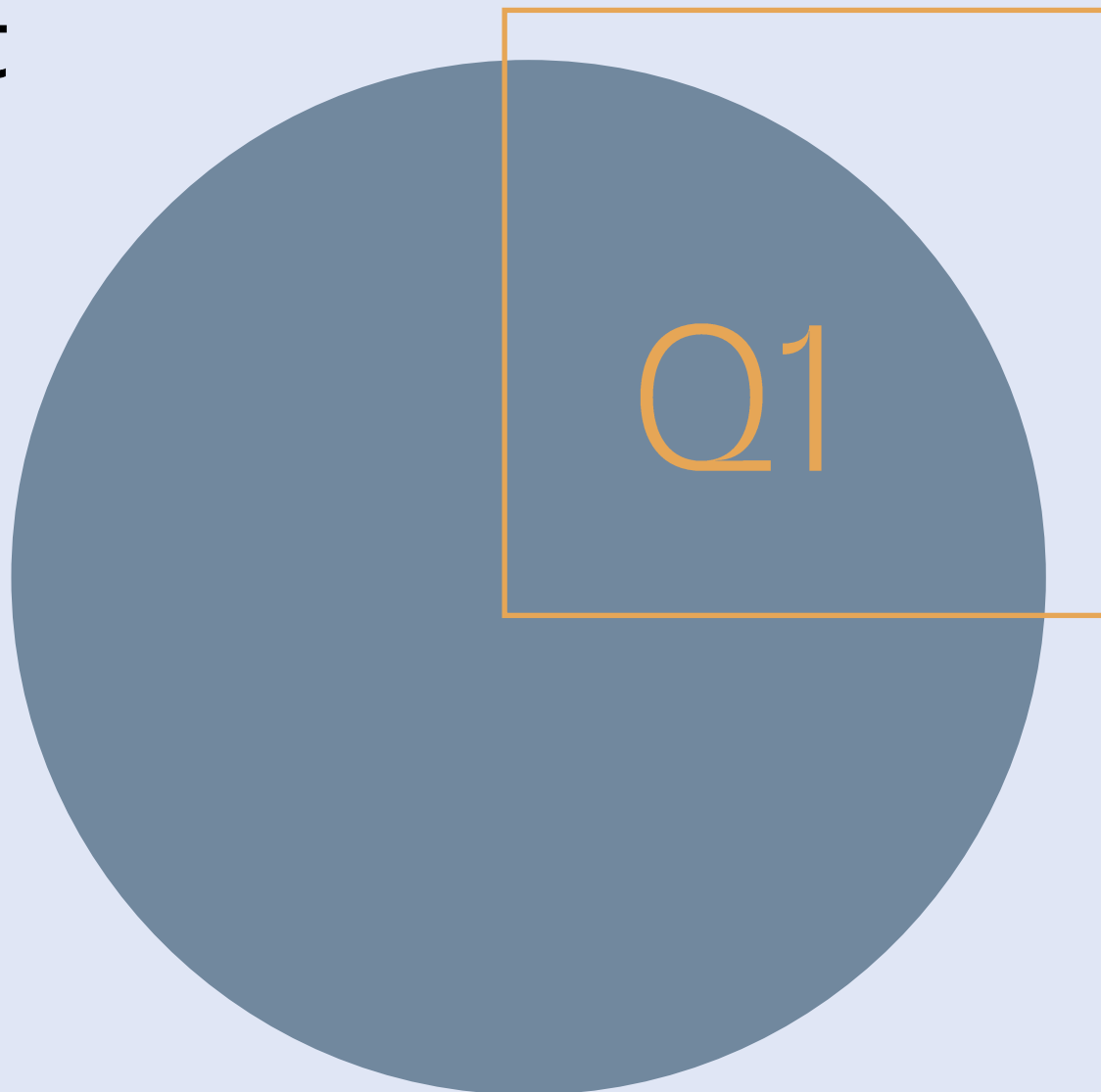


→ JANUARI – MARS 2026

# Delårsrapport



# Kvartalet i korthet

- Nettoomsättningen fortsatte att öka organiskt för andra kvartalet i rad, en ökning med över 6% i Q1 2026 jämfört med Q1 2025 proforma
- Fortsatt renodling av verksamheten – ett bolag avyttrat Q1 2026
- Under kvartalet återköpte bolaget obligationer till ett nominellt belopp om 15 MSEK

## FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 168,8 MSEK (176,9)
- Justerad EBITA för perioden var 16,9 MSEK (16,7) vilket motsvarar en marginal om 10,0% (9,4).
- EBITA ökade till 18,1 MSEK (13,9)
- Periodens resultat uppgick till 0,5 MSEK (-6,4)
- Fritt operationellt kassaflöde var 3,4 MSEK (16,6)
- Ett bolag har avyttrats under kvartalet, avyttringen ger positiv påverkan på Rebellionens kassaflöde om 4,1 MSEK

## KONCERNENS NYCKELTAL

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		R12		R12 PROFORMA	
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025
Nettoomsättning	168,8	176,9	812,1	820,2	758,3	747,4
Justerad EBITDA	32,6	32,6	181,1	181,1	173,0	172,3
Justerad EBITA	16,9	16,7	112,9	112,7	108,5	108,8
<i>Justerad EBITA, %</i>	10,0%	9,4%	13,9%	13,7%	14,3%	14,6%
EBITA	18,1	13,9	71,3	67,2	66,9	63,3
Periodens resultat	0,5	-6,4	-141,5	-148,4	-148,1	-149,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14,4	-20,5	60,3	54,2	58,7	48,8
Fritt operationellt kassaflöde	3,4	16,6	129,8	143,0	130,2	140,5
Räntebärande nettoskuld (NIBD)	797,2	803,1	797,2	777,7	797,2	780,7
<i>Leverage, ggr (R12 proforma)</i>	4,6x	4,5x	4,6x	4,5x	4,6x	4,5x
<i>Leverage maintenance test, ggr (R12 proforma)</i>	3,9x	3,5x	3,9x	3,8x	3,9x	3,8x
Sysselsatt kapital	1 078,3	1 303,9	1 078,3	1 103,8	1 078,3	1 100,4
<i>Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)</i>	9,4%	7,9%	9,4%	9,0%	9,5%	9,2%

## Highlights (R12 proforma)

JUSTERAD EBITA

109 MSEK

JUSTERAD EBITA MARGINAL

14,3%

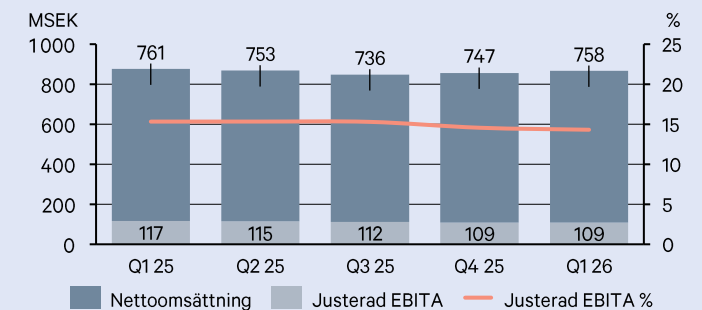
FRITT OPERATIONELLT  
KASSAFLÖDE

130 MSEK

KASSAGENERERING

120%

## NETTOOMSÄTTNING (MSEK) | JUSTERAD EBITA (%)



# VD kommentar

## ÖKAD FÖRSÄLJNING OCH LÖNSAMHET

Vi inledde 2026 med ett starkt första kvartal där försäljningen ökade med över 6% (proforma) jämfört med samma period föregående år. Därmed markerar vi två kvartal i rad med stabil omsättningstillväxt, vilket är ett tydligt styrkebesked.

I stort sett samtliga gruppbolag levererade ett starkt kvartal. Detta är särskilt positivt mot bakgrund av en fortsatt utmanande och volatil marknad. Våra bolag har visat god förmåga att prestera, både vad gäller omsättning och resultat.

Under kvartalet genomfördes även en avyttring av ett mindre bolag. Transaktionen hade endast en begränsad påverkan på resultat och kassaflöde, samtidigt som vi lyckades öka både justerad EBITA och EBITA-marginal jämfört med motsvarande period föregående år. Justerad EBITA uppgick till 16,9 MSEK (16,7), medan EBITA ökade med 24% till 18,1 MSEK (13,9). Det är en stark utveckling, särskilt med hänsyn till det rådande marknadsläget i Norden och globalt.

## FORTSATT ARBETE FÖR ATT STÄRKA VÅRA BOLAG

Vi fortsätter att arbeta målmedvetet med att stärka våra bolag och deras verksamheter. Detta är centralt för att säkerställa ett fortsatt starkt kassaflöde, som idag i stor utsträckning används till att betala obligationsräntor samt tilläggsköpeskillingar till tidigare ägare. Parallellt driver vi ett intensivt arbete med att reducera vår nettoskuld, med ambitionen att framöver kunna använda kassaflödet till nya investeringar. Detta arbete kommer att präglade både 2026 och 2027.

