	-0,7	-	-0,7
Omräkningsdifferens	-	1,7	-	1,7
<b>Utgående balans</b>	<b>-1,1</b>	<b>-97,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>-105,5</b>
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>2,4</b>	<b>50,1</b>	<b>5,5</b>	<b>58,2</b>

2024	31 DEC			
	MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON
ANSKAFFNINGSVÄRDE				
<b>Ingående balans</b>	<b>3,3</b>	<b>112,2</b>	<b>9,6</b>	<b>125,1</b>
Investeringar	0,4	6,4	4,0	10,8
Avyttringar av bolag	-	-1,8	0,1	-1,6
Avyttringar	-0,1	-14,1	-4,0	-18,2
Omklassificeringar	0,1	48,2	6,6	54,9
Omräkningsdifferens	0,0	1,7	0,0	1,7
<b>Utgående balans</b>	<b>3,6</b>	<b>152,7</b>	<b>16,4</b>	<b>172,7</b>
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR & NEDSKRIVNINGAR				
<b>Ingående balans</b>	<b>-0,2</b>	<b>-29,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-31,3</b>
Avskrivningar	-0,5	-18,6	-2,6	-21,7
Avyttringar av bolag	-	1,3	-	1,3
Avyttringar	0,1	7,8	0,7	8,5
Omklassificeringar	-0,1	-48,2	-6,6	-54,9
Omräkningsdifferens	0,0	-0,3	-	-0,3
<b>Utgående balans</b>	<b>-0,6</b>	<b>-87,7</b>	<b>-10,0</b>	<b>-98,4</b>
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>2,9</b>	<b>64,9</b>	<b>6,3</b>	<b>74,3</b>

Assently: 0bbfcf55e7e3d192d31204407a74d303288d7da18b7b0bce7212e8dc3a24a7af8b53d7fc073569dccc0fe6d2329fcc71a019745f0cbf20759782d40298b1fc5

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik MATERIELLA TILLGÅNGAR.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

En väsentlig del av koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs av mobila vagnar som ägs av Gruppbolaget vars huvudsakliga verksamhet är att hyra ut dessa. Det bokförda värdet av dessa tillgångar uppgick per balansdagen till 23,3 MSEK (25,6).

Resterande del av koncernens materiella anläggningstillgångar består av maskiner och fordon som används i den löpande verksamheten.

Under räkenskapsåret har materiella anläggningstillgångar med ett bokfört nettovärde om 2,5 MSEK avyttrats i samband med försäljningen av två dotterbolag. Det under året förvärvade bolaget hade vid förvärvstidpunkten inga materiella anläggningstillgångar.

## C3 - NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULDER

2025	31 DEC				
	MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT
ANSKAFFNINGSVÄRDE					
<b>Ingående balans</b>		<b>80,0</b>	<b>111,3</b>	<b>18,7</b>	<b>210,1</b>
Investeringar	1,6	27,9	16,2	45,8	
Avyttringar av bolag	-4,7	-8,7	-3,0	-16,5	
Avyttringar	-	-5,9	-1,5	-7,4	
Modifiering av kontrakt	7,0	3,3	-0,1	10,2	
Omklassificeringar	-	-	-	-	
Omräkningsdifferens	-0,8	-1,8	-0,1	-2,7	
<b>Utgående balans</b>		<b>83,1</b>	<b>126,2</b>	<b>30,2</b>	<b>239,5</b>
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR & NEDSKRIVNINGAR					
<b>Ingående balans</b>		<b>-20,6</b>	<b>-29,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>-56,4</b>
Avskrivningar	-17,4	-31,8	-9,1	-58,3	
Avyttringar av bolag	1,8	4,1	1,4	7,3	
Avyttringar	-	5,0	1,5	6,6	
Modifiering av kontrakt	0,4	1,3	0,6	2,3	
Omräkningsdifferens	0,2	0,6	0,0	0,8	
<b>Utgående balans</b>		<b>-35,6</b>	<b>-49,9</b>	<b>-12,2</b>	<b>-97,7</b>
<b>Netto bokfört värde</b>		<b>47,5</b>	<b>76,3</b>	<b>18,0</b>	<b>141,8</b>

2024	31 DEC				
	MSEK	BYGGNADER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT
ANSKAFFNINGSVÄRDE					
<b>Ingående balans</b>		<b>93,1</b>	<b>173,0</b>	<b>31,4</b>	<b>297,4</b>
Investeringar	3,5	10,9	2,4	16,9	
Avyttringar av bolag	-	-	-	-	
Avyttringar	-	-11,5	-2,3	-13,8	
Modifiering av kontrakt	-17,0	-61,7	-12,9	-91,6	
Omklassificeringar	-	-	-	-	
Omräkningsdifferens	0,4	0,7	0,0	1,2	
<b>Utgående balans</b>		<b>80,0</b>	<b>111,3</b>	<b>18,7</b>	<b>210,1</b>
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR & NEDSKRIVNINGAR					
<b>Ingående balans</b>		<b>-27,1</b>	<b>-59,7</b>	<b>-7,7</b>	<b>-94,4</b>
Avskrivningar	-21,1	-29,9	-7,7	-58,8	
Avyttringar av bolag	-	-	-	-	
Avyttringar	-	4,9	0,8	5,7	
Modifiering av kontrakt	27,7	55,8	7,9	91,4	
Omräkningsdifferens	-0,1	-0,3	0,0	-0,4	
<b>Utgående balans</b>		<b>-20,6</b>	<b>-29,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>-56,4</b>
<b>Netto bokfört värde</b>		<b>59,4</b>	<b>82,2</b>	<b>12,0</b>	<b>153,7</b>

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik LEASING.

## NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULDER

Koncernens nyttjanderättstillgång, respektive leasingkulda består huvudsakligen av maskiner, kontors- och fabrikslokaler och fordon. De maskiner som hyrs avser huvudsakligen lift- och lyftmaskiner, som i sin tur hyrs ut till kund av Mylift Sweden AB 49, 6 MSEK (57,3). Även Karlsvognen A/S har inventarier om 22,7 MSEK (17,6) som i sin tur används för vidareuthyrning. Samtliga bolag inom Koncernen hyr sina lokaler, flertalet av dessa hyrs av tidigare ägare, se not H4 för mer information gällande närståendetransaktioner. Leasingkulden uppgick till MSEK 140,8 (151,1), varav MSEK 54,5 (53,4) klassificeras som kortfristiga. Koncernens marginella låneränta, vilken har applicerats på samtliga kontrakt, var 5,2% (3,7). Kostnader relaterade till nyttjanderättstillgångar har minskat jämfört med tidigare år på grund av sänkt ränta.

