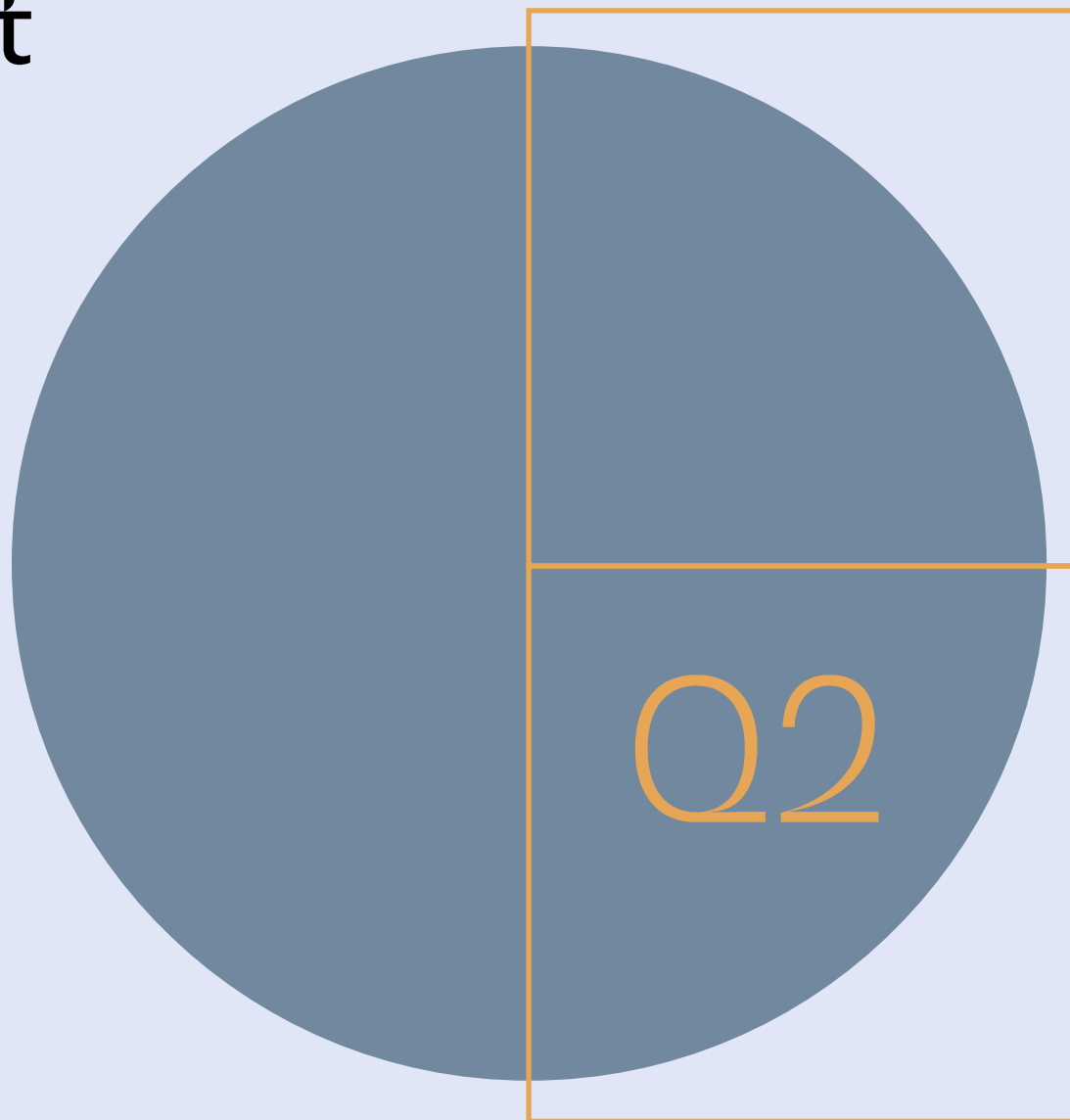


JANUARI – JUNI 2026

Delårsrapport



Finansiellt sammandrag

ANDRA KVARTALET

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 201,0 MSEK (218,0)
- Justerad EBITA för perioden var 26,9 MSEK (30,9) vilket motsvarar en marginal om 13,4% (14,2).
- EBITA ökade till 20,9 MSEK (16,8)
- Periodens resultat uppgick till -0,6 MSEK (-6,6)
- Fritt operationellt kassaflöde var 29,1 MSEK (37,8)
- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens slut

SEX MÅNADER

- Nettoomsättningen för halvåret uppgick till 369,9 MSEK (394,9)
- Justerad EBITA för perioden var 43,8 MSEK (47,7) vilket motsvarar en marginal om 11,8% (12,1).
- EBITA ökade till 39,0 MSEK (30,7)
- Periodens resultat uppgick till -0,1 MSEK (-13,0)
- Fritt operationellt kassaflöde var 32,4 MSEK (54,4)

KONCERNENS NYCKELTAL

MSEK	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12 PROFORMA	
	APR-JUN 2026	APR-JUN 2025	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025	JUL-JUN 2026	JAN-DEC 2025
Nettoomsättning	201,0	218,0	369,9	394,9	763,9	747,4
Justerad EBITDA	42,8	46,6	75,4	79,2	170,9	172,3
Justerad EBITA	26,9	30,9	43,8	47,7	105,1	108,8
<i>Justerad EBITA, %</i>	13,4%	14,2%	11,8%	12,1%	13,8%	14,6%
EBITA	20,9	16,8	39,0	30,7	71,6	63,3
Periodens resultat	-0,6	-6,6	-0,1	-13,0	-141,7	-149,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19,8	20,5	5,4	0,0	53,4	48,8
Fritt operationellt kassaflöde	29,1	37,8	32,4	54,4	116,5	140,5
Räntebärande nettoskuld (NIBD)	792,2	812,2	792,2	812,2	792,2	780,7
<i>Leverage maintenance test, ggr (R12 proforma)</i>	4,0x	3,5x	4,0x	3,5x	4,0x	3,8x
Sysselsatt kapital	1 071,0	1 315,4	1 071,0	1 315,4	1 071,0	1 100,4
<i>Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)</i>	9,5%	8,2%	9,5%	8,2%	9,4%	9,2%

Highlights (R12 proforma)

JUSTERAD EBITA

105_{MSEK}

JUSTERAD EBITA MARGINAL

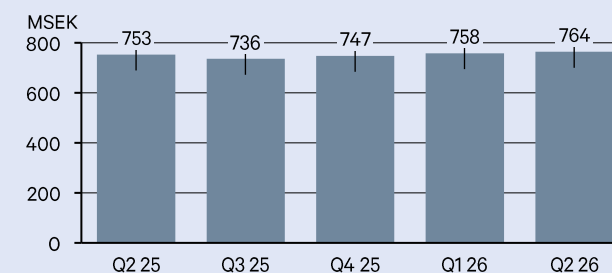
13,8%

FRITT OPERATIONELLT
KASSAFLÖDE117_{MSEK}

KASSAGENERERING

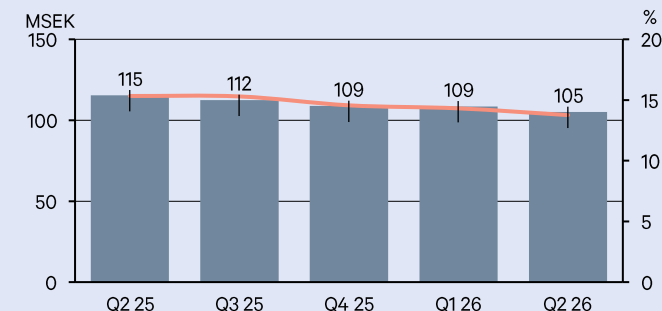
111%

NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



Nettoomsättning

JUSTERAD EBITA (%)



Justerad EBITA

Justerad EBITA %

VD kommentar

ORGANISK TILLVÄXT TREDJE KVARTALET I RAD

Under årets andra kvartal levererade koncernen organisk tillväxt för tredje kvartalet i rad, med positiv utveckling inom såväl Industri & Handel som Infrastruktur. Försäljningen växte organiskt 2,6% i Q2 i år i förhållande till Q2 2025. Totalt har vi ökat organiskt 4,2% i H1 i år jämfört med samma period förra året. Det är ett viktigt kvitto på att de strategiska initiativ vi genomfört successivt stärker våra verksamheter och skapar en stabil grund för långsiktig tillväxt.