Ett av våra bolag verkar fortsatt i en utmanande marknad kopplad till byggsektorn, där aktiviteten varit låg under de senaste åren. Samtidigt ser vi tidiga tecken på återhämtning, även om utvecklingen fortsatt är volatil och något avvaktande. Vi genomför nu åtgärder för att stärka bolaget och dess organisation, ett arbete som förväntas pågå under större delen av 2026 innan full effekt uppnås.

Samtidigt ser flera av våra bolag positivt på utvecklingen under 2026. Inom Mark & Anläggning har vi haft ett fortsatt starkt kvartal med god försäljning och en välfylld orderbok. Ett av våra konsultbolag uppvisar stabil och stark tillväxt med ökande försäljning månad för månad. Även våra bolag inom uthyrning av liftar och vagnar utvecklas väl, med en tydlig ökning i efterfrågan. Segmentet Industri & Handel fortsätter att leverera en stabil utveckling, där vi också genomför investeringar för att möjliggöra ytterligare volymtillväxt.

Utöver organisk tillväxt och operativa förbättringar ligger vårt kortsiktiga fokus på att komplettera verksamheten genom mindre tilläggsförvärv.

## BRA FÖRSTA KVARTAL TROTS EN KALL START PÅ ÅRET

Det första kvartalet är säsongsmässigt ofta utmanande för flera av våra gruppbolag, då verksamheterna i varierande grad påverkas av väderförhållanden. Året inleddes med kraftig kyla och stora snömängder i stora delar av Norden. Mot denna bakgrund är det särskilt positivt att bolagen sammantaget kunde leverera både god omsättningstillväxt och stabilitet under kvartalet.

Jag vill rikta ett stort tack till alla medarbetare i våra gruppbolag. Trots utmanande förutsättningar har ni fortsatt att arbeta målmedvetet med fokus på kunder och verksamhet. Det är genom ert engagemang, er kompetens och er drivkraft som vi fortsätter att utvecklas, stärka vår stabilitet och skapa långsiktigt värde.

Återigen – ett stort tack till er alla.



Christer Johansson  
VD

# Koncernens finansiella utveckling

## FÖRSTA KVARTALET

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Jämförelseperioder är januari 2026 - mars 2026 mot januari - mars 2025.

#### NETTOOMSÄTTNING

Rebellsions nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 168,8 MSEK (176,9), varav 75,2 MSEK (79,2) är hänförligt till Industri & Handel och 93,4 MSEK (97,6) är hänförligt till Infrastruktur.

Koncernens nettoomsättning växte organiskt med 11,0 MSEK där Industri & Handel stod för en ökning om 3,2 MSEK, Infrastruktur stod för 7,6 MSEK och Centralt 0,2 MSEK. Avyttringar stod för -19,0 MSEK.

#### RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick totalt till -139,2 MSEK (-148,8).

Kostnader för material och underentreprenad var -54,3 MSEK (-56,3), där avyttringar sedan jämförelseperioden medförde en minskning om -9,2 MSEK. Justerat för avyttrade verksamheter ökade materialkostnaderna i de kvarvarande bolagen, vilket huvudsakligen förklaras av högre volymer och en ökad andel materialintensiva uppdrag.

Övriga externa kostnader var i linje med föregående år och uppgick till -24,4 MSEK (-24,3) under perioden.

Personalkostnaderna var -60,4 MSEK (-68,1). Minskningen beror främst på avyttringar, som stod för -6,9 MSEK.

Gruppjusteringar hade en positiv effekt under kvartalet till följd av omvärdering av optionsprogram och uppgick till 2,2 MSEK (-0,6).

#### JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 16,9 MSEK (16,7), vilket motsvarade en marginal på 10,0% (9,4).

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 14,5 MSEK (10,2) vilket motsvarade en marginal om 19,3% (12,9).

Infrastrukturens justerade EBITA minskade till 7,6 MSEK (10,3), en marginal om 8,2% (10,5).

Kostnaderna för Gruppfunktioner var -5,2 MSEK (-3,8).

Jämförelseperioden gynnades av en omvärdering av skuldförda köpeskillingar, vilket bidrog positivt om 1,7 MSEK.

#### EBITA

EBITA uppgick till 18,1 MSEK (13,9), vilket motsvarade en ökning med 4,2 MSEK. Förbättringen utgörs av en omvärdering av optionsprogram om 2,2 MSEK (-0,6). Avyttrade verksamheter belastade jämförelseperioden med -0,5 MSEK.

#### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat för perioden uppgick till 15,9 MSEK (10,4). Under kvartalet gjordes av- och nedskrivning av immateriella tillgångar om -2,2 MSEK (-3,5).

#### FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -12,8 MSEK (-19,1). Räntekostnaderna var -19,5 MSEK (-18,2).

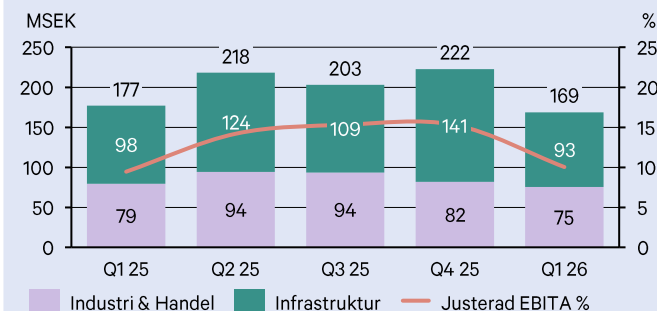
#### SKATTER

Resultat före skatt uppgick till 3,1 MSEK (-8,7) och bedömd skatt var -2,6 MSEK (2,4).

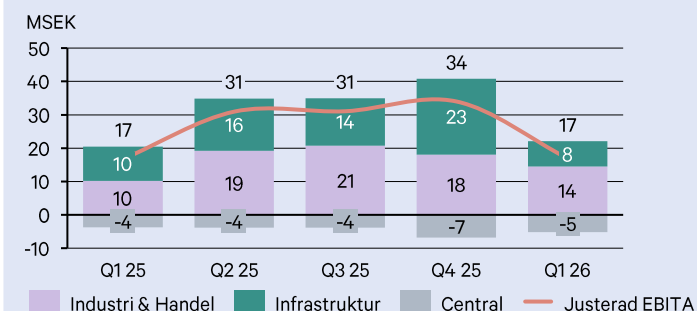
#### PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var 0,5 MSEK (-6,4).

### OMSÄTTNING (MSEK) | JUSTERAD EBITA (%)



### JUSTERAD EBITA



### OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (FÖRÄNDRING)

MSEK	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Total	168,8	176,9	16,9	16,7
Förändring	-8,0	-14,8	0,2	0,8
Förändring, %	-4,5%	-7,7%	1,3%	5,0%
Varav:				
Organisk %	6,2%	-8,5%	-1,8%	8,6%
Förvärv %	0,0%	0,7%	0,0%	-3,6%
Avyttringar %	-10,7%	0,0%	3,1%	0,0%

# Koncernens finansiella utveckling

R12

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Jämförelseperioder är april 2025 - mars 2026 mot januari - december 2025.

### NETTOOMSÄTTNING

Rebellions omsättning R12 uppgick till 812,1 MSEK (820,2), där den organiska tillväxten gav en positiv utveckling om 10,9 MSEK och avyttringar stod för -19,0 MSEK.

Industri & Handels nettoomsättning uppgick till 344,5 MSEK (348,6) där avyttringar stod för -7,3 MSEK och den organiska förändringen var positiv, +3,2 MSEK.

Infrastrukturens omsättning uppgick till 467,5 MSEK (471,7), där avyttringar stod för -11,8 MSEK och den organiska förändringen var +7,6 MSEK.

### RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick till -682,5 MSEK (-692,1).

Periodens kostnader för material och underentreprenad uppgick till -289,1 MSEK (-291,1), där den organiska utvecklingen stod för en ökning om -7,2 MSEK, som en följd av ökad omsättning. Avyttringar stod för 9,2 MSEK.

Övriga externa kostnader uppgick till -102,4 MSEK (-102,4).

Personalkostnaderna var -271,0 MSEK (-278,6). I kvarvarande bolag minskade kostnaderna med -0,7 MSEK till följd av effektiviseringar, medan resten av förändringen beror på avyttringar.

Övriga rörelsekostnader för perioden var -19,8 MSEK (-19,9).

Gruppjusteringar uppgick till -32,8 MSEK (-36,6) och bestod främst av kostnader för rättstvist -12,1 MSEK (-12,7), optionsprogram -2,8 MSEK (-4,0) samt omvärdering av skuldförd köpeskilling -17,8 MSEK (-18,9).

### JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för perioden uppgick till 112,9 MSEK (112,7), vilket motsvarade en marginal på 13,9% (13,7).

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 72,6 MSEK (68,3), vilket motsvarade en marginal om 21,1% (19,6).

Infrastrukturens justerade EBITA uppgick till 60,1 MSEK (62,7). Det organiska resultatet minskade till 58,5 MSEK (61,0), huvudsakligen till följd av en svagare utveckling inom Tekniska konsulter.

Kostnaderna för Gruppfunktioner var -19,7 MSEK (-18,3).

### EBITA

EBITA för perioden uppgick till 71,3 MSEK (67,2).

Gruppjusteringar uppgick till -41,6 MSEK (-45,5), vilket främst bestod av omvärdering av skuldförda köpeskillingar -17,8 MSEK (-18,9), avskrivningar -8,9 MSEK (-8,9) samt kostnader för tvist -12,1 MSEK (-12,7).

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat för perioden uppgick till -53,6 MSEK (-59,1).

Avskrivningar- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till -124,9 MSEK (-126,3).

### FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -79,3 MSEK (-85,7) bestående av räntekostnaderna om -83,2 MSEK (-82,0).

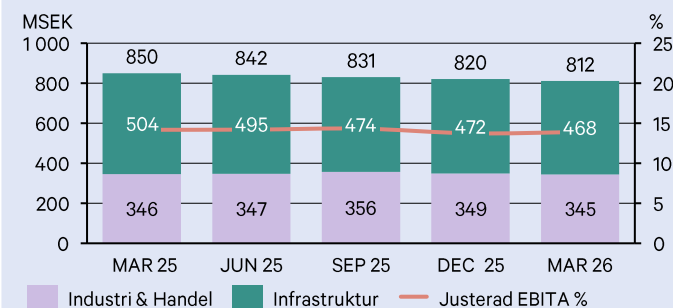
### SKATTER

Resultat före skatt uppgick till -133,0 MSEK (-144,8) och årets skatt beräknades till -8,6 MSEK (-3,6).

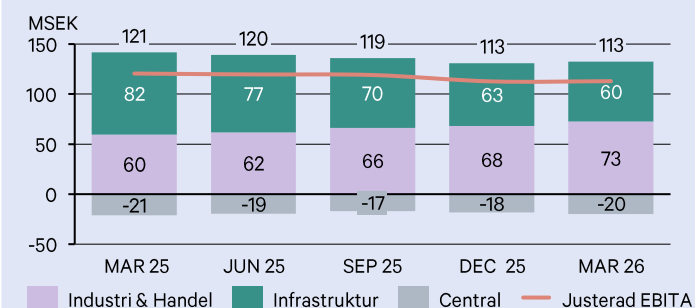
### PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var -141,5 MSEK (-148,4).

## OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (R12)



## JUSTERAD EBITA (R12)



## OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (FÖRÄNDRING)

R12 MSEK	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025
Total	812,1	820,2	112,9	112,7
Förändring	-37,8	-44,6	-7,6	-7,1
Förändring, %	-4,5%	-5,2%	-6,3%	-5,9%
Varav:				
Organisk %	0,3%	-2,0%	-9,2%	-9,6%
Förvärv %	0,1%	0,3%	2,8%	2,4%
Avyttringar %	-4,9%	-3,4%	0,0%	1,4%

# Koncernens finansiella utveckling

R12 PROFORMA

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Jämförelseperioder är april 2025 - mars 2026 mot januari - december 2025.

### NETTOOMSÄTTNING

Rebellions omsättning R12 proforma uppgick till 758,3 MSEK (747,4).

Industri & Handels nettoomsättning uppgick till 321,2 MSEK (318,0) och Infrastrukturs nettoomsättning uppgick till 437,0 MSEK (429,5).

### RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick till -636,2 MSEK (-627,2).

Periodens kostnader för material och underentreprenad uppgick till -263,3 MSEK (-256,1), som en följd av den ökade omsättningen.

Övriga externa kostnader uppgick till -100,2 MSEK (-97,6).

Personalkostnaderna uppgick till -253,2 MSEK (-253,9) och har relativt sett minskat i takt med den ökade omsättningen. Minskningen är främst hänförlig till effektiviseringar inom koncernen.

Övriga rörelsekostnader för perioden var -19,6 MSEK (-19,6).

Gruppjusteringar uppgick till -32,8 MSEK (-36,6) och avsåg huvudsakligen kostnader relaterade till rättstvist om -12,1 MSEK (-12,7), optionsprogram om -2,8 MSEK (-4,0) samt omvärdering av skuldförd köpeskilling om -17,8 MSEK (-18,9).

### JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för perioden uppgick till 108,5 MSEK (108,8), vilket motsvarade en marginal på 14,3% (14,6).

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 69,8 MSEK (66,1), vilket motsvarade en marginal om 21,7% (20,8).

Infrastrukturs justerade EBITA uppgick till 58,4 MSEK (61,0), vilket motsvarade en marginal om 13,3% (14,2).

Justerad EBITA för Gruppfunktioner var -19,7 MSEK (-18,3).

### EBITA

EBITA för perioden uppgick till 66,9 MSEK (63,3).

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat för perioden uppgick till 4,5 MSEK (-0,5).

Avskrivningar- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till -62,4 MSEK (-63,7).

### FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -146,9 MSEK (-146,0) bestående av räntekostnaderna om -82,5 MSEK (-81,0).

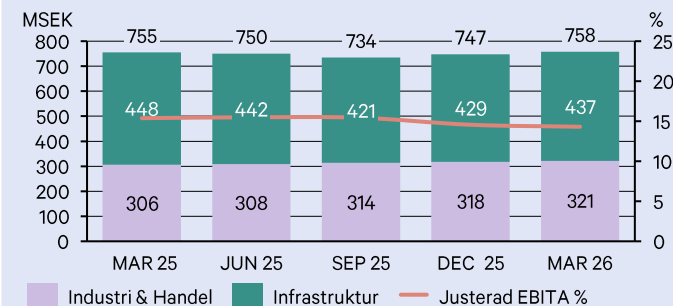
### SKATTER

Resultat före skatt uppgick till -142,0 MSEK (-146,0) och årets skatt beräknades till -6,1 MSEK (-3,6).

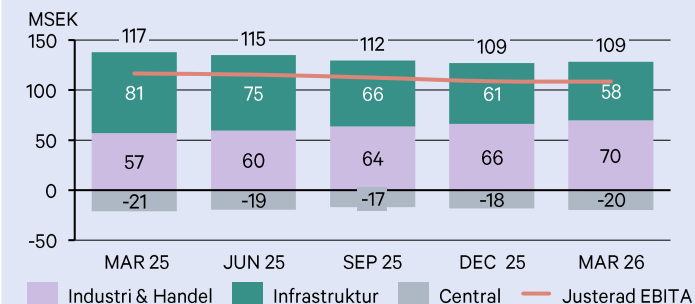
### PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var -148,1 MSEK (-149,6).

## OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (R12 PROFORMA)



## JUSTERAD EBITA (R12 PROFORMA)



## OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (FÖRÄNDRING)

R12 PROFORMA MSEK	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025
Total	758,3	747,4	108,5	108,8
Förändring	11,0	-19,9	-0,3	-10,9
Förändring, %	1,5%	-2,6%	-0,3%	-9,1%

# Koncernens finansiella ställning

## FÖRSTA KVARTALET

### BALANSRÄKNING

Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 31 mars 2026 respektive 31 mars 2025.

### BALANSOMSLUTNING

Koncernens balansomslutning var 1 193,0 MSEK (1 408,7) per sista mars. Tillgångarna bestod främst av immateriella tillgångar, nyttjanderättstillgångar, kundfordringar, varulager och likvida medel. Koncernens skulder hänförs främst till räntebärande lån, skuldförda köpeskillingar samt leasingskulder.

### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar uppgick till 746,9 MSEK (873,4) varav 731,0 MSEK (826,7) är hänförligt till goodwill och 15,9 MSEK (46,6) till kundrelationer. Per balansdagen bedöms inget ytterligare nedskrivningsbehov föreligga avseende koncernens immateriella tillgångar.

### EGET KAPITAL

Eget kapital uppgick till 199,8 MSEK (350,7), vilket motsvarar en soliditet om 16,8% (24,9).

### RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Räntebärande skulder uppgick till 862,5 MSEK (918,8) medan likvida tillgångar uppgick till 65,3 MSEK (115,8). Räntebärande skulder utgörs av räntebärande lån om 612,4 MSEK (605,3), villkorade skuldförda köpeskillingar om 115,1 MSEK (172,3), leasingskulder om 130,5 MSEK (139,2) samt övriga finansiella skulder om 4,4 MSEK (0,0).