## LEASINGBETALNINGAR

2025	31 DEC				
	MSEK	LOKALER	MASKINER OCH INVENTARIER	FORDON	TOTALT
< 1 år		18,1	30,2	7,9	56,2
1-3 år		29,5	41,2	8,2	78,9
> 3 år		2,8	11,9	2,6	17,3
<b>Framtida leasingbetalningar</b>		<b>50,4</b>	<b>83,3</b>	<b>18,7</b>	<b>152,4</b>

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

## LEASINGKOSTNADER

MSEK	JAN-DEC	JAN-DEC
	2025	2024
Av- och nedskrivningar	-58,3	-58,8
Finansiella kostnader	-7,8	-8,9
<b>Leasingkostnader</b>	<b>-66,1</b>	<b>-67,6</b>

## D1 – EVENTUALTILLGÅNGAR OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Det förekommer i verksamheten att reklamation, krav eller att tvist uppstår mot koncernbolag. Avsättning görs för bedömda garantikostnader på utförda arbeten.

I det fall som koncernen bedömer att det finns risk att krav eller tvist kommer att medföra ersättning, så görs en avsättning motsvarande bedömt belopp som inte bedöms täckas av försäkring.

Ett koncernbolag har stämts av konkursförvaltare uppgående till 3,4 mkr avseende krav om återbetalning av utförda och betalda tjänster. Bolagets uppfattning är att kravet saknar laglig grund.

## D2 – STÄLLDA SÄKERHETER

STÄLLDA SÄKERHETER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 DEC 2025	31 DEC 2024	31 DEC 2025	31 DEC 2024
MSEK				
Nettotillgångar i dotterföretag	297,4	393,9	293,3	214,8
Företagsinteckningar	22,2	22,2	7,1	7,1
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll	7,2	9,3	-	-
Bankgarantier	0,3	0,3	-	-
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>327,2</b>	<b>425,8</b>	<b>300,4</b>	<b>221,9</b>

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

## E1 – EGET KAPITAL

MODERBOLAGET	2025		2024	
	ANTAL AKTIER #	AKTIEKAPITAL MSEK	ANTAL AKTIER #	AKTIEKAPITAL MSEK
<b>AKTIEKAPITAL</b>				
Aktieslag A	605 912	0,5	1 018 178	0,5
Aktieslag B	537 056	0,1	81 874	0,0
<b>AKTIEKAPITAL</b>	<b>1 142 968</b>	<b>0,6</b>	<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>

FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	2025		2024	
	ANTAL AKTIER #	AKTIEKAPITAL MSEK	ANTAL AKTIER #	AKTIEKAPITAL MSEK
<b>Ingående balans</b>	<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>	<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>
Nyemission	42 916	0,0	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>1 142 968</b>	<b>0,6</b>	<b>1 100 052</b>	<b>0,6</b>

**Nyemission**

Under räkenskapsåret har två nyemissioner genomförts, varigenom antalet B-aktier ökade med totalt 42 916 aktier samt aktiekapitalet ökade med 21 458 SEK. Nyemissionerna skedde främst genom att före detta ägare av gruppbolagen i Rebellion i stället för kontant betalningen valde att konvertera skuldförda köpeskillingar till B-aktier. Varje A-aktie ger tio röster och varje B-aktie ger en röst.

**Konvertering**

Under räkenskapsåret har 412 266 A-aktier omvandlats till B-aktier efter begäran från aktieägare i enlighet med bolagets bolagsordning.

**FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret som avslutas 2025-12-31 samt att vinsten balanseras till ny räkning.

**BALANSERAD VINST**

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

**OMRÄKNINGSRESERV**

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

## E2 – FÖRETAGSFÖRVARV

FÖRVARV UNDER ÅRET	SEGMENT	VERKSAMHET	DATUM	TOLV MÅNADER		
				TOTAL OMSÄTTNING	EBITA	EBIT
<b>AKTIEKAPITAL</b>						
SM KVALITÄT	Infrastruktur	Markarbete	2025-01-01	15,2	2,8	2,8
<b>Förvärvets bidrag till Koncernen</b>				<b>15,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik RÖRELSEFÖRVARV.

Under året har Rebellion tillträtt ett förvärv, SM Kvalitet AB. Förvärvet uppfyller Rebellionens strikta urvalskriterier. Bolaget utför tätskiktsarbeten och är ett tilläggsförvärv till ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB. Bolaget ingår i segment Infrastruktur.