Samtidigt fortsätter vår kassagenerering att vara en av koncernens största styrkor och översteg återigen 100 procent, vilket visar på en god finansiell disciplin. Det starka kassaflödet ger oss möjlighet att fortsätta möta våra finansiella åtaganden med vår obligation och RCF, samt skapa handlingsutrymme för framtida tilläggsinvesteringar när rätt möjligheter uppstår.

PÅGÅENDE ARBETE FÖR ATT STÄRKA VÅRA BOLAG

Den justerade EBITA-marginalen uppgick under kvartalet till 13,4%, vilket är lägre än vår ambition. Den främsta förklaringen återfinns inom affärsområdet Infrastruktur, där våra verksamheter inom Mark och Anläggning samt Installation fortsatt påverkas av en utmanande marknad med ansträngda marginaler som inte är tillfredsställande.

Vi är inte nöjda med utvecklingen samt lönsamheten inom dessa båda områden och arbetar därför intensivt ihop med bolagsledningarna i att förbättra lönsamheten inom respektive verksamhet. Genom stärkt projektstyrning och vidare fokus på kostnadskontroll ska marginalerna successivt förbättras. Detta är ett prioriterat område och vi är övertygade om att de åtgärder som nu genomförs kommer att ge ett successivt genomslag på längre sikt.

FOKUS PÅ STABILITET OCH LÖNSAMHET

Tre kvartal med organisk tillväxt bekräftar att utvecklingen går åt rätt håll, men det förändrar inte vår bild av uppgiften vi har framför oss.

Nästa steg är att omsätta denna tillväxt i högre lönsamhet och ett ännu starkare kassaflöde. Under resten av 2026 kommer vi därför att genomföra ytterligare operativa förbättringar i våra verksamheter inklusive kostnadsbesparingar inom selekterade områden. Detta arbete kommer pågå även 2027.

Målet är en effektivare koncern framgent med lägre skuldsättning, högre avkastning och en stabil grund för fortsatt lönsam tillväxt.



Christer Johansson
VD

Koncernens finansiella utveckling

ANDRA KVARTALET

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Jämförelseperioder är april 2026 – juni 2026 mot april – juni 2025.

NETTOOMSÄTTNING

Rebellsions nettoomsättning för det andra kvartalet uppgick till 201,0 MSEK (218,0), varav 77,9 MSEK (94,0) är hänförligt till Industri & Handel och 123,2 MSEK (124,0) är hänförligt till Infrastruktur.

Koncernens nettoomsättning växte organiskt med 5,6 MSEK där Industri & Handel minskade med -5,9 MSEK, medan Infrastruktur stod för en ökning om 11,5 MSEK.

RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick totalt till -173,5 MSEK (-188,0).

Kostnader för material och underentreprenad var -81,9 MSEK (-79,0), där avyttringar sedan jämförelseperioden medförde en minskning om -12,6 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 -29,4 MSEK (-26,4) under perioden.

Personalkostnaderna var -62,2 MSEK (-74,3). Minskningen beror främst på avyttringar, som stod för -7,5 MSEK.

Gruppjusteringar hade en negativ effekt under kvartalet till följd av omvärdering samt slutreglering av optionsprogram och uppgick till -3,3 MSEK (-1,7).

JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 26,9 MSEK (30,9), vilket motsvarade en marginal på 13,4% (14,2).

Industri & Handels justerade EBITA uppgick till 18,1 MSEK (19,2), vilket motsvarade en marginal om 23,2% (20,4). Kvartalet belastade segmentet med management fee om -0,5 MSEK (-).

Infrastrukturens justerade EBITA minskade till 4,0 MSEK (15,6), en marginal om 3,2% (12,6). Kvartalet belastades med management fee om -1,7 MSEK (-) men framför allt ökade kostnader för material och underentreprenad.

Justerade EBITA resultatet för Gruppfunktioner var 4,8 MSEK (-3,9), då koncernens optionsprogram föll ut under kvartalet till en lägre kostnad än beräknat. Management fees om 2,2 MSEK har fakturerats ut till gruppbolagen.

EBITA

EBITA uppgick till 20,9 MSEK (16,8), vilket motsvarade en ökning med 4,1 MSEK som en följd av ökad organisk tillväxt och kostnadseffektiviseringar.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat för perioden uppgick till 18,7 MSEK (13,2). Under kvartalet gjordes av- och nedskrivning av immateriella tillgångar om -2,2 MSEK (-3,6).

FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -19,0 MSEK (-19,5). Räntekostnaderna var -19,2 MSEK (-19,0).

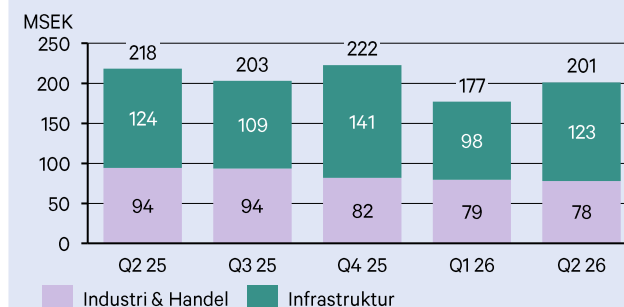
SKATTER

Resultat före skatt uppgick till -0,3 MSEK (-6,4) och beräknad skatt var -0,3 MSEK (-0,3).

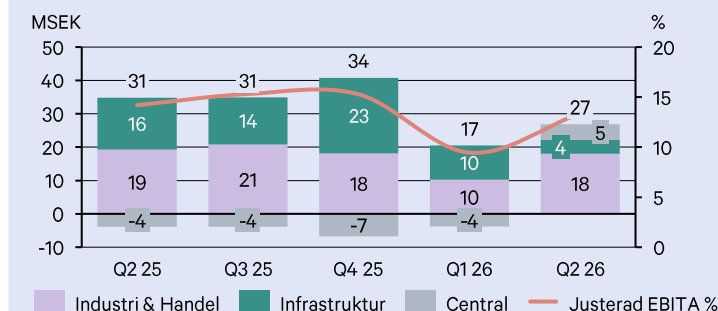
PERIODENS RESULTAT

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

NETTOOMSÄTTNING



JUSTERAD EBITA



NETTOOMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA

ANDRA KVARTALET	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	APR-JUN 2026	APR-JUN 2025	APR-JUN 2026	APR-JUN 2025
MSEK				
Total	201,0	218,0	26,9	30,9
Förändring	-17,0	-7,5	-4,1	-0,9
Förändring, %	-7,8%	-3,3%	-13,1%	-2,8%
Varav:				
Organisk %	2,6%	-3,0%	-11,1%	-5,0%
Förvärv %	0,0%	-0,3%	0,0%	2,2%
Avyttringar %	-10,3%	0,0%	-2,0%	0,0%

Koncernens finansiella utveckling

SEX MÅNADER

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Jämförelseperioder är januari 2026 – juni 2026 mot januari 2025 - juni 2025.

NETTOOMSÄTTNING

Rebellsions omsättning för de första sex månaderna uppgick till 369,9 MSEK (394,9), där den organiska tillväxten gav en positiv utveckling om 16,6 MSEK, avyttringar stod för -41,6 MSEK.

Industri & Handels nettoomsättning uppgick till 153,1 MSEK (173,2) där avyttringar stod för -17,5 MSEK och den organiska förändringen var -2,7 MSEK.