Under 2025 ingicks avtal avseende en revolverande kreditfacilitet (RCF) om 100,0 MSEK. Per balansdagen var 10 MSEK utnyttjade. Enligt obligationsvillkoren ska likvida medel, inklusive outnyttjad kreditfacilitet, uppgå till minst 58,7 MSEK.

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 797,2 MSEK (803,1) och nettoskuld exklusive skuldförd köpeskillning, vilken utgör grund för maintenance test, uppgår till 682,1 MSEK (651,5).

### LEVERAGE (räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA)

Justerad EBITDA (R12 proforma) var 173,0 MSEK (185,2) vilket innebär en leverage om 4,6x (4,3) och maintenance leverage om 3,9x (3,4). Den senare ska vara under 4,5x i enlighet med obligationsvillkoren.

### KASSAFLÖDE

Kassaflödesbeloppen avser perioden 1 januari till 31 mars 2026 respektive 1 januari till 31 mars 2025.

### KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var -14,4 MSEK (-20,5). Resultat före skatter uppgick till 3,1 MSEK (-8,7).

Poster som inte ingår i kassaflödet var 10,4 MSEK (18,4) där 20,0 MSEK (21,6) är av- och nedskrivningar varav 2,2 MSEK (3,5) avser immateriella tillgångar och resterande 17,8 (18,1) är relaterat till avskrivningar av materiella och nyttjanderättstillgångar. -6,5 MSEK (0) avser icke-kassaflödespåverkande effekter vid avyttring av gruppbolaget.

Betald skatt uppgår till -13,9 MSEK (-28,9) där merparten, -12,4 MSEK, avser svensk inkomstskatt för 2024. Skatten påverkas av temporära ränteavdragsbegränsningar.

Kassaflödet ifrån rörelsekapital uppgick till -14,1 MSEK (-1,3).

Kassaflödet belastades av återköp av obligationer till ett nominellt värde om 15,0 MSEK, vilket belastade kassaflödet med -14,3 MSEK.

### INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -11,1 MSEK (4,4). Investeringar i materiella tillgångar var -1,6 MSEK (-1,6).

Nettoförändring i finansiella tillgångar är -14,7 MSEK (5,4).

### FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

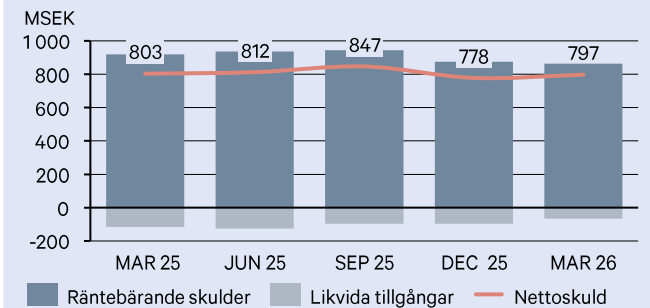
Kassaflöde från finansieringsverksamheten var -20,3 MSEK (-12,2).

Amortering av leasingskulder innebär ett kassaflöde om -13,4 MSEK (-13,0), där merparten är hänförlig till bolag inom Handel.

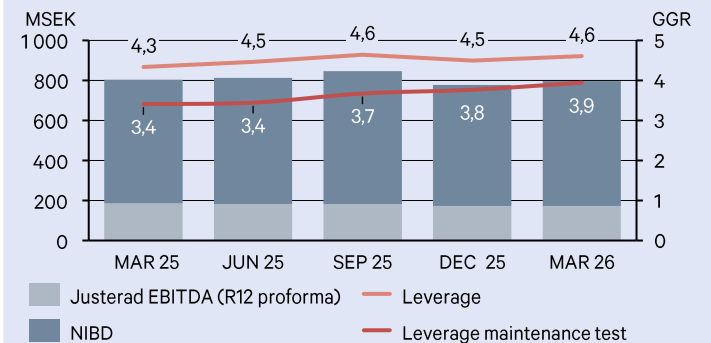
### FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE

Fritt operationellt kassaflöde var 3,4 MSEK (16,6) för perioden. Det fria operationella kassaflödet är hänförligt till Infrastruktur -2,4 MSEK (18,9), Industri & Handel 8,4 MSEK (4,6) och Central -2,6 MSEK (-7,0). Det fria operationella kassaflödet från Infrastruktur har minskat från tidigare år främst till följd av en negativ förändring i rörelsekapitalet om -9,6 MSEK (8,5).

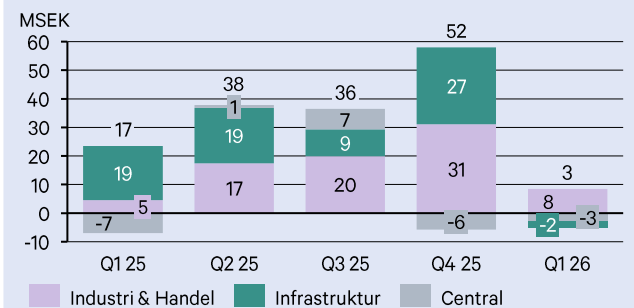
### RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD



### LEVERAGE



### FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE





# Industri & Handel

INDUSTRI

HANDEL

## UTVECKLING FÖRSTA KVARTALET

### FÖRVÄRV & AVYTTRINGAR

Inga förvärv eller avyttringar har skett under första kvartalet.

### NETTOOMSÄTTNING

Försäljningen för kvartalet var 75,2 MSEK (79,2).

Verksamhetsområdet Industris omsättning minskade med -5,6 MSEK jämfört med föregående år.

Handel ökade sin omsättning med 1,6 MSEK mot föregående år. Båda bolagen inom Handel har sett en ökad efterfrågan från kunder inom byggsektorn det senaste halvåret.

Segmentet ökade sin omsättning organiskt med totalt 3,2 MSEK och avyttringar stod för -7,2 MSEK.

### EBITA

EBITA för kvartalet uppgick till 14,5 MSEK (10,2), vilket motsvarar en marginal på 19,3% (12,9).

Resultatet för Industri blev 6,2 MSEK (7,6).

Den högre efterfrågan inom Handel i kombination med effektivisering av inköp av material har medfört att resultatet förbättrats till 8,3 MSEK (2,6).

Segmentet förbättrade sitt organiskt EBITA med 3,7 MSEK.

## UTVECKLING R12 PROFORMA

### FÖRVÄRV & AVYTTRINGAR

Under det fjärde kvartalet 2025 såldes Ingemars Foder och Maskin AB, verksamt inom Handel. Bolaget bidrog med 2,2 MSEK till koncernens resultat för 2025.

### NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen var 321,2 MSEK (318,0).

Bolagen inom Industri har känt av något dämpad efterfrågan. Nettoomsättningen för perioden uppgår till 158,2 MSEK (163,9).

Bolagen inom Handel har haft en stabil tillväxt under de senaste tolv månaderna och redovisade en ökad försäljning till 163,0 MSEK (154,1), vilket beror på förbättrat konjunkturläge.

### EBITA

EBITA var 69,8 MSEK (66,1) med en marginal om 21,7% (20,8) för de senaste tolv månaderna.

Industris EBITA ligger stabilt mot jämförelseperioden 39,6 MSEK (40,9), medan Handel har förbättrats markant till 30,2 MSEK (25,2).

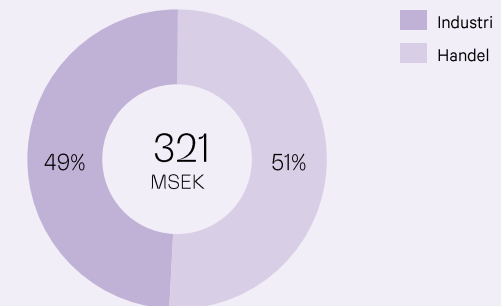
## ÖVERSIKT

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.