## E3 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

AKTIER ÄGDA AV MODERBOLAGET		BOKFÖRT VÄRDE				
MSEK	ÄGANDE	31 DEC 2025	31 DEC 2024	LAND	ORG. #	AKTIEKAPITAL
Rebellion MIP AB	100%	293,3	214,8	Sverige	559301-6685	TSEK 25
<b>Andelar i koncernbolag</b>		<b>293,3</b>	<b>214,8</b>			
AKTIER ÄGDA AV DOTTERBOLAG		BOKFÖRT VÄRDE				
MSEK	ÄGANDE	31 DEC 2025	31 DEC 2024	LAND	ORG. #	AKTIEKAPITAL
Rebellion Operations AB (publ)	100%	405,6	405,6	Sverige	559301-6677	500 TSEK
ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB	100%	150,5	142,2	Sverige	556909-1548	50 TSEK
Activa Service i Sverige Aktiebolag	100%	8,0	20,0	Sverige	556615-7672	300 TSEK
Attunda El- o Telecom AB	100%	34,4	41,9	Sverige	556727-5556	100 TSEK
Börjessons Plåt & Svets AB	100%	65,2	65,2	Sverige	556471-6693	100 TSEK
E-Tak i Östergötland AB	100%	20,1	20,1	Sverige	556694-3345	100 TSEK
Future conduct AB	100%	-	21,8	Sverige	559238-2914	-
Ingemars Foder och Maskin AB	100%	-	37,3	Sverige	556910-6221	-
MyLift Sweden AB	100%	86,1	81,1	Sverige	556785-7882	100 TSEK
Skorstensfejarna LJ AB	100%	39,7	38,7	Sverige	556544-5573	100 TSEK
SM KVALITÄT AB	100%	3,8	-	Sverige	559226-0920	50 TSEK
Stenstorps Tak AB	100%	31,4	53,9	Sverige	556620-6685	100 TSEK
Stockholm Betongkonsult AB	100%	55,9	55,5	Sverige	556761-1230	100 TSEK
Tjuren Projektpartner AB	100%	98,5	130,5	Sverige	556789-5635	100 TSEK
Vinslövs Plåtslageri AB	100%	26,0	25,6	Sverige	556541-1054	100 TSEK
Åtvidabergs Sotning & Ventilationsservice AB	100%	20,5	20,5	Sverige	556756-5048	100 TSEK
Karlsvognen A/S	100%	110,2	110,2	Danmark	38698818	500 TDKK
Vihtan Oy	100%	83,9	83,9	Finland	2380412-4	3 TEUR
<b>Andelar i koncernbolag</b>		<b>1 239,9</b>	<b>1 354,1</b>			

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik IMMATERIELLA TILLGÅNGAR.

Under året har två dotterbolag avyttrats samt att ett tilläggsförvärv har genomförts. Vid årets utgång har Rebellion Capital AB (publ) 17 dotterbolag och samtliga dotterbolag ägs till 100%.

## E4 – FÖRVÄRVSANALYS

## FÖRVÄRVSANALYS

MSEK	31 DEC		
	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
<b>Totalt förvärvade nettotillgångar</b>	<b>1,8</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>
Goodwill	3,5	-	3,5
<b>Köpeskillning</b>	<b>5,3</b>	<b>-</b>	<b>5,3</b>
Förvärvad kassa	1,8	-	1,8
Skuldförda köpeskillningar	2,8	-	2,8
<b>KASSAFLÖDE FÖRVÄRV</b>	<b>-0,7</b>	<b>-</b>	<b>-0,7</b>

## FÖRVÄRVENS BIDRAG TILL KONCERNEN

Totala intäkter	15,2	-	15,2
EBITA	2,8	-	2,8
Rörelseresultat	2,8	-	2,8
Periodens resultat	2,2	-	2,2

## FÖRVÄRVSANALYS

MSEK	31 DEC		
	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Materiella anläggningstillgångar	0,1	-	0,1
Nyttjanderättstillgångar	1,4	-	1,4
Kundfordringar	2,0	-	2,0
Övriga kortfristiga fordringar	2,9	-	2,9
Likvida medel	3,0	-	3,0
Uppskjutna skatteskulder	-0,9	-	-0,9
Långfristiga leasingskulder	-1,4	-	-1,4
Leverantörsskulder	-0,7	-	-0,7
Övriga kortfristiga skulder	-2,2	-	-2,2
<b>Totalt förvärvade nettotillgångar</b>	<b>4,3</b>	<b>-</b>	<b>4,3</b>
Goodwill	18,2	-	18,2
<b>Köpeskillning</b>	<b>22,5</b>	<b>-</b>	<b>22,5</b>
Förvärvad kassa	3,0	-	3,0
Skuldförda köpeskillningar	9,7	-	9,7
<b>KASSAFLÖDE FÖRVÄRV</b>	<b>-9,8</b>	<b>-</b>	<b>-9,8</b>

## FÖRVÄRVENS BIDRAG TILL KONCERNEN

Totala intäkter	18,7	-	18,7
EBITA	4,8	-	4,8
Rörelseresultat	4,8	-	4,8
Periodens resultat	2,8	-	2,8

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik IMMATERIELLA TILLGÅNGAR.

## ÅRETS FÖRVÄRV

Under året, den 2 januari 2025, genomfördes ett förvärv, SM Kvalitet AB. Bolaget är verksam inom segmentet Infrastruktur och utför tätskiktsarbeten. Förvärvet är ett tilläggsförvärv till ABTOT MARK OCH ANLÄGGNING AB.

## FÖRVÄRVSANALYS

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder är i vissa fall preliminära i avvaktan på slutlig värdering. Ofta är en viss del av köpeskillingen baserat på fastställd förvärvsbalansräkning. Förvärvsbalansräkningen kan således komma att justeras. Därav betraktas den upprättade förvärvsanalysen för årets förvärv som preliminär.

Total skuldförd köpeskillning om 2,8 MSEK är hänförlig till förvärvet av SM Kvalitet AB och är en variabel ersättning och därmed omvärderas allteftersom. Förvärvsanalysen presenteras per affärssegment där förvärven är klassificerade enligt tabell i denna not.

## E5 – AVYTTRADE VERKSAMHETER

AVYTTRADE VERKSAMHETER			
2025	31 DEC 2025		
MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	TOTALT
Immateriella tillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2,2	0,3	2,5
Nyttjanderättstillgångar	6,7	2,6	9,4
Finansiella tillgångar	0,1	0,0	0,1
Varulager	0,7	22,9	23,6
Kundfordringar	4,4	4,7	9,2
Övriga kortfristiga fordringar	3,2	0,3	3,5
Skattefordringar	0,3	0,2	0,5
Likvida medel	1,2	3,6	4,8
Långfristiga avsättningar	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	-	-	-
Långfristiga räntebärande lån	-0,9	-	-0,9
Kortfristiga räntebärande lån	-	-	0,0
Långfristiga leasingskulder	-4,1	-1,8	-5,9
Leverantörsskulder	-3,9	-1,2	-5,1
Kortfrista leasingskulder	-2,7	-0,9	-3,7
Övriga kortfristiga skulder	-3,1	-2,5	-5,5
<b>TOTALT AVYTTRADE NETTOTILLGÅNGAR</b>	<b>4,2</b>	<b>28,2</b>	<b>32,4</b>
Goodwill	0,0	0,0	0,0
Kundrelationer	-	-	-
Uppskjuten skatt	-	-	-
<b>AVYTTRADE NETTOTILLGÅNGAR OCH ÖVERVÄRDEN</b>	<b>4,2</b>	<b>28,2</b>	<b>32,4</b>
Köpeskillning, likvida medel	-3,3	-12,0	-15,3
Uppskjuten köpeskillning		5,0	5,0
<b>RESULTAT IFRÅN AVVECKLADE VERKSAMHETER</b>	<b>-0,9</b>	<b>-21,2</b>	<b>-22,1</b>
Avyttrad kassa	1,2	3,6	4,8
Avyttrade lån	-0,9	-	-0,9
Skuldförda köpeskillningar	-	-	-
<b>KASSAFLÖDE AVYTTRING</b>	<b>2,1</b>	<b>8,4</b>	<b>10,5</b>
<b>AVVECKLADE VERKSAMHETERS BIDRAG TILL KONCERNEN</b>			
Nettoomsättning	23,7	30,6	54,2
EBITA	1,0	2,1	3,1
Rörelseresultat	1,0	2,1	3,1
Periodens resultat	0,5	1,7	2,1