Infrastrukturens omsättning uppgick till 216,6 MSEK (221,7), där avyttringar stod för -24,1 MSEK och den organiska förändringen var +19,0 MSEK.

RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick till -312,7 MSEK (-336,8).

Periodens kostnader för material och underentreprenad uppgick till -136,2 MSEK (-135,3). Avyttringar stod för 21,9 MSEK.

Övriga externa kostnader uppgick till -53,9 MSEK (-50,6).

Personalkostnaderna var -122,6 MSEK (-142,4). Förändringen i personalkostnader beror främst på avyttringar och därmed minskad personalstyrka. Organiskt har personalkostnaden minskat med -5,7 MSEK trots att nettoomsättningen ökat med ovannämnda 16,6 MSEK.

JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för perioden uppgick till 43,8 MSEK (47,7), vilket motsvarade en marginal på 11,8% (12,1).

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 32,6 MSEK (29,4), vilket motsvarade en marginal om 21,3% (17,0).

Infrastrukturens justerade EBITA uppgick till 11,7 MSEK (25,9), vilket motsvarade en marginal om 5,4 % (11,7), en följd av ökade kostnader för material och underentreprenad om -28,8 MSEK.

Justerad EBITA för Gruppfunktioner var -0,4 MSEK (-7,6).

EBITA

EBITA för perioden ökade till 39,0 MSEK (30,7).

Industri & Handels EBITA stod för 32,6 MSEK (29,4), Infrastruktur 11,7 MSEK (25,9) och Central stod för -5,2 MSEK (-24,6).

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat för perioden uppgick till 34,6 MSEK (23,6).

Avskrivningar- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till -4,4 MSEK (-7,1).

FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -31,8 MSEK (-38,7), i huvudsak bestående av finansiella -38,7 MSEK (-37,2).

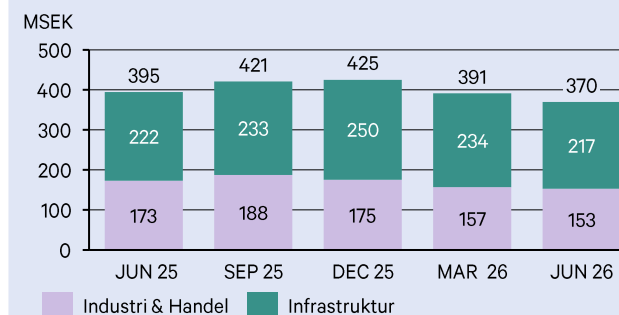
SKATTER

Resultat före skatt uppgick till 2,8 MSEK (-15,1) och skatten beräknades till -2,9 MSEK (2,1).

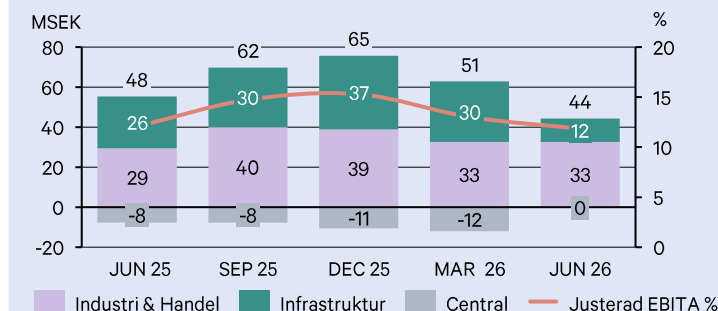
PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var -0,1 MSEK (-13,0).

NETTOOMSÄTTNING (R6)



JUSTERAD EBITA (R6)



NETTOOMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA

SEX MÅNADER	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
MSEK				
Total	369,9	394,9	43,8	47,7
Förändring	-25,0	-22,3	-3,8	-0,1
Förändring, %	-6,3%	-5,3%	-8,1%	-0,2%
Varav:				
Organisk %	4,2%	-5,5%	-7,9%	-0,5%
Förvärv %	0,0%	0,2%	0,0%	0,3%
Avyttringar %	-10,5%	0,0%	-0,2%	0,0%

Koncernens finansiella utveckling

R12 PROFORMA

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Jämförelseperioder är juli 2025 - juni 2026 mot januari - december 2025.

NETTOOMSÄTTNING

Rebellsions omsättning R12 proforma uppgick till 763,9 MSEK (747,4).

Industri & Handels nettoomsättning uppgick till 315,3 MSEK (318,0) och Infrastrukturs nettoomsättning uppgick till 448,5 MSEK (429,4).

RÖRELSEKOSTNADER

Gruppens rörelsekostnader uppgick till -642,8 MSEK (-627,2).

Periodens kostnader för material och underentreprenad uppgick till -278,8 MSEK (-256,1), som en följd av den ökade omsättningen.

Övriga externa kostnader uppgick till -104,4 MSEK (-97,6).

Personalkostnaderna uppgick till -248,2 MSEK (-253,9) och har minskat trots den ökade omsättningen, vilket är ett resultat av effektiviseringar inom koncernen.

Övriga rörelsekostnader för perioden var -11,4 MSEK (-19,6).

Gruppjusteringar uppgick till -24,6 MSEK (-36,6) och avsåg huvudsakligen kostnader relaterade till rättstvist om -9,5 MSEK (-12,7), optionsprogram om -3,9 MSEK (-4,3) samt omvärdering av skuldförd köpeskilling om -11,3 MSEK (-18,9).

JUSTERAD EBITA

Justerad EBITA för perioden uppgick till 105,1 MSEK (108,8), vilket motsvarade en marginal på 13,8% (14,6).

Industri & Handels justerade EBITA ökade till 69,1 MSEK (66,1), vilket motsvarade en marginal om 21,9% (20,8).

Infrastrukturs justerade EBITA uppgick till 47,0 MSEK (61,0), vilket motsvarade en marginal om 10,5% (14,2)

Justerad EBITA för Gruppfunktioner var -11,0 MSEK (-18,3).

EBITA

EBITA för perioden uppgick till 71,6 MSEK (63,3).

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultat för perioden uppgick till 10,6 MSEK (-0,5).

Avskrivningar- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgick till -61,0 MSEK (-63,7).

FINANSNETTO

Finansnetto uppgick till -146,6 MSEK (-146,0), i huvudsak bestående av räntekostnaderna om -83,0 MSEK (-81,0).

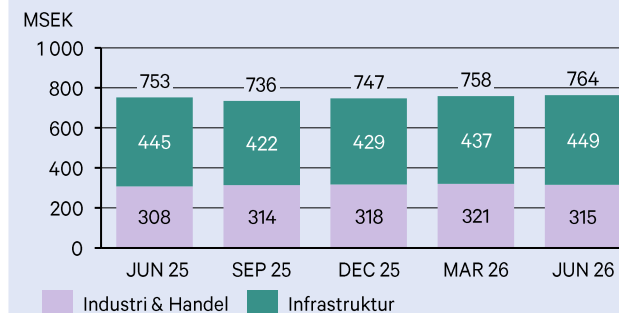
SKATTER

Resultat före skatt uppgick till -135,6 MSEK (-146,0) och skatt beräknades till -6,1 MSEK (-3,6).

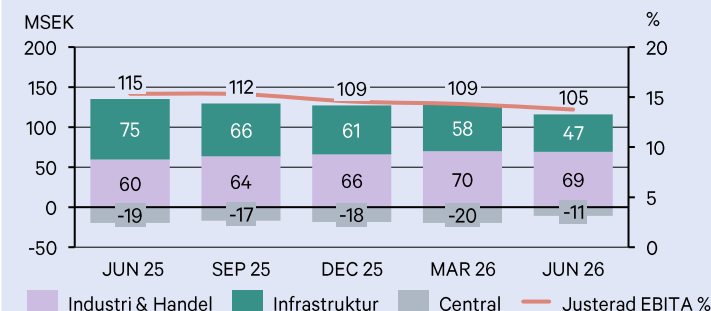
PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat var -141,7 MSEK (-149,6).