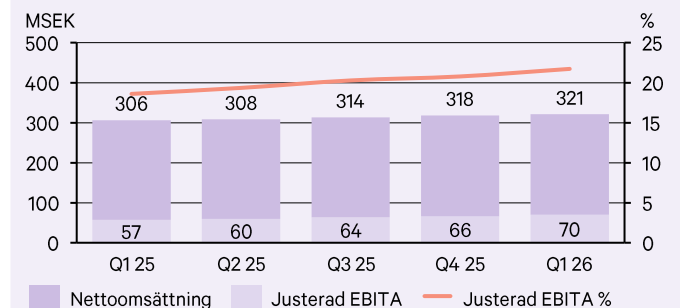
# 4

 BOLAG

## OMSÄTTNING (R12 PROFORMA)



## OMSÄTTNING | EBITA (R12 PROFORMA)



## NYCKELTAL

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		R12		R12 PROFORMA	
	JAN-MAR	JAN-MAR	APR-MAR	JAN-DEC	APR-MAR	JAN-DEC
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Nettoomsättning	75,2	79,2	344,5	348,6	321,2	318,0
EBITA	14,5	10,2	72,6	68,3	69,8	66,1
EBITA %	19,3%	12,9%	21,1%	19,6%	21,7%	20,8%
Fritt operationellt kassaflöde	8,4	4,6	76,8	73,0	75,7	70,6
Sysselsatt kapital	440,8	498,6	440,8	441,8	440,8	441,8
Avkastning på sysselsatt kapital % (R12)	15,4%	11,3%	15,4%	14,4%	15,4%	14,4%



# Infrastruktur

MARK &amp; ANLÄGGNING

INSTALLATION

TEKNISKA KONSULTER

FASTIGHETSSERVICE

## UTVECKLING FÖRSTA KVARTALET

### AVYTTRINGAR

Activa Service i Sverige AB avyttrades 5 januari, vilket genererade ett positivt nettokassaflöde om 4,1 MSEK till koncernen. Bolaget ingick i verksamhetsområde Fastighetsservice.

### NETTOOMSÄTTNING

Kvartalets omsättning var 93,4 MSEK (97,6).

Installation minskade omsättningen med -9,9 MSEK på grund av färre projekt kopplade till utbyte av telekomnätet i Stockholm.

Tekniska konsulter redovisade en omsättning som var -3,7 MSEK lägre än motsvarande period föregående år, vilket är kopplat till en lägre ordergång under perioden.

Mark & Anläggning hade ett starkt kvartal med tillväxt om 11,7 MSEK, drivet av högre aktivitet inom både ny- och ombyggnation.

### EBITA

EBITA för kvartalet var 7,6 MSEK (10,3).

Den organiska förändringen var -2,6 MSEK varav Installation stod för -4,6 MSEK som följd av lägre försäljning. Mark & Anläggning har förbättrat sitt organiska EBITA-resultat med 2,0 MSEK som en följd av ökad ordergång.

## UTVECKLING R12 PROFORMA

### FÖRVÄRV & AVYTTRINGAR

Under Q4 2025 såldes Future Conduct AB. Bolaget har bidragit med 1,3 MSEK till koncernens resultat för 2025. I januari 2026 avyttrades Activa Service i Sverige AB som ingick i verksamhetsområdet Fastighetsservice.

### NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen för kvarvarande bolag uppgick till 437,1 MSEK (429,5) för de senaste tolv månaderna.

Verksamhetsområdet Installation omsatte 113,5 MSEK (123,4), Tekniska konsulter 79,8 MSEK (83,5) och Fastighetsservice 45,5 MSEK (43,6). Mark & Anläggning ökade sin omsättning markant till 198,3 MSEK (179,0).

### EBITA

EBITA var 58,5 MSEK (61,0) med en marginal om 13,4% (14,2).

Installation bidrog med 9,5 MSEK (14,1), Tekniska konsulter 15,7 MSEK (15,7), Fastighetsservice 9,3 MSEK (9,2) och Mark & Anläggning 24,0 MSEK (22,0).

## NYCKELTAL

MSEK	FÖRSTA KVARTALET		R12		R12 PROFORMA	
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025
Nettoomsättning	93,4	97,6	467,5	471,7	437,1	429,5
EBITA	7,6	10,3	60,1	62,7	58,5	61,0
EBITA %	8,2%	10,5%	12,8%	13,3%	13,4%	14,2%
Fritt operationellt kassaflöde	-2,4	18,9	53,4	74,7	54,9	74,6
Sysselsatt kapital	561,3	660,6	561,3	556,8	561,3	553,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	10,0%	11,0%	10,2%	10,3%	10,2%	10,5%

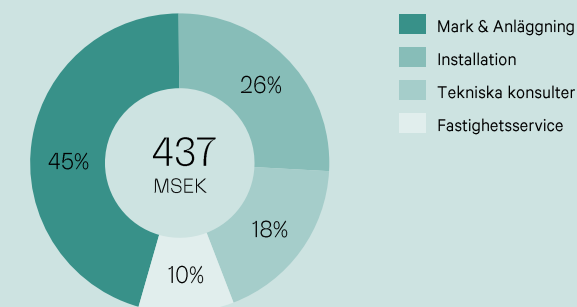
## ÖVERSIKT

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.

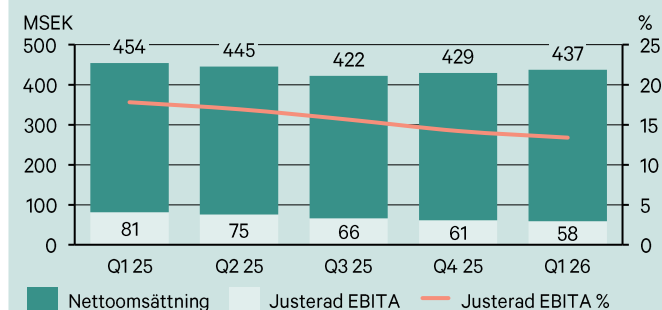
# 10

 BOLAG

## OMSÄTTNING (R12 PROFORMA)



## OMSÄTTNING | EBITA (R12 PROFORMA)



# Övrig information

## MODERBOLAGET

Resultatposter nedan avser perioden januari till och med mars 2026. Jämförelseposterna avser motsvarande period föregående år. Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 31 mars 2026 respektive 31 mars 2025.

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

VD, Head of Legal och övriga medlemmar i det centrala teamet är anställda i Rebellion Operations AB (publ). Centrala teamet stödjer gruppbolagen inom områden som t.ex. strategiskt beslutsfattande, affärsutveckling, personal, ekonomistyrning och finansiering.

Moderbolaget har haft externa kostnader under första kvartalet uppgående till -1,1 MSEK (-1,4). Finansnettot uppgick till -10,2 MSEK (-0,3). Ränteintäkter uppgick till 4,7 MSEK (14,3).

Resultat för perioden för moderbolaget blev -11,2 MSEK (-1,7).

Moderbolagets likvida medel uppgick per 31 mars till 3,7 MSEK (2,1). Det egna kapitalet var 212,9 MSEK (228,5).

## RISKFaktorER

Riskexponering är ett naturligt inslag i att driva en verksamhet och syftet med riskhantering är inte att helt undvika risk, utan att ta ett kontrollerat förhållningssätt till de risker som verksamheten är utsatt för. Rebellion tillämpar en process för riskhantering som syftar till att identifiera, bedöma och hantera nyckelrisker. Styrelsen är ytterst ansvarig för koncernens riskhantering. Medlemmarna i koncernledningen granskar koncernens riskprofil kontinuerligt och säkerställer att identifierade nyckelrisker hanteras. Riskfaktorer och osäkerheter som är relevanta för Rebellion beskrivs i årsredovisningen 2025. Styrelse och koncernledning har gjort bedömningen att dessa riskfaktorer och osäkerheter är fortsatt relevanta och att inga nya materiella risker har tillkommit.

## STYRELSENS OCH VD'S FÖRSÄKRAN

*Rapporten har inte varit föremål för granskning av revisorerna.*

Stockholm, 21 maj 2026

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

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

Amin Omrani  
STYRELSEORDFÖRANDE

Christer Johansson  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Saeid Esmaeilzadeh  
STYRELSELEDAMOT