**AVYTTRINGAR**

Under Q4 2025 avyttrades Ingemars Foder och Maskin AB samt Future conduct AB till dess tidigare ägare. Ingemars Foder och Maskin AB, som var verksamt inom segmentet Industri & Handel. Bolaget bidrog till koncernen under 2025 med omsättning om 30,6 MSEK och ett EBITA resultat om 2,1 MSEK.

Future conduct AB var verksamma inom segmentet Infrastruktur och bidrog till koncernen under 2025 med omsättning om 23,7 MSEK och ett EBITA resultat om 1,0 MSEK.

Sammanlagt har båda avyttringarna bidragit positivt till periodens kassaflöde med 10,5 MSEK.

## F1 – FINANSIELL RISKHANTERING

### INTRODUKTION

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik IMMATERIELLA TILLGÅNGAR.

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

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

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

- Ränterisk
- Refinansierings- och likviditetsrisk
- Kreditrisk
- Valutarisk

### RÄNTERISK

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

I november 2024 upptogs en obligation om 600 MSEK vilken användes för att förtids inlösa tidigare obligation ifrån maj 2022 om 750 MSEK. Obligationen har en löptid om 2,5 år och en ränta på STIBOR 3 månader +7,75%. En ökning respektive minskning av räntan hänförlig till obligationen med +/- 1% innebär en förändring av räntekostnader med +/- MSEK 6,0 per år.

### REFINANSIERINGS- OCH LIKVIDITETSRIK

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion F4– Väsentliga redovisningsprinciper.

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

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

Koncernen minimerar likviditetsrisken genom att upprätthålla en tillräcklig nivå av likvida medel baserad på en likviditetsplanering som uppdateras regelbundet. Koncernen centraliserar likvida medel bland annat för att säkerställa en god avkastning. Koncernen strävar efter att ha tillräckliga kreditlöften på plats för att möta potentiella finansieringsbehov. De aktuella likvida medlen bedöms uppfylla alla kortsiktiga likviditetskrav. Koncernens likvida medel uppgår per bokslutsdagen totalt till 96,8 MSEK (107,4). Koncernen har en god intjäningsförmåga och bedömer därför att likviditetsrisken är begränsad.

Under 2025 ingick Rebellion avtal med Pareto Bank ASA avseende en senior secured revolvingcreditfacility (SSRCF) om 100,0 MSEK i syfte att stärka bolagets likviditet. Bolaget har erlagt en uppstartsavgift om 1,75% av kreditbeloppet samt erlägger en årlig avgift om 1,75% på outnyttjat kreditbelopp, vilken betalas kvartalsvis.

Vid utnyttjande av faciliteten utgår ränta om 5,15% + STIBOR. Enligt obligationsvillkoren får hela den outnyttjade kreditfaciliteten tillgodoräknas vid beräkning av likviditetskovenanten. Bolaget ska enligt obligationsvillkoren hålla likvida medel, inklusive outnyttjad kredit, motsvarande nästkommande års räntebetalningar, vilket uppgår till 58,7 MSEK. Per balansdagen var krediten outnyttjad.

### KREDITRISK

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – Väsentliga redovisningsprinciper för Koncernen, rubrik IMMATERIELLA TILLGÅNGAR samt sektion B4. Rörelsebetingad kreditrisk är risken att Koncernens kunder inte uppfyller sina betalningsförpliktelser. Finansiell kreditrisk avser risken att Koncernen ådrar förluster avseende investeringar och bankmedel till följd av att motparter inte betalar.

Koncernens bankmedel är placerade hos stabila banker med hög rating. Kreditrisken för respektive kund bedöms regelbundet av ledningen i respektive dotterbolag och åt- gård vidtas vid behov. Kreditriskerna övervakas löpande av finansfunktionen.

Koncernens kundfordringar uppgår per bokslutsdagen till 97,7 MSEK (116,1). Då Koncernen har ett större antal kunder står ingen enskild kund för en betydande andel av Koncernens kreditrisk. Bedömningen är därmed att kreditrisken är begränsad.

### VALUTARISK

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

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

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

## F2 – FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

FINANSIELLA INTÄKTER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Ränteintäkter	1,5	14,3	21,9	12,2
Ränteintäkter på långfristiga finansiella tillgångar	-	0,3	-	-
Valutakursvinster på finansiella poster	0,5	1,3	-	-
Övriga finansiella intäkter	-5,6	0,1	-	0,1
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>-3,7</b>	<b>16,0</b>	<b>21,9</b>	<b>12,3</b>

FINANSIELLA KOSTNADER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Räntekostnader på räntebärande skulder	-67,6	-90,4	-65,1	-9,8
Räntekostnader på leasingskulder	-7,8	-8,6	-	-
Valutakursförluster på finansiella poster	-4,7	-3,4	-	-
Övriga finansiella kostnader	-1,8	-6,4	0,0	0,0
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-82,0</b>	<b>-108,7</b>	<b>-65,1</b>	<b>-9,8</b>