NETTOOMSÄTTNING (R12 PROFORMA)



JUSTERAD EBITA (R12 PROFORMA)



NETTOOMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA

R12 PROFORMA MSEK	NETTOOMSÄTTNING		JUSTERAD EBITA	
	JUL-JUN 2026	JAN-DEC 2025	JUL-JUN 2026	JAN-DEC 2025
Total	763,9	747,4	105,1	108,8
Förändring	16,5	-19,9	-3,7	-10,9
Förändring, %	2,2%	-2,6%	-3,4%	-9,1%

Koncernens finansiella ställning

BALANSRÄKNING

Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 30 juni 2026 respektive 30 juni 2025.

BALANSOMSLUTNING

Koncernens balansomslutning var 1 205,0 MSEK (1 441,9) per sista juni. 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 747,1 MSEK (875,3) varav 733,5 MSEK (832,5) är hänförligt till goodwill och 13,6 MSEK (4,8) till kundrelationer. Per balansdagen bedöms inget ytterligare nedskrivningsbehov föreligga avseende koncernens immateriella tillgångar.

EGET KAPITAL

Eget kapital uppgick till 202,8 MSEK (342,8), vilket motsvarar en soliditet om 16,8% (23,8).

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Räntebärande skulder uppgick till 852,9 MSEK (936,8) medan likvida tillgångar uppgick till 60,7 MSEK (124,7).

Räntebärande skulder utgörs av räntebärande lån om 611,9 MSEK (602,8), villkorade skuldförda köpeskillingar om 110,5 MSEK (184,8) samt leasingskulder om 130,4 MSEK (143,5).

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 792,2 MSEK (812,2) och nettoskuld exklusive skuldförd köpeskillning, vilken utgör grund för maintenance test, uppgick till 681,7 MSEK (627,3).

LEVERAGE (räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA)

Justerad EBITDA (R12 proforma) var 170,9 MSEK (172,3) vilket innebär en leverage om 4,6x (4,5) och maintenance leverage om 4,0x (3,4). Den senare ska vara under 4,5x i enlighet med obligationsvillkoren.

KASSAFLÖDE

Kassaflödesbeloppen avser perioden 1 januari till 30 juni 2026 respektive 1 januari till 30 juni 2025.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var 5,4 MSEK (0,0). Resultat före skatter uppgick till 2,8 MSEK (-15,1).

Poster som inte ingår i kassaflödet var 29,7 MSEK (44,4) och bestod främst av av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar 40,4 MSEK (43,1).

Betald skatt uppgick till -17,7 MSEK (-32,7) där merparten, -12,4 MSEK, avser svensk inkomstskatt för 2024. Skatten påverkas av temporära ränteavdragsbegränsningar.

Kassaflödet ifrån rörelsekapital uppgick till -9,4 MSEK (3,3).

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 -13,5 MSEK (-3,6).

Investeringar i materiella tillgångar var -7,3 MSEK (-2,1) och kassaflödet från avyttrade materiella tillgångar var 4,4 MSEK (0,3).

Nettoförändring i finansiella tillgångar var -14,7 MSEK (-2,2).

Avyttring av gruppbolag bidrog positivt till kassaflödet med 4,1 MSEK (0,0).

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde från finansieringsverksamheten var -42,3 MSEK (-23,8).

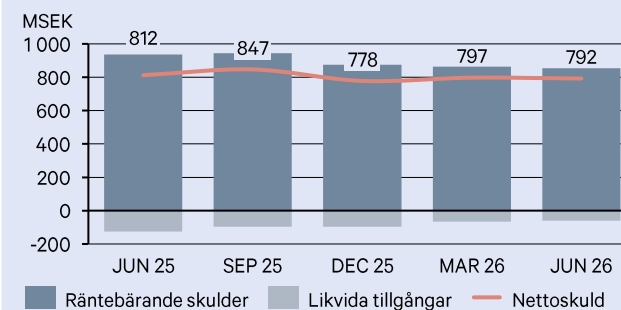
Amortering av leasingskulder innebar ett kassaflöde om -26,6 MSEK (-25,5), där merparten är hänförlig till bolag inom Handel.

FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE

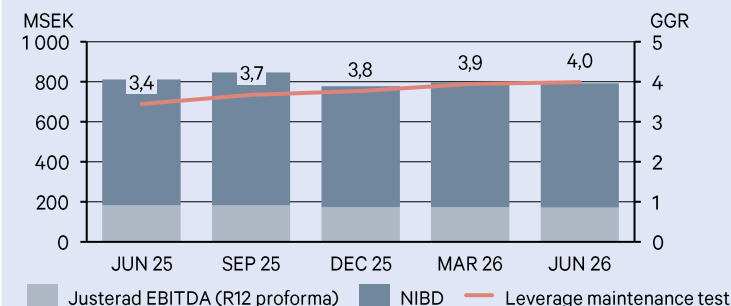
Fritt operationellt kassaflöde uppgick till 32,4 MSEK (54,4) under perioden.

Det fria operationella kassaflödet är hänförligt till Industri & Handel 24,9 MSEK (22,0), Infrastruktur 5,1 MSEK (38,4) och Central 2,4 MSEK (-6,0).

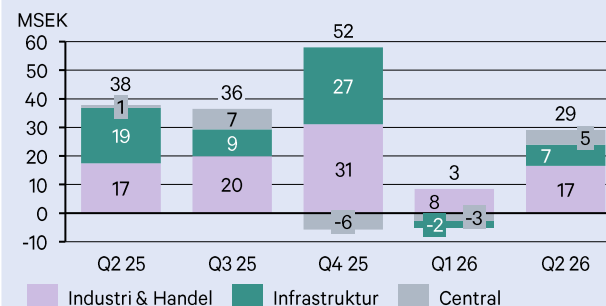
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD



MAINTENANCE LEVERAGE



FRITT OPERATIONELLT KASSAFLÖDE





Industri & Handel

INDUSTRI

HANDEL

UTVECKLING ANDRA KVARTALET

FÖRVÄRV & AVYTTRINGAR

Inga förvärv eller avyttringar har skett under andra kvartalet 2026.

NETTOOMSÄTTNING

Försäljningen för kvartalet var 77,9 MSEK (94,0).

Verksamhetsområdet Industris omsättning minskade med -6,0 MSEK jämfört med föregående år.

Handel minskade sin omsättning med -10,1 MSEK mot föregående år, vilket helt är hänförligt till avyttringen av Ingemars Foder och Maskiner AB.

EBITA

EBITA för kvartalet uppgick till 18,1 MSEK (19,2), vilket motsvarar en marginal på 23,2% (20,4).

EBITA för Industri var 8,0 MSEK (11,6), medan Handel förbättrade sitt EBITA till 10,1 MSEK (7,6).

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 315,3 MSEK (318,0).

Bolagen inom Industri minskade sin omsättning till 152,2 MSEK (163,9) medan bolagen inom Handel ökade sin omsättning till 163,1 MSEK (154,1).

EBITA

EBITA var 69,1 MSEK (66,1) med en marginal om 21,9% (20,8) för de senaste tolv månaderna.

Industris EBITA blev 35,9 MSEK (40,9), medan Handel har förbättrats markant till 33,2 MSEK (25,2).

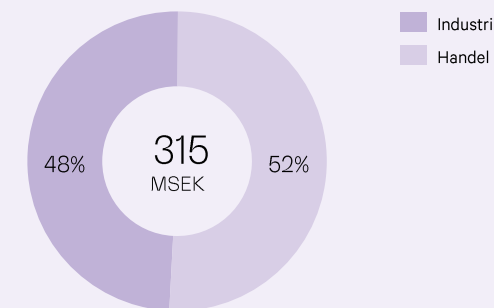
ÖVERSIKT

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.