Mikael Ericson  
STYRELSELEDAMOT

## KONCERNENS FINANSIELLA NYCKELTAL

MSEK	KVARTAL									R12			R12 PROFORMA		
	JAN-MAR	OKT-DEC	JUL-SEP	APR-JUN	JAN-MAR	OKT-DEC	JUL-SEP	APR-JUN	JAN-MAR	APR-MAR	JAN-DEC	JAN-DEC	APR-MAR	JAN-DEC	JAN-DEC
	2026	2025	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024	2026	2025	2024	2026	2025	2024
<b>RESULTATRÄKNINGSMÅTT</b>															
Nettoomsättning	168,8	222,4	202,9	218,0	176,9	233,0	214,6	225,5	191,7	812,1	820,2	864,8	758,3	747,4	767,3
Justerad EBITA	16,9	34,0	31,1	30,9	16,7	40,4	31,7	31,8	15,9	112,9	112,7	119,8	108,5	108,8	119,8
EBITA	18,1	29,4	7,0	16,8	13,9	29,2	29,4	29,6	13,7	71,3	67,2	101,9	66,9	63,3	101,8
Periodens resultat	0,5	-7,9	-127,5	-6,6	-6,4	-43,1	-116,2	-0,8	-19,8	-141,5	-148,4	-180,0	-148,1	-149,6	-186,3
<b>MARGINALMÅTT</b>															
Justerad EBITA %	10,0%	15,3%	15,3%	14,2%	9,4%	17,3%	14,8%	14,1%	8,3%	13,9%	13,7%	13,8%	14,3%	14,6%	15,6%
<b>TILLVÄXTMÅTT</b>															
Nettoomsättning organisk	168,8	221,3	181,1	200,6	160,8	227,7	210,7	220,9	186,8	797,0	763,7	829,3	758,3	747,4	767,3
Nettoomsättning förvärvat	-	1,1	0,5	-0,7	1,4	5,3	3,9	4,6	4,9	0,9	2,2	35,5	-	-	-
Nettoomsättning avyttrad	-	0,0	21,4	18,1	14,7	-	-	-	-	14,3	54,2	0,0	-	-	-
Justerad EBITA organisk	16,9	31,5	27,4	29,7	17,8	38,9	31,3	30,5	14,3	105,4	106,3	110,6	108,5	108,8	119,8
Justerad EBITA förvärvat	-	2,1	0,7	0,7	-0,6	1,5	0,3	1,4	1,6	3,4	2,8	9,2	-	-	-
Justerad EBITA avyttrad	-	0,4	3,0	0,7	-0,5	-	-	-	-	4,1	3,5	0,0	-	-	-
<b>BALANSRÄKNINGSMÅTT</b>															
Räntebärande lån	612,4	601,3	604,2	604,5	605,3	604,9	753,2	755,8	756,7	612,4	601,3	604,9	612,4	601,3	604,0
Skuldförda köpeskillingar	115,1	126,3	176,7	184,8	172,3	176,7	182,7	180,3	201,2	115,1	126,3	176,7	115,1	126,3	176,7
Leasingskulder	130,5	140,8	158,1	143,5	139,2	151,0	156,8	166,2	181,0	130,5	140,8	151,0	130,5	140,3	142,5
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>862,5</b>	<b>874,5</b>	<b>944,0</b>	<b>936,9</b>	<b>918,8</b>	<b>934,7</b>	<b>1 092,7</b>	<b>1 102,3</b>	<b>1 138,8</b>	<b>862,5</b>	<b>874,5</b>	<b>934,7</b>	<b>862,5</b>	<b>876,1</b>	<b>909,1</b>
Likvida tillgångar	65,3	96,8	97,3	124,7	115,8	150,2	311,2	302,0	291,1	65,3	96,8	150,2	65,3	95,4	141,4
Räntebärande nettoskuld	797,2	777,7	846,7	812,2	803,1	784,5	781,5	800,3	847,7	797,2	777,7	784,5	797,2	780,7	767,8
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>1 078,3</b>	<b>1 103,8</b>	<b>1 179,5</b>	<b>1 315,4</b>	<b>1 303,9</b>	<b>1 366,7</b>	<b>1 562,7</b>	<b>1 687,5</b>	<b>1 706,2</b>	<b>1 078,3</b>	<b>1 100,4</b>	<b>1 257,8</b>	<b>1 078,3</b>	<b>1 100,4</b>	<b>1 257,8</b>
<b>KOMBINERADE MÅTT</b>															
Leverage (R12 proforma)	4,6x	4,5x	4,6x	4,5x	4,3x	4,2x	4,0x	4,0x	4,0x	4,6x	4,5x	4,2x	4,6x	4,5x	4,2x
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	3,9x	3,8x	3,7x	3,4x	3,4x	3,3x	3,1x	3,1x	3,0x	3,9x	3,8x	3,2x	3,9x	3,8x	3,2x
Leverage, incurrence test (R12 proforma)	4,3x	4,2x	4,4x	4,3x	4,1x	4,0x	3,8x	3,8x	3,7x	4,3x	4,3x	4,0x	4,3x	4,3x	4,0x
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	9,4%	9,0%	8,8%	8,2%	7,9%	7,4%	7,4%	7,3%	7,7%	9,4%	9,0%	7,4%	9,5%	9,2%	8,6%
<b>KASSAFLÖDESMÅTT</b>															
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14,4	44,4	9,8	20,5	-20,5	23,0	14,0	18,4	45,4	60,3	54,2	100,7	60,3	54,4	100,7
Fritt operationellt kassaflöde	3,4	52,2	36,4	37,8	16,6	37,7	19,9	40,8	46,9	129,8	143,0	145,4	129,8	143,1	145,4

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		R12	
		JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025
Nettoomsättning	2	168,8	176,9	812,1	820,2
Övriga rörelseintäkter	3	6,3	3,9	18,7	16,4
<b>TOTALA INTÄKTER</b>		<b>175,1</b>	<b>180,8</b>	<b>830,8</b>	<b>836,5</b>
Material legoarbeten och underentreprenad		-54,3	-56,3	-289,1	-291,1
Övriga externa kostnader		-24,4	-24,3	-102,6	-102,4
Personalkostnader		-60,4	-68,1	-271,0	-278,6
Övriga rörelsekostnader	3	0,0	-0,1	-19,8	-19,9
<b>EBITDA</b>		<b>35,9</b>	<b>32,0</b>	<b>148,3</b>	<b>144,4</b>
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar		-17,8	-18,1	-77,0	-77,3
<b>EBITA</b>		<b>18,1</b>	<b>13,9</b>	<b>71,3</b>	<b>67,2</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	4	-2,2	-3,5	-124,9	-126,3
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>15,9</b>	<b>10,4</b>	<b>-53,6</b>	<b>-59,1</b>
Finansiella intäkter		6,7	-0,9	3,9	-3,7
Finansiella kostnader		-19,5	-18,2	-83,2	-82,0
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>3,1</b>	<b>-8,7</b>	<b>-133,0</b>	<b>-144,8</b>
Inkomstskatt		-2,6	2,4	-8,6	-3,6
<b>RESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>		<b>0,5</b>	<b>-6,4</b>	<b>-141,5</b>	<b>-148,4</b>
Resultat avvecklade verksamheter, netto		-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>0,5</b>	<b>-6,4</b>	<b>-141,5</b>	<b>-148,4</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
<i>Moderbolagets aktieägare</i>		0,5	-6,4	-141,5	-148,4
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		-	-	-	-

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		R12	
		JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025
<b>Periodens resultat</b>		<b>0,5</b>	<b>-6,4</b>	<b>-141,5</b>	<b>-166,6</b>
Periodens övriga totalresultat					
Förändringar i ack. omräkningsdifferenser		2,3	-10,7	1,5	-13,5
<b>Periodens övriga totalresultat</b>		<b>2,3</b>	<b>-17,1</b>	<b>1,5</b>	<b>-13,5</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		<b>2,9</b>	<b>-17,1</b>	<b>-140,1</b>	<b>-180,1</b>
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
<i>Moderbolagets aktieägare</i>		2,9	-17,1	-140,1	-180,1
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>		-	-	-	-