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

## F3 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	2025		2024	
	31 DEC		31 DEC	
	FVAAC	FVPTL	FVAAC	FVPTL
MSEK				
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Finansiella tillgångar	2,4	-	2,7	-
Kundfordringar	97,7	-	116,1	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	-	-	42,8
Likvida medel	96,8	-	107,4	-
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>	<b>196,9</b>	<b>0,0</b>	<b>226,2</b>	<b>42,8</b>

FINANSIELLA SKULDER	2025		2024	
	31 DEC		31 DEC	
	FVAAC	FVPTL	FVAAC	FVPTL
MSEK				
Långfristiga räntebärande lån	601,3	-	603,2	-
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	-	59,8	-	77,0
Långfristiga leasingskulder	86,3	-	97,5	-
Kortfristiga räntebärande lån	0,0	-	1,7	-
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	-	66,5	-	99,7
Kortfristiga leasingskulder	54,5	-	53,4	-
Leverantörsskulder	39,5	-	45,4	-
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER</b>	<b>781,7</b>	<b>126,3</b>	<b>801,2</b>	<b>176,7</b>

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

## F4 – RÄNTEBÄRANDE LÅN

RÄNTEBÄRANDE LÅN	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 DEC 2025	31 DEC 2024	31 DEC 2025	31 DEC 2024
<b>MSEK</b>				
Kortfristiga räntebärande lån	0,0	1,7	-	-
Långfristiga räntebärande lån	601,3	603,2	600,0	600,0
<b>Räntebärande lån</b>	<b>601,3</b>	<b>604,9</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>
<b>FÖRFALLODATUM</b>				
<b>MSEK</b>				
< 1 år	0,0	2,3	-	-
1-3 år	601,3	2,6	600,0	-
3-5 år	-	600,0	-	600,0
<b>Räntebärande lån</b>	<b>601,3</b>	<b>604,9</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>
<b>FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN</b>				
<b>MSEK</b>				
<b>Ingående balans</b>	<b>604,9</b>	<b>757,7</b>	<b>600,0</b>	-
Upptagande av räntebärande lån	-	600,2	-	600,0
Återbetalning av räntebärande lån	-2,7	-751,0	-	-
Räntebärande lån i avyttring	-0,9	-2,0	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>601,3</b>	<b>604,9</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>

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 31 december 2025 uppgår till 3,8x (3,3). Det finns vidare en incurrence kovenant avseende leverage som ej får överstiga 3,25x om koncernen vill emittera nya obligationer inom befintliga ramen om 1 000 MSEK utöver de 600 MSEK som är emitterade. Incurrence leverage uppgick per 31 december 2025 till 4,2x (4,0) (se definition APM).

Under det fjärde kvartalet ingick Rebellion avtal med Pareto Bank ASA avseende en senior secured revolving credit facility (SSRCF) om 100,0 MSEK i syfte att stärka bolagets likviditet. Bolaget har erlagt en uppstartsavgift om 1,75% av kreditbeloppet samt erlägger en årlig avgift om 1,75% på outnyttjat kreditbelopp, vilken betalas kvartalsvis. Vid utnyttjande av faciliteten utgår ränta om 5,15% + STIBOR. Enligt obligationsvillkoren får hela den utnyttjade kreditfaciliteten tillgodoräknas vid beräkning av likviditetskovenanten. Bolaget ska enligt obligationsvillkoren hålla likvida medel, inklusive outnyttjad kredit, motsvarande nästkommande års räntebetalningar, vilket uppgår till 58,7 MSEK. Per balansdagen uppgick likvida medel till 96,8 MSEK och kreditfaciliteten om 100,0 MSEK var utnyttjad. Sammantaget överstiger detta med god marginal det föreskrivna kravet.

## F5 – SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR

SKULDFÖRDA KÖPEKILLINGAR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 DEC 2025	31 DEC 2024	31 DEC 2025	31 DEC 2024
<b>MSEK</b>				
Kortfristiga skuldförda köpekillingar	66,5	99,7	17,4	-
Långfristiga skuldförda köpekillingar	59,8	77,0	-	-
<b>Skuldförda köpekillingar</b>	<b>126,3</b>	<b>176,7</b>	<b>17,4</b>	-

FÖRFALLODATUM	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 DEC 2025	31 DEC 2024	31 DEC 2025	31 DEC 2024
<b>MSEK</b>				
< 1 år	66,5	99,7	17,4	-
1-3 år	57,3	77,0	-	-
3-5 år	2,5	-	-	-
<b>Skuldförda köpekillingar</b>	<b>126,3</b>	<b>176,7</b>	<b>17,4</b>	-

FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 DEC 2025	31 DEC 2024	31 DEC 2025	31 DEC 2024
<b>MSEK</b>				
<b>Ingående balans</b>	<b>176,7</b>	<b>266,6</b>	-	-
Upptagande	-	-	78,7	-
Amortering	-88,4	-22,7	-61,3	-
Omvärdering, övriga rörelseintäkter	-2,8	-3,0	-	-
Omvärdering, övriga rörelsekostnader	18,8	11,8	-	-
Omvärdering, eget kapital	18,7	-85,6	-	-
Valutaeffekt, övriga rörelseintäkter	0,5	0,0	-	-
Förvärv	2,8	9,7	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>126,3</b>	<b>176,7</b>	<b>17,4</b>	-

För ytterligare upplysningar, se noter under sektion A1 – RÖRELSEFÖRVÄRV.

Koncernens förvärvsfinansiering inkluderar att viss del av köpekillingen blivit skuldförd och utbetalas normalt sett 1-4 år efter förvärv. Skuldförd köpekilling kan antingen vara ett fast belopp eller ett rörligt belopp, avhängt framtida utveckling av rörelseresultat. Det rörliga beloppet utgår antingen i likvida medel eller i Moderbolagets aktier. Den fasta skuldförda köpekillingen uppgår till 51,9 MSEK (22,6) och är i sin helhet kortfristig 51,9 MSEK (22,6). Den rörliga skuldförda köpekillingen uppgår till 74,4 MSEK (154,1) varav 14,6 MSEK (77,0) är kortfristig. Värdering av skuldförd köpekilling görs till verkligt värde och bygger på egna antaganden av framtida rörelseresultat. Koncernen har inga skuldförda köpekillingar utan tak. Under året har skuldförda köpekillingar om 26,9 MSEK konverterats till aktier i Rebellion, vilket reducerar koncernens skuldsättning med motsvarande belopp. Kvarvarande skuldförda köpekillingar efter bokslutet 2025 är rörliga.