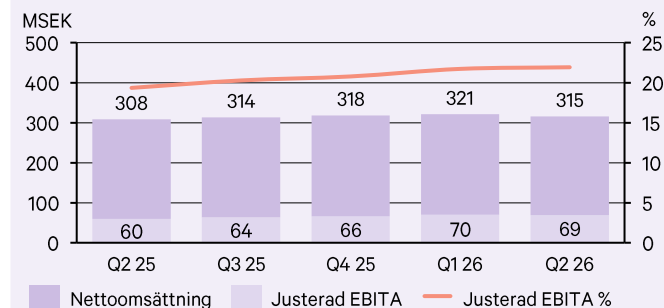
4

BOLAG

OMSÄTTNING (R12 PROFORMA)



OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (R12 PROFORMA)



NYCKELTAL

	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12 PROFORMA	
	APR-JUN 2026	APR-JUN 2025	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025	JUL-JUN 2026	JAN-DEC 2025
MSEK						
Nettoomsättning	77,9	94,0	153,1	173,2	315,3	318,0
EBITA	18,1	19,2	32,6	29,4	69,1	66,1
EBITA %	23,2%	20,4%	21,3%	17,0%	21,9%	20,8%
Fritt operationellt kassaflöde	16,5	17,4	24,9	22,0	72,1	70,6
Sysselsatt kapital	442,5	514,2	442,5	514,2	442,5	441,8
Avkastning på sysselsatt kapital % (R12)	15,3%	11,9%	15,3%	11,9%	15,3%	14,4%



Infrastruktur

MARK & ANLÄGGNING

INSTALLATION

TEKNISKA KONSULTER

FASTIGHETSSERVICE

UTVECKLING ANDRA KVARTALET

FÖRVÄRV & AVYTTRINGAR

Inga förvärv eller avyttringar har skett under andra kvartalet 2026.

NETTOOMSÄTTNING

Kvartalets omsättning var 123,2 MSEK (124,0).

Mark & Anläggning hade ett starkt kvartal där den organiska tillväxten stod för 14,8 MSEK.

Installations omsättningen låg i linje mot föregående år 34,8 MSEK (33,8).

Tekniska konsulter redovisade en omsättning som var -10,2 MSEK lägre än motsvarande period föregående år.

EBITA

EBITA för kvartalet var 4,0 MSEK (15,6).

Den organiska förändringen var -11,6 MSEK varav Mark & Anläggning stod för -7,9 MSEK, Installation stod för -2,3 MSEK och Tekniska konsulter -2,1 MSEK.

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 448,5 MSEK (429,5) för de senaste tolv månaderna.

Mark & Anläggning ökade sin omsättning markant till 213,1 MSEK (179,0), Installation omsatte 114,6 MSEK (123,4), Tekniska konsulter 73,5 MSEK (83,5) och Fastighetsservice 47,3 MSEK (43,9).

EBITA

EBITA var 47,0 MSEK (61,0) med en marginal om 10,5% (14,2).

Mark & Anläggning bidrog med 16,0 MSEK (22,0), Installation 7,2 MSEK (14,1), Tekniska konsulter 13,6 MSEK (15,7) och Fastighetsservice 10,2 MSEK (9,3).

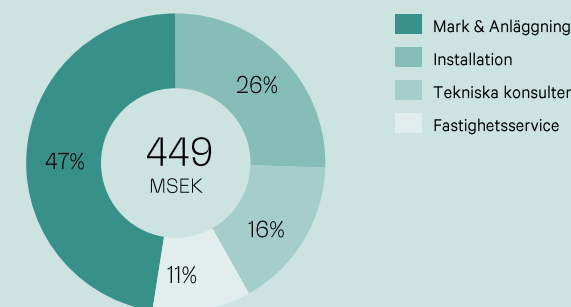
ÖVERSIKT

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.

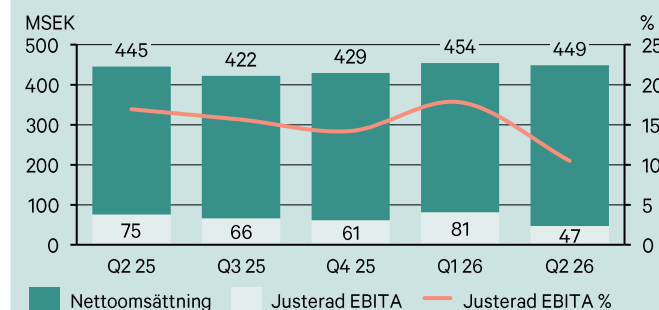
10

BOLAG

OMSÄTTNING (R12 PROFORMA)



OMSÄTTNING | JUSTERAD EBITA (R12 PROFORMA)



NYCKELTAL

	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12 PROFORMA	
MSEK	APR-JUN 2026	APR-JUN 2025	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025	JUL-JUN 2026	JAN-DEC 2025
Nettoomsättning	123,2	124,0	216,6	221,7	448,5	429,5
EBITA	4,0	15,6	11,7	25,9	47,0	61,0
EBITA %	3,3%	12,6%	5,4%	11,7%	10,5%	14,2%
Fritt operationellt kassaflöde	7,4	19,4	5,1	38,4	40,7	74,6
Sysselsatt kapital	562,9	651,2	562,9	651,2	562,9	553,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	8,3%	10,8%	8,3%	11,2%	8,3%	10,5%

Övrig information

MODERBOLAGET

Resultatposter nedan avser perioden januari till och med juni 2026. Jämförelseposterna avser motsvarande period föregående år. Balansposternas belopp avser ställningen vid periodens utgång, 30 juni 2026 respektive 30 juni 2025.

Rebellion Capital AB (publ)s affärsidé är att investera i företag inom Industri & Handel samt Infrastruktur. 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 årets första sex månader uppgående till -2,4 MSEK (-2,5). Finansnettot uppgick till -21,3 MSEK (-0,8). Ränteintäkter uppgick till 9,4 MSEK (29,8).

Resultat för perioden för moderbolaget blev -23,7 MSEK (-3,3).

Moderbolagets likvida medel uppgick per 30 juni till 1,3 MSEK (13,3). Det egna kapitalet var 200,4 MSEK (226,9).