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	31 MAR	31 MAR	31 DEC
		2026	2025	2025
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella tillgångar	4, 5	746,9	873,4	751,4
Materiella anläggningstillgångar		55,6	69,2	58,2
Nyttjanderättstillgångar		131,3	141,4	141,8
Finansiella tillgångar		2,4	2,6	2,4
Uppskjutna skattefordringar		6,7	7,0	6,7
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>943,0</b>	<b>1 093,7</b>	<b>960,5</b>
Varulager		33,0	56,1	32,9
Kundfordringar		98,6	98,1	97,7
Aktuella skattefordringar		3,4	3,9	3,0
Övriga kortfristiga fordringar		49,7	41,3	40,7
Kortfristiga räntebärande placeringar		14,3	37,4	-
Likvida medel		51,0	78,3	96,8
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>250,0</b>	<b>315,1</b>	<b>271,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 193,0</b>	<b>1 408,7</b>	<b>1 231,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital Moderbolagets aktieägare		199,8	350,7	201,5
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
<b>Eget kapital</b>		<b>199,8</b>	<b>350,7</b>	<b>201,5</b>
Uppskjutna skatteskulder		9,1	18,2	9,9
Långfristiga räntebärande lån	6	612,4	603,5	601,3
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	7	61,1	74,9	59,8
Långfristiga leasingskulder		77,5	87,8	86,3
Övriga långfristiga skulder		-	2,0	-
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>760,0</b>	<b>786,5</b>	<b>757,3</b>
Kortfristiga räntebärande lån		-	1,7	0,0
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	7	54,0	97,4	66,5
Kortfristiga leasingskulder		53,0	51,5	54,5
Övriga kortfristiga finansiella skulder		4,4	0,0	6,1
Leverantörsskulder		40,2	35,8	39,5
Kortfristiga skatteskulder		8,6	12,0	18,5
Övriga kortfristiga skulder		72,8	73,2	87,6
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>233,1</b>	<b>271,6</b>	<b>272,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 193,0</b>	<b>1 408,7</b>	<b>1 231,6</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		R12	
		JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	APR-MAR 2026	JAN-DEC 2025
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTALA INTÄKTER</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Övriga externa kostnader		-1,1	-1,4	-4,3	-4,6
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,6</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	-	-
Finansiella intäkter		4,7	14,3	12,3	21,9
Finansiella kostnader		-14,9	-14,6	-65,4	-65,1
<b>RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>		<b>-11,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-57,4</b>	<b>-47,8</b>
Erhållna koncernbidrag		-	-	15,0	15,0
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>-11,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-42,4</b>	<b>-32,8</b>
Inkomstskatt		-	-	-0,3	-0,3
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-11,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-42,7</b>	<b>-33,2</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	31 MAR	31 MAR	31 DEC
		2026	2025	2025
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Andelar i koncernföretag	5	293,3	214,8	293,3
Fordringar koncernföretag	11	500,0	610,7	500,0
Uppskjutna skattefordringar		1,0	1,0	1,0
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>794,3</b>	<b>826,4</b>	<b>794,3</b>
Övriga fordringar		0,8	0,8	0,8
Övriga fordringar koncernföretag	11	-	-	7,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8,5	11,7	9,4
Kortfristiga räntebärande placeringar		-	6,0	-
Likvida medel		3,7	2,1	39,8
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>13,0</b>	<b>20,6</b>	<b>57,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>807,3</b>	<b>847,0</b>	<b>851,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital		0,6	0,6	0,6
Bundet eget kapital		0,6	0,6	0,6
Överkursfond		268,5	241,4	268,5
Balanserade vinstmedel		-45,0	-11,8	-11,8
Periodens resultat		-11,2	-1,7	-33,2
Fritt eget kapital		212,3	228,0	223,5
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>212,9</b>	<b>228,5</b>	<b>224,1</b>
Långfristiga räntebärande lån	6	600,0	600,0	600,0
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>600,0</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar		10,7	-	17,4
Leverantörsskulder		0,6	0,5	-
Skulder koncernföretag	11	-25,1	11,5	-
Övriga kortfristiga skulder		8,3	7,0	9,7
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>-5,5</b>	<b>18,5</b>	<b>27,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>807,3</b>	<b>847,0</b>	<b>851,5</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	NOT	FÖRSTA KVARTALET		R12	
		JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025	APR-MAR 2025	JAN-DEC 2025
<b>LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Resultat före skatter		3,1	-8,7	-133,0	-144,8
Poster som inte ingår i kassaflödet	8	10,4	18,4	201,1	209,1
Betald skatt		-13,9	-28,9	-21,5	-36,5
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-0,4</b>	<b>-19,2</b>	<b>46,7</b>	<b>27,8</b>
Varulager		0,1	-1,1	-0,3	-1,6
Kundfordringar		-2,3	17,8	-11,1	9,0
Övriga rörelsetillgångar		-3,1	-0,8	8,3	10,6
Leverantörsskulder		0,9	-9,8	9,8	-0,9
Övriga rörelseskulder		-9,7	-7,4	6,9	9,2
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-14,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>13,6</b>	<b>26,4</b>
<b>KASSAFLÖDE LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-14,4</b>	<b>-20,5</b>	<b>60,3</b>	<b>54,2</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Investeringar i materiella tillgångar		-1,6	-1,6	-8,3	-8,3
Avyttring av materiella tillgångar		1,2	0,1	8,0	6,9
Förvärv av gruppbolag och verksamheter	5	-	0,5	-1,2	-0,7
Avyttring av gruppbolag och verksamheter		4,1	-	14,5	10,5
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar		-14,7	5,4	22,9	43,0
<b>KASSAFLÖDE INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-11,1</b>	<b>4,4</b>	<b>35,9</b>	<b>51,4</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagande av räntebärande lån	6	11,5	0,9	7,9	-2,7
Återbetalning av räntebärande lån	6	-0,4	-0,6	0,2	-
Betalning av skuldförda köpeskillingar	7	-14,3	-0,4	-75,2	-61,4
Återbetalning av leasingskulder		-13,4	-13,0	-57,3	-56,9
Övriga finansieringsaktiviteter		-4,1	0,9	0,4	5,4
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-20,3</b>	<b>-12,2</b>	<b>-123,6</b>	<b>-115,5</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>-45,8</b>	<b>-28,3</b>	<b>-27,4</b>	<b>-9,9</b>
<i>Likvida medel vid periodens början</i>		<i>96,8</i>	<i>107,4</i>	<i>96,8</i>	<i>107,4</i>
<i>Periodens kassaflöde</i>		<i>-45,8</i>	<i>-28,3</i>	<i>-27,4</i>	<i>-9,9</i>
<i>Effekt av valutaförändringar</i>		<i>0,1</i>	<i>-0,7</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,7</i>
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>		<i>51,0</i>	<i>78,3</i>	<i>51,0</i>	<i>96,8</i>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

MSEK	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
<b>Ingående balans</b>	<b>201,5</b>	<b>362,6</b>	<b>362,6</b>
Periodens resultat	0,5	-6,4	-148,4
Periodens övriga totalresultat	2,3	-10,7	-12,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2,9</b>	<b>-17,1</b>	<b>-160,8</b>
<b>Övriga förändringar</b>			
Nyemission	-	-	27,1
Värdeförändring skuldförd köpeskilling	-4,6	5,1	-27,3
<b>Utgående balans</b>	<b>199,8</b>	<b>350,7</b>	<b>201,5</b>

## 1 - VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Koncernen och moderbolaget tillämpar oförändrade redovisningsprinciper och beräkningsgrunder jämfört med den senaste årsredovisningen. Inga nya eller ändrade IFRS-standarder med tillämpning under 2026 bedöms ha haft, eller förväntas ha, någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning eller resultat.

Resultat och kassaflödesposter avser perioden januari-mars 2026 samt april-mars 2026, med jämförelseperioder motsvarande perioder föregående år. Balansposter avser ställningen per den 31 mars 2026 respektive 31 mars 2025.

Upprättandet av de finansiella rapporterna innebär tillämpning av redovisningsprinciper samt användning av bedömningar och uppskattningar som påverkar redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Dessa bedömningar och uppskattningar omprövas löpande, och områden med väsentlig påverkan på redovisade belopp framgår av Koncernens årsredovisning 2025, avsnitt A2.

## 2 – AFFÄRSSEGMENT

2026	FÖRSTA KVARTALET						R12						
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT
				Funktioner	Elimineringar	Justeringar				Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
Totala intäkter	96,1	77,9	1,4	-1,3	1,1	175,1	474,9	352,9	6,2	-4,3	1,1	830,8	
EBITA	7,6	14,5	-5,2	-	1,1	18,1	60,1	72,6	-19,7	-	-41,6	71,3	
Rörelseresultat	7,6	14,8	-5,2	-	-1,3	15,9	-18,1	57,5	-19,7	-	-73,3	-53,6	
<b>INVESTERINGAR</b>													
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	1,5	0,1	-	-	-	1,6	5,1	3,2	-	-	-	8,3	
Materiella anläggningstillgångar	17,3	26,2	2,0	-	10,2	55,6	17,3	26,2	2,0	-	10,2	55,6	

2025	FÖRSTA KVARTALET						R12						
	MSEK	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT	INFRASTRUKTUR	INDUSTRI & HANDEL	CENTRAL			TOTALT
				Funktioner	Elimineringar	Justeringar				Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
Totala intäkter	98,8	80,2	3,5	-1,8	-	180,8	477,6	355,3	8,4	-4,7	-	836,5	
EBITA	10,3	10,2	-3,8	-	-2,8	13,9	62,7	68,3	-18,3	-	-45,5	67,2	
Rörelseresultat	10,3	10,9	-3,8	-	-7,0	10,4	-15,5	53,6	-18,3	-	-78,9	-59,1	
<b>INVESTERINGAR</b>													
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	1,1	0,6	-	-	-	1,6	4,7	3,7	-	-	-	8,3	
Materiella anläggningstillgångar	19,7	28,1	2,4	-	19,0	69,2	16,9	26,9	2,1	-	12,3	58,2	

### RÖRELSESEGMENT

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

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

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

### 3 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR	JAN-MAR	APR-MAR	JAN-DEC
	2026	2025	2026	2025
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	1,1	-	3,9	2,8
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	1,2	0,5	7,7	7,0
Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital	0,3	2,1	-0,3	1,4
Erhållna bidrag	-	0,1	0,1	0,2
Övrigt	3,7	1,3	7,3	4,9
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>6,3</b>	<b>3,9</b>	<b>18,7</b>	<b>16,4</b>

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR	JAN-MAR	APR-MAR	JAN-DEC
	2026	2025	2026	2025
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-	-	-18,9	-18,9
Valutakursförluster ifrån rörelsens kapital	0,0	-0,1	-0,5	-0,6
Övrigt	-	0,0	-0,4	-0,4
<b>Övriga rörelsekostnader</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-19,8</b>	<b>-19,9</b>

#### ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Under årets första kvartal har vinst vid försäljning av anläggningstillgångar uppgått till 1,2 MSEK (0,5). Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital har bidragit med 0,3 MSEK (2,1) till koncernens övriga rörelseintäkter.

#### ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

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

Under de senaste tolv månaderna har omvärdering av skuldförd köpeskilling inneburit en kostnad om -18,9 MSEK (-18,9).

### 4 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

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

Under perioden har inga nedskrivningar redovisats. Under föregående år redovisades nedskrivningar om 110,5 MSEK.

### 5 – FÖRETAGSFÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Activa Service i Sverige AB avyttrades den 5 januari, vilket bidrog till ett positivt kassaflöde om 4,1 MSEK.

## 6 – RÄNTEBÄRANDE LÅN

RÄNTEBÄRANDE LÅN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
MSEK						
Kortfristiga räntebärande lån	-	1,7	0,0	-	-	-
Långfristiga räntebärande lån	612,4	603,5	601,3	600,0	600,0	600,0
<b>Räntebärande lån</b>	<b>612,4</b>	<b>605,3</b>	<b>601,3</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>

FÖRFALLODATUM	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
MSEK						
< 1 år	0,0	1,7	0,0	-	-	-
1-3 år	612,4	2,7	601,3	600,0	-	600,0
3-5 år	-	600,8	-	-	600,0	-
<b>Räntebärande lån</b>	<b>612,4</b>	<b>605,3</b>	<b>601,3</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>

FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
MSEK						
<b>Ingående balans</b>	<b>601,3</b>	<b>604,9</b>	<b>604,9</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>	<b>600,0</b>
Upptagande av räntebärande lån	11,5	0,9	-	-	-	-
Återbetalning av räntebärande lån	-0,4	-0,6	-3,6	-	-	-
Räntebärande lån i avyttring	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>612,4</b>	<b>605,3</b>	<b>601,3</b>	<b>600,0</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 mars 2026 uppgår till 3,9x (3,5). 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 mars 2026 till 4,3x (4,3) (se definition APM).

Utöver det har 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 outnyttjad kreditbelopp, vilken betalas kvartalsvis. Från och med april 2026 uppgår avgiften på outnyttjad kredit till 1,50%. 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 uppgick likvida medel inklusive räntebärande placeringar till 65,3 MSEK och kreditfaciliteten om 100,0 MSEK var utnyttjad med 10,0 MSEK. Sammantaget överstiger detta med god marginal det föreskrivna kravet.

## 7 – SKULDFÖRDA KÖPESKILLINGAR

SKULDFÖRDA KÖPESKILLINGAR	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
MSEK						
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	54,0	97,4	66,5	10,7	-	17,4
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	61,1	74,9	59,8	-	-	-
<b>Skuldförda köpeskillingar</b>	<b>115,1</b>	<b>172,3</b>	<b>126,3</b>	<b>10,7</b>	<b>-</b>	<b>17,4</b>

FÖRFALLODATUM	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
MSEK						
< 1 år	54,0	97,4	66,5	10,7	-	17,4
1-3 år	57,2	74,9	57,3	-	-	-
3-5 år	3,9	-	2,5	-	-	-
<b>Skuldförda köpeskillingar</b>	<b>115,1</b>	<b>172,3</b>	<b>126,3</b>	<b>10,7</b>	<b>-</b>	<b>17,4</b>

FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
MSEK						
<b>Ingående balans</b>	<b>126,3</b>	<b>176,7</b>	<b>176,7</b>	<b>17,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Upptagande	-	-	-	-	-	78,7
Amortering	-14,3	-0,4	-88,4	-6,7	-	-61,3
Omvärdering, övriga rörelseintäkter	-	-	-2,8	-	-	-
Omvärdering, övriga rörelsekostnader	-	-	18,8	-	-	-
Omvärdering, eget kapital	3,1	-5,1	18,7	-	-	-
Valutaeffekt, övriga rörelseintäkter	-	-1,8	0,5	-	-	-
Förvärv	-	2,8	2,8	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>115,1</b>	<b>172,3</b>	<b>126,3</b>	<b>10,7</b>	<b>-</b>	<b>17,4</b>

Koncernens förvärvsfinansiering inkluderar att viss del av köpeskillingen blivit skuldförd och utbetalas normalt sett 1-4 år efter förvärv. Skuldförd köpeskillning kan antingen vara ett fast belopp eller ett rörligt belopp, avhängt framtida utveckling av rörelseresultat. Det rörliga beloppet utgår antingen i likvida medel eller i Moderbolagets aktier. Den fasta skuldförda köpeskillingen uppgår till 37,6 MSEK (21,1) och är i sin helhet kortfristig. Den rörliga skuldförda köpeskillingen uppgår till 77,5 MSEK (151,2) varav 16,5 MSEK (76,3) är kortfristig. Värdering av skuldförd köpeskillning görs till verkligt värde och bygger på egna antaganden av framtida rörelseresultat.

Koncernen har inga skuldförda köpeskillingar utan tak.

## 8 – POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	FÖRSTA KVARTALET		R12	
	JAN-MAR	JAN-MAR	APR-MAR	JAN-DEC
	2026	2025	2026	2025
Av- och nedskrivningar	20,0	21,6	202,0	203,6
Upplupna och förutbetalda räntekostnader	-0,3	-2,5	-6,0	-8,2
Vinst (förlust) vid avyttring av anläggningstillgångar	-1,3	-0,2	-7,3	-6,1
Övrigt	-8,0	-0,5	12,4	19,9
<b>Poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>10,4</b>	<b>18,4</b>	<b>201,1</b>	<b>209,1</b>

Poster som inte ingår i kassaflödet uppgick under första kvartalet till 10,4 MSEK (18,4) och avser främst justeringar hänförliga till avskrivningar av nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16.

Totalt under de senaste tolv månaderna uppgår poster som inte ingår i kassaflödet till 201,1 MSEK (209,1), där majoriteten är hänförlig till av- och nedskrivning av immateriella tillgångar om -124,9 MSEK (-126,3) samt avskrivningar av nyttjanderättstillgångar om -77,0 MSEK (-77,3).

Posten Övrigt, som under kvartalet uppgick till -8,0 MSEK (-0,5), består främst av icke kassaflödespåverkande effekt vid avyttring av ett gruppbolag.

## 9 – STÄLLDA SÄKERHETER

STÄLLDA SÄKERHETER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 MAR	31 MAR	31 MAR	31 MAR
	2026	2025	2026	2025
Nettotillgångar i dotterföretag	300,4	215,8	293,3	214,8
Företagsinteckningar	16,1	13,2	7,1	7,1
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll	6,8	9,6	-	-
Bankgarantier	0,3	-	-	-
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>323,6</b>	<b>238,6</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.

Förändringen i koncernens nettotillgångar består främst i nedskrivningar av immateriella tillgångar samt effekt av avyttringar som är gjorda under året.

## 10 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	2026		2025	
	31 MAR		31 MAR	
	FVAAC	FVPTL	FVAAC	FVPTL
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>				
Finansiella tillgångar	2,4	-	2,6	-
Kundfordringar	98,6	-	98,1	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	14,3	-	37,4
Likvida medel	51,0	-	78,3	-
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR</b>	<b>152,0</b>	<b>14,3</b>	<b>179,0</b>	<b>37,4</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER</b>				
Långfristiga räntebärande lån	612,4	-	603,5	-
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	-	61,1	-	74,9
Långfristiga leasingkulder	77,5	-	87,8	-
Kortfristiga räntebärande lån	-	-	1,7	-
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	-	54,0	-	97,4
Kortfristiga leasingkulder	53,0	-	51,5	-
Leverantörsskulder	40,2	-	35,8	-
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER</b>	<b>783,1</b>	<b>115,1</b>	<b>780,3</b>	<b>172,3</b>

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

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

Klassificeringen baseras på tillgångens kassaflödesegenskaper och relation till rådande affärsmodell. Redovisat värde är även en rimlig approximation av verkligt värde även för emitterade obligationer utifrån att obligationen löper med rörlig ränta samt att räntemarginalerna är på samma nivå som vid emission.

## 11 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

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.

Rebellion Operations AB (publ) har koncerninterna nettofordringar gentemot dotterbolag om totalt 10,4 MSEK (91,3). Samtliga koncerninterna fordringar och skulder har en löptid understigande 1 år.

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

# Alternativa nyckeltal

## APM

I detta avsnitt presenterar Koncernen sina alternativa prestationsmått (APMs), som inte är erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS. Presentationen av APM har 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



## 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**

VD

christer@rebellion.se

+46 768 54 87 06

---

## FINANSIELL KALENDER

---

2026 Q2	20 aug 2026
2026 Q3	20 nov 2026
2026 Q4	25 feb 2027

---