## G1 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

KONCERNEN MSEK	2025				2024			
	LÖN & ARVODEN	ÖVRIGA FÖRMÄNER	PENSION	TOTALT	LÖN & ARVODEN	ÖVRIGA FÖRMÄNER	PENSION	TOTALT
<b>STYRELSE</b>								
Amin Omrani, Styrelsens ordförande	1,2	-	-	1,2	1,2	0,0	-	1,2
Saeid Esmaeilzadeh	-	-	-	-	-	-	-	-
Mikael Ericson	0,2	-	-	0,2	0,2	-	-	0,2
Erik Rune, Styrelsens ordförande (avgått under året)	0,1	-	-	0,1	0,2	-	-	0,2
Magnus Lindquist (avgått under året)	0,2	-	-	0,2	0,1	-	-	0,1
Annika Poutainen, Styrelsens ordförande (avgick 2024)	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1
<b>Löner och ersättning styrelse</b>	<b>1,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>
<b>LEDNING</b>								
Christer Johansson, Verkställande direktör	1,0	0,0	0,3	1,3	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	3,0	0,0	0,5	3,5	2,8	0,0	0,5	3,3
<b>Löner och ersättning ledning</b>	<b>4,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>4,9</b>	<b>2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>3,3</b>
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDNING</b>	<b>5,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>6,5</b>	<b>4,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>5,1</b>

## STYRELSE

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

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH KONCERNCHEF

För VD:n och koncernchefen Christer Johansson kostnadsfördes under perioden augusti – december 2025 lön om 1,0 MSEK samt övriga ersättningar om 0,3 MSEK. Vid egen uppsägning eller vid uppsägning från bolagets sida gäller uppsägningstid om sex månader.

## G2 – ANTAL OCH ANDEL KVINNOR I STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## ANTAL OCH ANDEL KVINNOR I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

MSEK	KONCERNEN				MODERBOLAGET			
	TOTALT	ANDEL KVINNOR %	TOTALT	ANDEL KVINNOR %	TOTALT	ANDEL KVINNOR %	TOTALT	ANDEL KVINNOR %
	2025	2025	2024	2024	2025	2025	2024	2024
Styrelse (exkl VD)	3	-	4	-	3	-	4	-
Verkställande direktör	1	-	1	-	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	3	33%	3	33%	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>14%</b>	<b>8</b>	<b>13%</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

## G3 – ANTAL ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2025			2024		
	TOTALT	ANDEL MÄN %	ANDEL KVINNOR %	TOTALT	ANDEL MÄN %	ANDEL KVINNOR %
Moderbolaget	-	-	-	-	-	-
Övriga koncernföretag						
Sverige	279	88%	12%	278	88%	12%
Danmark	43	67%	33%	38	66%	34%
Finland	23	48%	52%	25	60%	40%
Central	11	64%	36%	13	62%	38%
<b>Medelantalet anställda</b>	<b>356</b>	<b>82%</b>	<b>18%</b>	<b>354</b>	<b>83%</b>	<b>17%</b>

## G4 – PERSONALKOSTNADER

PERSONALKOSTNADER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
Löner	-201,7	-188,8	-	-
Pensioner	-13,2	-12,4	-	-
Sociala avgifter	-58,6	-54,5	-	-
Övrigt	-5,2	-4,0	-	-
<b>Personalkostnader</b>	<b>-278,6</b>	<b>-259,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## G5 – INCITAMENTSPROGRAM

Incitamentsprogrammet beslutades vid extra bolagsstämma den 26 april 2023 och omfattade 7 180 teckningsoptioner tilldelade 71 personer. Per den 31 december 2025 uppgick antalet utestående teckningsoptioner till 7 180, fördelade på 71 personer. Inga återköp av optioner från anställda som avslutat sin anställning har skett under 2025.

Teckningsoptionerna emitterades till marknadsmässigt pris baserat på ett beräknat marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell, fastställt av ett oberoende värderingsinstitut. Vid värderingen antogs en volatilitet om 30 procent samt en riskfri ränta om 3,10 procent.

Programmet baserades initialt på antaganden om hög tillväxt. Förändrade makroekonomiska förhållanden, inklusive ökad inflation och högre räntor, har därefter påverkat förutsättningarna.

Det slutliga utfallet av programmet fastställs under våren 2026. Mot bakgrund av de förändrade förutsättningarna har styrelsen beslutat att deltagare inte ska påverkas negativt i de fall optionsvärdet understiger den initiala investeringen.

Under 2024 beslutades att, i sådana fall, kompensera optionsinnehavare genom tilldelning av aktier motsvarande den initiala investeringen.

Kompensation utgår endast till innehavare som vid programmets slut fortfarande är anställda inom koncernen.

## H1 – INKOMSTSKATT

INKOMSTSKATT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Aktuell skatt	-12,9	-23,1	-0,3	-
Uppskjuten skatt	9,3	7,3	-	0,1
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-3,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>

Koncernens uppskjutna skattefordran hänförlig till skattemässigt underskott om 9,3 MSEK (7,3).

## H2 – EFFEKTIV SKATT

AVSTÄMNING EFFEKTIV SKATT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Resultat före skatter	-144,8	-38,0	-32,8	-3,0
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	29,8	7,8	6,8	0,6
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget i %	20,6%	20,6%	20,6%	20,6%
<b>Skatteeffekt av:</b>				
Ej avdragsgilla kostnader	-41,5	-20,6	-8,3	-0,9
Ej skattepliktiga intäkter	5,5	0,0	0,0	0,0
Effekt av olika skattesatser för utländska dotterbolag	-0,2	-0,1	0,0	0,0
Justeringar av skatt för tidigare år	0,0	-0,5	-	-
Övrigt	2,8	-2,5	1,2	0,5
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-3,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>
Effektiv skatt %	-2,5%	-41,5%	-1,0%	5,1%

Koncernens inkomstskatt var -3.6 MSEK (-15,8), vilket motsvarar en effektiv skattesats om -2,5% (-41,5%). De största skillnaderna mellan den effektiva skattesatsen och den förväntade skattesatsen förklaras ovan i not om avstämning av effektiv skatt.