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, 20 augusti 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		
	APR-JUN	JAN-MAR	OKT-DEC	JUL-SEP	APR-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC	JAN-DEC	JUL-JUN	JAN-DEC	JAN-DEC
	2026	2026	2025	2025	2025	2026	2025	2024	2026	2025	2024
RESULTATRÄKNINGSMÅTT											
Nettoomsättning	201,0	168,8	222,4	202,9	218,0	795,1	820,2	864,8	763,9	747,4	767,3
Justerad EBITA	26,9	16,9	34,0	31,1	30,9	108,9	112,7	119,8	105,1	108,8	119,8
EBITA	20,9	18,1	29,4	7,0	16,8	75,4	67,2	101,9	71,6	63,3	101,8
Periodens resultat	-0,6	0,5	-7,9	-127,5	-6,6	-135,5	-148,4	-180,0	-141,7	-149,6	-186,3
MARGINALMÅTT											
Justerad EBITA %	13,4%	10,0%	15,3%	15,3%	14,2%	13,7%	13,7%	13,8%	13,8%	14,6%	15,6%
TILLVÄXTMÅTT											
Nettoomsättning organisk	201,0	168,8	221,3	181,1	200,6	772,2	763,7	829,3	763,9	747,4	767,3
Nettoomsättning förvärvad	-	0,0	1,1	0,5	-0,7	1,5	2,2	35,5	-	-	-
Nettoomsättning avyttrad	-	0,0	0,0	21,4	18,1	21,4	54,2	0,0	-	-	-
Justerad EBITA organisk	26,9	16,9	33,6	27,7	29,6	102,4	106,3	110,6	105,1	108,8	119,8
Justerad EBITA förvärvad	-	-	2,1	0,7	0,7	2,7	2,8	9,2	-	-	-
Justerad EBITA avyttrad	-	0,0	0,4	3,4	0,6	3,8	3,5	0,0	-	-	-
BALANSRÄKNINGSMÅTT											
Räntebärande lån	611,9	612,4	601,3	604,2	604,5	611,9	601,3	604,9	611,9	601,3	604,0
Skuldförda köpeskillingar	110,5	115,1	126,3	176,7	184,8	110,5	126,3	176,7	110,5	126,3	176,7
Leasingskulder	130,4	130,5	140,8	158,1	143,5	130,4	140,8	151,0	130,4	140,3	142,5
Räntebärande skulder	852,9	862,5	874,5	944,0	936,9	852,9	874,5	934,7	852,9	876,1	909,1
Likvida tillgångar	60,7	65,3	96,8	97,3	124,7	60,7	96,8	150,2	60,7	95,4	141,4
Räntebärande nettoskuld	792,2	797,2	777,7	846,7	812,2	792,2	777,7	784,5	792,2	780,7	767,8
Sysselsatt kapital	1 071,0	1 078,3	1 103,8	1 179,5	1 315,4	1 071,0	1 103,8	1 277,6	1 071,0	1 103,8	1 257,8
KOMBINERADE MÅTT											
Leverage, maintenance test (R12 proforma)	4,0x	3,9x	3,8x	3,7x	3,4x	4,0x	3,8x	3,3x	4,0x	3,8x	3,2x
Leverage, incurrence test (R12 proforma)	4,4x	4,3x	4,2x	4,4x	4,3x	4,4x	4,2x	4,0x	4,4x	4,3x	4,0x
Leverage (R12 proforma)	4,6x	4,6x	4,5x	4,6x	4,5x	4,6x	4,5x	4,2x	4,6x	4,5x	4,2x
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	9,5%	9,4%	9,0%	8,8%	8,2%	9,5%	9,0%	7,4%	9,4%	9,2%	8,6%
KASSAFLÖDESMÅTT											
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19,8	-14,4	44,4	9,8	20,5	59,6	54,2	100,7	53,4	48,8	80,8
Fritt operationellt kassaflöde	29,1	3,4	52,2	36,4	37,8	121,1	143,0	145,4	116,5	140,5	131,3

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		APR-JUN	APR-JUN	JAN-JUN	JAN-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC
		2026	2025	2026	2025	2026	2025
Nettoomsättning	2	201,0	218,0	369,9	394,9	795,1	820,2
Övriga rörelseintäkter	3	11,4	4,7	17,7	8,6	25,4	16,4
TOTALA INTÄKTER		212,5	222,8	387,6	403,5	820,6	836,5
Material legoarbeten och underentreprenad		-81,9	-79,0	-136,2	-135,3	-292,0	-291,1
Övriga externa kostnader		-29,4	-26,4	-53,9	-50,6	-105,7	-102,4
Personalkostnader		-62,2	-74,3	-122,6	-142,4	-258,8	-278,6
Övriga rörelsekostnader	3	0,0	-8,3	0,0	-8,4	-11,5	-19,9
EBITDA		39,0	34,7	74,9	66,7	152,6	144,4
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar		-18,1	-17,9	-35,9	-36,0	-77,2	-77,3
EBITA		20,9	16,8	39,0	30,7	75,4	67,2
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	4	-2,2	-3,6	-4,4	-7,1	-123,6	-126,3
RÖRELSERESULTAT		18,7	13,2	34,6	23,6	-48,2	-59,1
Finansiella intäkter		0,2	-0,6	6,9	-1,5	4,7	-3,7
Finansiella kostnader		-19,2	-19,0	-38,7	-37,2	-83,4	-82,0
RESULTAT FÖRE SKATT		-0,3	-6,4	2,8	-15,1	-126,9	-144,8
Inkomstskatt		-0,3	-0,3	-2,9	2,1	-8,6	-3,6
RESULTAT KVARVARANDE VERKSAMHETER		-0,6	-6,6	-0,1	-13,0	-135,5	-148,4
Resultat avvecklade verksamheter, netto		-	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-0,6	-6,6	-0,1	-13,0	-135,5	-148,4
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		-0,6	-6,6	-0,1	-13,0	-135,5	-148,4
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		APR-JUN	APR-JUN	JAN-JUN	JAN-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC
		2026	2025	2026	2025	2026	2025
Periodens resultat		-0,6	-6,6	-0,1	-13,0	-135,5	-148,4
Periodens övriga totalresultat							
Förändringar i ack. omräkningsdifferenser		3,4	4,9	4,9	-8,2	0,7	-12,4
Periodens övriga totalresultat		3,4	-1,7	4,9	-8,2	0,7	-12,4
PERIODENS TOTALRESULTAT		2,8	-1,7	4,8	-21,2	-134,8	-160,8
Periodens totalresultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		2,8	-1,7	4,8	-21,2	-134,8	-160,8
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar	4, 5	747,1	875,3	751,4
Materiella anläggningstillgångar		56,2	66,3	58,2
Nyttjanderättstillgångar		130,8	145,3	141,8
Finansiella tillgångar		2,4	2,7	2,4
Uppskjutna skattefordringar		6,8	7,2	6,7
Anläggningstillgångar		943,2	1 096,8	960,5
Varulager		32,4	59,9	32,9
Kundfordringar		110,2	111,3	97,7
Aktuella skattefordringar		4,4	3,8	3,0
Övriga kortfristiga fordringar		54,0	45,5	40,7
Kortfristiga räntebärande placeringar		14,3	45,0	-
Likvida medel		46,5	79,6	96,8
Omsättningstillgångar		261,8	345,0	271,1
SUMMA TILLGÅNGAR		1 205,0	1 441,9	1 231,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital Moderbolagets aktieägare		202,8	342,8	201,5
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Eget kapital		202,8	342,8	201,5
Uppskjutna skatteskulder		8,3	17,2	9,9
Långfristiga räntebärande lån	6	601,9	602,8	601,3
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	7	60,8	80,8	59,8
Långfristiga leasingskulder		77,8	89,4	86,3
Övriga långfristiga skulder		-	4,1	-
Långfristiga skulder		748,8	794,2	757,3
Kortfristiga räntebärande lån		10,0	1,7	0,0
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	7	49,7	104,0	66,5
Kortfristiga leasingskulder		52,6	54,1	54,5
Övriga kortfristiga finansiella skulder		-	0,0	6,1
Leverantörsskulder		47,1	43,1	39,5
Kortfristiga skatteskulder		8,4	13,5	18,5
Övriga kortfristiga skulder		85,5	88,3	87,6
Kortfristiga skulder		253,4	304,9	272,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 205,0	1 441,9	1 231,6

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		APR-JUN	APR-JUN	JAN-JUN	JAN-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC
		2026	2025	2026	2025	2026	2025
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTALA INTÄKTER		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga externa kostnader		-1,3	-1,2	-2,4	-2,5	-4,4	-4,6
RÖRELSERESULTAT		-1,3	-1,2	-2,4	-2,5	-4,4	-4,6
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	-	-	-	-
Finansiella intäkter		4,7	15,6	9,4	29,8	1,4	21,9
Finansiella kostnader		-15,9	-16,0	-30,7	-30,6	-65,2	-65,1
RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER		-12,4	-1,6	-23,7	-3,3	-68,2	-47,8
Erhållna koncernbidrag		-	-	-	-	15,0	15,0
RESULTAT FÖRE SKATT		-12,4	-1,6	-23,7	-3,3	-53,2	-32,8
Inkomstskatt		-	-	-	-	-0,3	-0,3
PERIODENS RESULTAT		-12,4	-1,6	-23,7	-3,3	-53,5	-33,2