Den förväntade skattesatsen beräknas som ett vägt genomsnitt, baserat på resultatet före skatt multiplicerat med den nationella skattesatsen i varje land. Koncernen hade per balansdag två utländska dotterbolag med säte i Danmark respektive Finland.

## H3 – UPPSKJUTEN SKATT

UPPSKJUTEN SKATT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 DEC	31 DEC	31 DEC	31 DEC
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
<b>UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR</b>				
Skattemässigt underskott	5,3	5,8	1,0	1,0
Leasingskulder	1,4	1,2	-	-
<b>SUMMA UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>UPPSKJUTNA SKATTESKULDER</b>				
Reservering för skatt	4,6	5,1	-	-
Goodwill	6,3	14,8	-	-
Obeskattade reserver	0,3	1,1	-	-
Övrigt	-1,3	-1,3	-	-
<b>SUMMA UPPSKJUTNA SKATTESKULDER</b>	<b>9,9</b>	<b>19,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>	<b>-3,2</b>	<b>-12,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

## H4 – POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
MSEK				
Avskrivningar	203,6	122,8	-	-
Upplupna och förutbetalda räntekostnader	-8,2	6,3	-8,5	9,3
Förlust (vinst) vid avyttring av anläggningstillgångar	-6,1	4,8	-	-
Övrigt	19,9	-4,4	1,7	2,1
<b>Poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>209,1</b>	<b>129,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>11,4</b>

Totalt under året uppgår poster som inte ingår i kassaflödet till 209,1 MSEK (129,6), där majoriteten är hänförlig till av- och nedskrivning av immateriella tillgångar om -126,3 (-47,1) samt avskrivningar av nyttjanderättstillgångar om -77,3 MSEK (-75,8).

## H5 – FÖRÄNDRING AV SKULDER I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

### FÖRÄNDRING AV SKULDER I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

KONCERNEN	2025				2024			
	RÄNTEBÄRANDE LÅN	SKULDFÖRD KÖPEKILLING	LEASINGSKULDER	TOTALT	RÄNTEBÄRANDE LÅN	SKULDFÖRD KÖPEKILLING	LEASINGSKULDER	TOTALT
<b>Ingående balans</b>	<b>604,9</b>	<b>176,7</b>	<b>151,0</b>	<b>932,6</b>	<b>757,7</b>	<b>266,6</b>	<b>196,3</b>	<b>1 220,7</b>
Upptagande	-	-	13,8	13,8	600,2	-	24,1	624,3
Återbetalning	-2,1	-88,4	-57,1	-147,6	-751,0	-22,7	-55,1	-828,8
Omvärdering	-	34,7	-	34,7	-	-76,8	-	-76,8
Förvärv	0,9	2,8	-	3,8	-	9,7	-	9,7
Avyttring	-	-	-	-	-2,0	-	-	-2,0
Valutaeffekt	-	0,5	-1,8	-1,4	-	0,0	0,8	0,7
Övrigt	-	-	34,9	34,9	-	-	-15,2	-15,2
<b>Utgående balans</b>	<b>603,7</b>	<b>126,3</b>	<b>140,8</b>	<b>870,9</b>	<b>604,9</b>	<b>176,7</b>	<b>151,0</b>	<b>932,6</b>

MODERBOLAGET	2025				2024			
	RÄNTEBÄRANDE LÅN	SKULDFÖRD KÖPEKILLING	LEASINGSKULDER	TOTALT	RÄNTEBÄRANDE LÅN	SKULDFÖRD KÖPEKILLING	LEASINGSKULDER	TOTALT
<b>Ingående balans</b>	<b>600,0</b>	-	-	<b>600,0</b>	-	-	-	-
Upptagande	-	78,7	-	78,7	600,0	-	-	600,0
Återbetalning	-	-61,3	-	-61,3	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>600,0</b>	<b>17,4</b>	-	<b>617,4</b>	<b>600,0</b>	-	-	<b>600,0</b>

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

## H6 – RÄNTOR

RÄNTOR	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024	JAN-DEC 2025	JAN-DEC 2024
MSEK				
Erhållna	1,9	16,0	21,9	12,3
Erlagda	-67,6	-90,4	-65,1	-9,8
<b>Netto</b>	<b>-65,7</b>	<b>-74,4</b>	<b>-43,2</b>	<b>2,4</b>

Erlagda räntor avser huvudsakligen räntekostnader hänförliga till det obligationslån om 600,0 MSEK (600,0) som moderbolaget har emitterat. Obligationen löper med en rörlig ränta om STIBOR + 7,75%. Räntekostnaderna har minskat jämfört med 2024, vilket främst förklaras av att den tidigare obligationen om 750,0 MSEK ersattes under hösten 2024 med det nuvarande obligationslånet om 600,0 MSEK.

## H7 – ERSÄTTNING TILL REVISORER

2025	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Grant Thornton	KPMG	TOTALT	Grant Thornton	KPMG	TOTALT
MSEK						
Revisionsuppdraget	-3,3	-	-3,3	-1,5	-	-1,5
Andra revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-	-	-
Skatterådgivning	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0
<b>Totalt</b>	<b>-3,3</b>	<b>-</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-</b>	<b>-1,6</b>

2024	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Grant Thornton	KPMG	TOTALT	Grant Thornton	KPMG	TOTALT
MSEK						
Revisionsuppdraget	-2,5	-0,4	-2,9	-1,3	-0,1	-1,4
Andra revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	-	-0,2	-0,2	-	-	-
Skatterådgivning	-	-0,1	-0,1	-	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,4</b>

## H8 – NÄRSTÄENDE PARTER

IAS 24, "Upplýsingar om närstående" kräver upplýsingar om närståenderelationer, transaktioner och utestående saldon.

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

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

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

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

Moderbolaget har utgett ett koncernternt lån till Rebellion Operations AB (publ) om totalt 500,0 MSEK (600,0) med en löptid om 3,5 år. Moderbolaget har inga andra koncerninterna fordringar gentemot dotterbolag.