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	NOT	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
TILLGÅNGAR				
Andelar i koncernföretag	5	293,3	214,8	293,3
Fordringar koncernföretag	11	500,0	626,2	500,0
Uppskjutna skattefordringar		1,0	1,0	1,0
Anläggningstillgångar		794,3	842,0	794,3
Övriga fordringar		0,8	0,8	0,8
Övriga fordringar koncernföretag	11	-	-	7,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7,2	11,0	9,0
Kortfristiga räntebärande placeringar		-	6,0	-
Likvida medel		1,3	13,3	39,8
Omsättningstillgångar		9,3	31,1	56,9
SUMMA TILLGÅNGAR		803,6	873,1	851,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
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		-23,7	-3,3	-33,2
Fritt eget kapital		199,8	226,3	223,5
Totalt eget kapital		200,4	226,9	224,1
Långfristiga räntebärande lån	6	600,0	600,0	600,0
Långfristiga skulder		600,0	600,0	600,0
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar		6,0	-	17,4
Leverantörsskulder		0,4	-	-
Skulder koncernföretag	11	-12,4	38,5	-
Övriga kortfristiga skulder		9,3	7,8	9,7
Kortfristiga skulder		3,2	46,2	27,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		803,6	873,1	851,2

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	NOT	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
		APR-JUN 2026	APR-JUN 2025	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025	JUL-JUN 2026	JAN-DEC 2025
LÖPANDE VERKSAMHETEN							
Resultat före skatter		-0,3	-6,4	2,8	-15,1	-126,9	-144,8
Poster som inte ingår i kassaflödet	8	19,3	26,1	29,7	44,4	194,4	209,1
Betald skatt		-3,9	-3,8	-17,7	-32,7	-21,5	-36,5
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		15,1	15,9	14,7	-3,3	45,9	27,8
Varulager		0,9	-3,2	1,0	-4,3	3,7	-1,6
Kundfordringar		-11,3	-12,9	-13,6	4,9	-9,5	9,0
Övriga rörelsetillgångar		-3,6	-0,8	-6,7	-1,7	5,6	10,6
Leverantörsskulder		6,9	7,2	7,8	-2,6	9,5	-0,9
Övriga rörelseskulder		11,8	14,3	2,1	6,9	4,4	9,2
Förändringar i rörelsekapital		4,7	4,6	-9,4	3,3	13,7	26,4
KASSAFLÖDE LÖPANDE VERKSAMHETEN		19,8	20,5	5,4	0,0	59,6	54,2

INVESTERINGSVERKSAMHETEN							
Investeringar i materiella tillgångar		-5,7	-0,5	-7,3	-2,1	-13,5	-8,3
Avyttring av materiella tillgångar		3,2	0,2	4,4	0,3	11,1	6,9
Förvärv av gruppbolag och verksamheter	5	0,0	0,0	0,0	0,5	-1,2	-0,7
Avyttring av gruppbolag och verksamheter		-	-	4,1	-	14,5	10,5
Avyttring/förvärv av finansiella tillgångar		-	-7,7	-14,7	-2,2	30,5	43,0
KASSAFLÖDE INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-2,4	-8,0	-13,5	-3,6	41,4	51,4

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN							
Upptagande av räntebärande lån	6	-0,9	0,0	10,6	0,9	7,0	-2,7
Återbetalning av räntebärande lån	6	0,4	-0,8	-	-1,4	1,4	-
Betalning av skuldförda köpeskillingar	7	-3,8	0,0	-18,2	-0,4	-79,1	-61,4
Återbetalning av leasingskulder		-13,2	-12,4	-26,6	-25,5	-58,0	-56,9
Övriga finansieringsaktiviteter		-4,5	1,6	-8,1	2,5	-5,5	5,4
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-22,0	-11,6	-42,3	-23,8	-134,0	-115,5

PERIODENS KASSAFLÖDE		-4,7	0,9	-50,5	-27,4	-33,0	-9,9
Likvida medel vid periodens början		51,0	78,3	96,8	107,4	79,6	107,4
Periodens kassaflöde		-4,7	0,9	-50,5	-27,4	-33,0	-9,9
Effekt av valutaförändringar		0,1	0,3	0,2	-0,4	-0,1	-0,7
Likvida medel vid periodens slut		46,5	79,6	46,5	79,6	46,5	96,8

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

MSEK	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
INGÅENDE BALANS	201,5	362,6	362,6
Periodens resultat	-0,1	-13,0	-148,4
Periodens övriga totalresultat	4,9	-8,2	-12,4
Periodens totalresultat	4,8	-21,2	-160,8
Övriga förändringar			
Nyemission	-	-	27,1
Värdeförändring skuldförd köpeskillning	-3,6	1,3	-27,3
UTGÅENDE BALANS	202,8	342,8	201,5

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.

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	ANDRA KVARTALET						SEX MÅNADER					
	INDUSTRI & HANDEL	INFRASTRUKTUR	CENTRAL			TOTALT	INDUSTRI & HANDEL	INFRASTRUKTUR	CENTRAL			TOTALT
			Funktioner	Elimineringar	Justeringar				Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
Totala intäkter	82,5	129,2	3,9	-2,7	-0,4	212,5	160,3	225,3	5,3	-4,0	0,7	387,6
EBITA	18,1	4,0	4,8	-	-6,0	20,9	32,6	11,7	-0,4	0,0	-4,8	39,0
Rörelseresultat	18,4	4,0	4,8	-	-8,5	18,7	33,2	11,7	-0,4	0,0	-9,9	34,6
Investeringar												
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	3,1	2,6	-	-	-	5,7	3,2	4,1	-	-	-	7,3
Materiella anläggningstillgångar	27,7	18,5	1,9	-	8,1	56,2	27,7	18,5	1,9	-	8,1	56,2
2025	ANDRA KVARTALET						SEX MÅNADER					
	INDUSTRI & HANDEL	INFRASTRUKTUR	CENTRAL			TOTALT	INDUSTRI & HANDEL	INFRASTRUKTUR	CENTRAL			TOTALT
			Funktioner	Elimineringar	Justeringar				Funktioner	Elimineringar	Justeringar	
Totala intäkter	96,0	125,4	1,7	-0,4	-	222,8	355,3	477,6	8,4	-4,7	-	836,5
EBITA	19,2	15,6	-3,9	-	-14,2	16,8	68,3	62,7	-18,3	-	-45,5	67,2
Rörelseresultat	19,9	15,6	-3,9	-	-18,5	13,2	53,6	-15,5	-18,3	-	-78,9	-59,1
Investeringar												
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0,0	0,4	-	-	-	0,5	3,7	4,7	-	-	-	8,3
Materiella anläggningstillgångar	28,4	18,6	2,3	-	17,0	66,3	26,9	16,9	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:

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

3 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
	APR-JUN	APR-JUN	JAN-JUN	JAN-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-0,4	-	0,7	-	3,5	2,8
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	1,0	2,1	2,1	2,5	6,6	7,0
Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital	1,0	1,3	1,3	3,4	-0,6	1,4
Erhållna bidrag	1,0	-	1,0	0,1	1,0	0,2
Övrigt	8,9	1,4	12,6	2,6	14,9	4,9
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	11,4	4,7	17,7	8,6	25,4	16,4

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
	APR-JUN	APR-JUN	JAN-JUN	JAN-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Omvärdering av skuldförd köpeskilling	-	-7,6	-	-7,6	-11,3	-18,9
Valutakursförluster ifrån rörelsens kapital	0,0	-0,4	0,0	-0,5	-0,1	-0,6
Övrigt	-	-0,4	-	-0,3	0,0	-0,4
ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	0,0	-8,3	0,0	-8,4	-11,5	-19,9

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Under årets andra kvartal har vinst vid försäljning av anläggningstillgångar uppgått till 1,0 MSEK (2,1). Valutakursvinster ifrån rörelsens kapital har bidragit med 1,0 MSEK (1,3) 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 -11,3 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.

Kvartalets avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgår till -2,2 MSEK.

5 – FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Inga förvärv eller avyttringar har skett under årets andra kvartal.

6 – RÄNTEBÄRANDE LÅN

RÄNTEBÄRANDE LÅN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
Kortfristiga räntebärande lån	10,0	1,7	0,0	-	-	-
Långfristiga räntebärande lån	601,9	602,8	601,3	600,0	600,0	600,0
RÄNTEBÄRANDE LÅN	611,9	604,5	601,3	600,0	600,0	600,0

FÖRFALLODATUM	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
< 1 år	10,0	1,7	0,0	-	-	-
1-3 år	601,9	2,0	601,3	600,0	-	600,0
3-5 år	-	600,8	-	-	600,0	-
RÄNTEBÄRANDE LÅN	611,9	604,5	601,3	600,0	600,0	600,0

FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
INGÅENDE BALANS	601,3	604,9	604,9	600,0	600,0	600,0
Upptagande av räntebärande lån	11,5	0,9	-	-	-	-
Återbetalning av räntebärande lån	-0,9	-1,4	-3,6	-	-	-
Räntebärande lån i avyttring	-	-	-	-	-	-
UTGÅENDE BALANS	611,9	604,5	601,3	600,0	600,0	600,0

Rebellion Capital AB (publ) emitterade i november 2024 en obligation om 600,0 MSEK med en löptid på 3,5 år och ränta motsvarande STIBOR 3 månader + 7,75%. Obligationen omfattas av finansiella kovenanter som moderbolaget ska förhålla sig till, däribland ett maintenance test om högst 4,5x vilket per 30 juni 2026 uppgår till 4,0x (3,4). 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 30 juni 2026 till 4,4x (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 outnyttjat 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 60,7 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		
MSEK	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	49,7	104,0	66,5	6,0	-	17,4
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	60,8	80,8	59,8	-	-	-
SKULDFÖRDA KÖPESKILLINGAR	110,5	184,8	126,3	6,0	-	17,4

FÖRFALLODATUM	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
< 1 år	49,7	104,0	66,5	6,0	-	17,4
1-3 år	57,0	80,8	57,3	-	-	-
3-5 år	3,8	-	2,5	-	-	-
SKULDFÖRDA KÖPESKILLINGAR	110,5	184,8	126,3	6,0	-	17,4

FÖRÄNDRING UNDER PERIODEN	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
MSEK	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025	30 JUN 2026	30 JUN 2025	31 DEC 2025
INGÅENDE BALANS	126,3	176,7	176,7	17,4	-	-
Upptagande	-	-	-	-	-	78,7
Amortering	-18,2	-0,4	-88,4	-11,4	-	-61,3
Omvärdering, övriga rörelseintäkter	-	-	-2,8	-	-	-
Omvärdering, övriga rörelsekostnader	-	7,6	18,8	-	-	-
Omvärdering, eget kapital	-	-1,3	18,7	-	-	-
Valutaeffekt, övriga rörelseintäkter	2,4	-3,2	0,5	-	-	-
Förvärv	-	5,4	2,8	-	-	-
UTGÅENDE BALANS	110,5	184,8	126,3	6,0	-	17,4

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 33,7 MSEK (23,8) och är i sin helhet kortfristig. Den rörliga skuldförda köpeskillingen uppgår till 76,8 MSEK (118,8) varav 16,0 MSEK (80,3) 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	ANDRA KVARTALET		SEX MÅNADER		R12	
	APR-JUN	APR-JUN	JAN-JUN	JAN-JUN	JUL-JUN	JAN-DEC
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Av- och nedskrivningar	20,3	21,5	40,4	43,1	200,8	203,6
Upplupna och förutbetalda räntekostnader	1,7	0,6	1,3	-1,9	-4,9	-8,2
Vinst (förlust) vid avyttring av anläggningstillgångar	-2,8	-0,7	-4,1	-0,8	-9,4	-6,1
Övrigt	0,1	4,6	-7,9	4,1	7,9	19,9
POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	19,3	26,1	29,7	44,4	194,4	209,1

Poster som inte ingår i kassaflödet uppgick under andra kvartalet till 19,3 MSEK (26,1) 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 194,4 MSEK (209,1), där majoriteten är hänförlig till av- och nedskrivning av immateriella tillgångar om -123,6 MSEK (-126,3) samt avskrivningar av nyttjanderättstillgångar om -77,2 MSEK (-77,3).

Posten Övrigt, som under kvartalet uppgick till 0,1 MSEK (4,6), består främst av icke kassaflödespåverkande effekt vid avyttring av gruppbolaget Activa Service i Sverige AB.

9 – STÄLLDA SÄKERHETER

STÄLLDA SÄKERHETER	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	30 JUN	30 JUN	31 DEC	30 JUN	30 JUN	31 DEC
	2026	2025	2025	2026	2025	2025
Nettotillgångar i dotterföretag	300,4	394,6	297,4	293,3	214,8	293,3
Företagsinteckningar	9,0	21,5	22,2	-	7,1	7,1
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll	6,2	10,1	7,2	-	-	-
Bankgarantier	0,3	0,3	0,3	-	-	-
Ställda säkerheter	315,9	426,6	327,2	293,3	221,9	300,4

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	
	30 JUN		30 JUN	
	FVAAC	FVTPL	FVAAC	FVTPL
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar	2,4	-	2,7	-
Kundfordringar	110,2	-	111,3	-
Kortfristiga räntebärande placeringar	-	14,3	-	45,0
Likvida medel	46,5	-	79,6	-
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR	159,1	14,3	193,6	45,0

FINANSIELLA SKULDER				
Långfristiga räntebärande lån	601,9	-	602,8	-
Långfristiga skuldförda köpeskillingar	-	60,8	-	80,8
Långfristiga leasingsskulder	77,8	-	89,4	-
Kortfristiga räntebärande lån	10,0	-	1,7	-
Kortfristiga skuldförda köpeskillingar	-	49,7	-	104,0
Kortfristiga leasingsskulder	52,6	-	54,1	-
Leverantörsskulder	47,1	-	43,1	-
SUMMA FINANSIELLA SKULDER	789,5	110,5	791,1	184,8

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

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

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

11 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har utgett ett koncerninternt lån till Rebellion Operations AB (publ) om totalt 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 2,6 MSEK (92,3). 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 varit en del av koncernen i minst 12 månader	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 varit en del av koncernen i mindre än 12 månader eller efter avyttring	Likvida tillgångar	Summan av Likvida medel och Kortfristiga räntebärande placeringar
RESULTATRÄKNINGSMÅTT	Resultaträkningsmått annualiseras vid beräkning av Kombinerade mått	Räntebärande nettoskuld (NIBD)	Summan av Räntebärande skulder minus Likvida tillgångar
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 lcke-räntebärande skulder
MARGINALMÅTT		Sysselsatt kapital, genomsnitt	Medelvärdet för Sysselsatt kapital för de fyra senaste kvartalen
Justerad EBITDA % (Justerad EBITDA marginal)	Justerad EBITDA i relation till Nettoomsättning	KOMBINERADE MÅTT	
Justerad EBITA % (Justerad EBITA marginal)	Justerad EBITA i relation till Nettoomsättning	Leverage	Räntebärande nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA
TILLVÄXTMÅTT		Leverage, maintenance test	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD i förhållande till Justerad EBITDA
Nettoomsättning organisk	Nettoomsättning för Organisk finansiell data	Leverage, incurrence test	Räntebärande nettoskuld, exklusive PPD aktier i förhållande till Justerad EBITDA
Nettoomsättning förvärvad & avyttrad	Nettoomsättning för Förvärvad finansiell data	Avkastning på sysselsatt kapital % (ROCE)	Justerad EBITA i förhållande till Sysselsatt kapital, genomsnittligt
Justerad EBITA organisk	Justerad EBITA för Organisk finansiell data	KASSAFLÖDESMÅTT	
Justerad EBITA förvärvad	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 Industri & Handel samt Infrastruktur.

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 Q3

20 nov 2026

2026 Q4

25 feb 2027