Flertalet av dotterbolagen hyr lokaler från tidigare ägare, detta sker på marknadsmässiga villkor.

ABTOT Mark och Anläggning AB har köpt tjänster från SM Kvalitet AB, vilket uppgår till 13,0 MSEK, Börjessons Plåt & Svets AB om 0,5 MSEK samt av Stockholm Betongkonsult AB om 0,3 MSEK

Activa Service i Sverige Aktieföretag har sålt städtjänster till Rebellion Operations om 0,1 MSEK som i sin tur har sålt interimis- och administrativa tjänster om 1,3 MSEK.

E-Tak i Östergötland AB har köpt tjänster av Stenstorps Tak AB för 0,5 MSEK.

Tjuren Projektpartner AB hyr sina lokaler av Rebellion Operations AB (publ), vilket under året uppgått till 2,8 MSEK.

Bolagen Future conduct AB samt Ingemars Maskin och Foder AB såldes båda till tidigare ägare under räkenskapsåret 2025.

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

## H9 – VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAG

Activa Service i Sverige AB avyttrades i januari 2026. Under räkenskapsåret 2025 uppgick bolagets bidrag till koncernens nettoomsättning till 18,6 MSEK (13,7) och EBITA till 0,3 MSEK (-1,9). Avyttringen har haft en positiv effekt på koncernens likviditet.

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

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

Stockholm den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter

REBELLION CAPITAL AB (PUBL)

ORG. NR. 559263-8463

---

**Amin Omrani**

Styrelseordförande

---

**Saeid Esmaeilzadeh**

Styrelseledamot

---

**Mikael Ericson**

Styrelseledamot

---

**Christer Johansson**

VD

---

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

GRANT THORNTON SWEDEN AB

**Daniel Forsgren**

Auktoriserad revisor

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

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

## UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rebellion Capital AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27 - 35.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36 - 71 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27 - 35. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförrordningens (537/2014/EU) artikel 11.

## GRUND FÖR UTTALANDEN

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

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförrordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

## SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

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

## INTÄKTER - PROJEKT

Redovisade intäkter i koncernen uppgår till 836,5 MSEK för räkenskapsåret 2025 varav redovisade intäkter för projekt uppgår till 326,1 MSEK. Intäkter för projekt utgörs av en kombination av tjänster och material. Prestationsåtaganden uppfylls över tid för koncernens projekt. Intäktsredovisningen för koncernens projekt baseras på en bedömning om respektive projekts färdigställandegrad och projektens totala kostnader. Då dessa bedömningar är komplexa och innehåller hög grad av uppskattningar av företagsledningen har vi bedömt att intäkter avseende projekt utgör ett särskilt betydelsefullt område. Se redovisningsprinciper i not A1 och viktiga uppskattningar och bedömningar på sid 51 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivningar av området.

Hur detta område beaktades i revisionen:

Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till:

- Genomgång av redovisningsprinciper och rutinerna för försäljningsprocessen och intäktsredovisningen samt bedömt den interna kontrollen.
- Stickprovvis granskat intäktsredovisningen för enskilda avtal för att granska att intäkterna redovisas i enlighet med prestationsåtaganden.
- Granskning av att lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.

VÄRDERING AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR OCH GOODWILL  
Redovisat värde för immateriella tillgångar i koncernen uppgår till 751,4 MSEK per 31 december 2025, varav goodwill utgör 733,3 MSEK. Nedskrivningsprövningar har skett för koncernens två operativa affärssegment och baseras på företagsledningens uppskattningar och bedömningar av framtida kassaflöden, resultatprognoser och diskonteringsränta. Då dessa uppskattningar och bedömningar är komplexa har vi bedömt att immateriella tillgångar och goodwill utgör ett särskilt betydelsefullt område. Se not C1 och redovisningsprinciper på sidan 55 samt viktiga uppskattningar och bedömningar på sid 51 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivningar av området. Hur området har beaktats i revisionen: Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till: Med stöd av våra värderingsspecialister har vi bedömt tillämplig metod och utmanat de väsentliga antaganden som ingår i nedskrivningsprövningen, inklusive diskonteringsränta och tillväxttakt.

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

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

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 – 35 och 75. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

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

### REVISORNS ANSVAR

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen.

- Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rebellion Capital AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

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

### REVISORNS ANSVAR

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

### REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27 - 35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57, Box 7623, 103 94 Stockholm, utsågs till Rebellion Capital AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 30 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan 11 september 2024.

Stockholm, enligt datum som framgår av elektronisk signering.  
**Grant Thornton Sweden AB**

Daniel Forsgren  
Auktoriserad revisor



## 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

CFO

tobias@rebellion.se

+46 708 40 14 56

## FINANSIELL KALENDER

2026 Q1	21 maj 2026
2026 Q2	20 aug 2026
2026 Q3	20 nov 2026
2026 Q4	25 feb 2027



Följande handlingar har undertecknats den 30 april 2026



Rebellion Capital AB (publ) - Årsredovisning  
2025 SVE (260428)\_FINAL.pdf  
(17389288 byte)  
SHA-512: 8074f85429dcd2da607b9c8feda3e99f7c2e6  
daf5419266e6f04df62b6f7d9103b0d604ccb25bb8fe50  
a101f2842e64e275ca57955dd088e595e11167247aaf8

## Underskrifter

2026-04-30 08:14:48 (CET)



**Amin Hassanpour Omrani**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-30 08:49:40 (CET)



**Christer Johansson**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-30 08:12:46 (CET)



**Saeid Esmaeilzadeh**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-30 08:52:44 (CET)



**Thure Mikael Ericson**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-30 09:58:06 (CET)



**John Daniel Forsgren**

Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Undertecknandet intygas av Assently



**Rebellion Capital AB (publ) Årsredovisning 2025 SVE (260428) FINAL**

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster. Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:

0bbcf55e7e3d192d31204407a74d303288d7da18b7b0bce7212e8dc3a24a7af8b53d7fc073569dccc0fe6d2329fcc71a019745f0cbf20759782d40298b1fc5



**Om detta kvitto**

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently. Assently tillhandahålls av Assently AB, organisationsnummer 556828-8442, Sverige.