

Bilaga 5

Oreviderade delårsrapporter för de första sex månaderna av 2026 för
Multiconsult respektive Rejlers

*till Fusionsplanen avseende den gränsöverskridande fusionen mellan Rejlers AB (publ) och Multiconsult ASA
daterad den 7 september 2026*

JANUARI– JUNI

DELÅRSRAPPORT
REJLERS AB
JANUARI–JUNI 2026

Q2

”VI SKAPAR AKTIEÄGARVÄRDE GENOM LÖNSAM TILLVÄXT,
EN STARK KULTUR OCH EN HÅLLBAR AFFÄRSSTRATEGI.”

APRIL–JUNI

- Nettoomsättningen ökade med 9,4 % till 1 313,6 SEK (1 200,4)
- Organisk omsättningstillväxt, exklusive valutaeffekter, uppgick till 1,5 % (5,7)
- EBITA ökade till 82,1 MSEK (81,6) och EBITA-marginalen uppgick till 6,3 % (6,8)
- EBITA är negativt påverkat med 6 MSEK på grund av en extraordinär rekrytering av cirka 125 medarbetare inom division Buildings i Sverige
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 53,8 MSEK (61,3), påverkat av förvärvskostnader om –6,8 MSEK (–4,0)
- Finansnettot uppgick till –9,9 MSEK (–12,3)
- Resultat efter skatt uppgick till 34,6 MSEK (39,2)
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,21 SEK (1,74) och efter utspädning till 1,21 SEK (1,74)

JANUARI–JUNI

- Nettoomsättningen ökade med 6,4 % till 2 555,2 MSEK (2 401,7)
- Organisk omsättningstillväxt, exklusive valutaeffekter, uppgick till 1,0 % (7,2)
- EBITA uppgick till 173,4 MSEK (184,1) och EBITA-marginalen uppgick till 6,8 % (7,7)
- EBITA är negativt påverkat med 18 MSEK på grund av en extraordinär rekrytering av cirka 125 medarbetare inom division Buildings i Sverige
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 123,7 MSEK (148,2), påverkat av förvärvskostnader om –9,5 MSEK (–4,0)
- Finansnettot uppgick till –22,6 MSEK (–16,6)
- Resultat efter skatt uppgick till 86,0 MSEK (104,6)
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,41 SEK (4,63) och efter utspädning till 3,41 SEK (4,63)

NYCKELTAL	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Nettoomsättning, MSEK	1 313,6	1 200,4	2 555,2	2 401,7	4 741,0
Organisk tillväxt exklusive valutakurseffekter, %	1,5	5,7	1,0	7,2	6,5
EBITA, MSEK	82,1	81,6	173,4	184,1	377,7
EBITA-marginal, %	6,3	6,8	6,8	7,7	8,0
Jämförelsestörande post, MSEK	-	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	53,8	61,3	123,7	148,2	302,1
Resultat efter skatt, MSEK	34,6	39,2	86,0	104,6	200,7
Resultat per aktie före utspädning, kr	1,21	1,74	3,41	4,63	8,74
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,21	1,74	3,41	4,63	8,74
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	69,9	122,2	134,6	172,0	312,8
Nettoskuld/EBITDA rullande 12 ¹⁾ , ggr	1,9	1,2	1,9	1,2	1,2

1) Nettoskulden/EBITDA rullande 12 exkl leasingsskuld är 1,9.

VI STÅR STARKA I UTMANANDE TIDER

Rejlers omsättning under årets andra kvartal ökade till 1 313,6 (1 200,4) MSEK, en tillväxt om 9,4 procent, varav 1,5 procent organiskt. EBITA-resultatet ökade till 82,1 (81,6) MSEK och EBITA-marginalen uppgick till 6,3 (6,8) procent. Mycket tack vare en positiv utveckling i Sverige lyckas vi återigen leverera ett stabilt kvartal och detta trots planerade engångskostnader för en stor organisk investering i norra Sverige samt negativa effekter av Irankriget på vår verksamhet i Förenade Arabemiraten. Rensat för negativa resultat kopplade till den organiska investeringen i norra Sverige skulle koncernens EBITA för årets andra kvartal ha uppgått till 88,1 MSEK och EBITA-marginalen till 6,7 procent.

Expansion i norra Sverige

Bakom tillväxtsiffrorna under andra kvartalet ligger både ett antal mindre förvärv och organisk tillväxt. I Sverige uppgick den organiska tillväxten under andra kvartalet till 11 procent, med ett EBITA-resultat om 61,6 (55,6) MSEK och en EBITA-marginal på 7,2 (7,4) procent. Vår extraordinära expansion i norra Sverige, där 125 medarbetare nyrekryterades till division Buildings under det första halvåret, fortsatte enligt plan. Vi uppnådde vårt svenska resultat trots att den unikt omfattande organisatoriska investeringen belastade resultatet med 12 MSEK under det första kvartalet och 6 MSEK under det andra kvartalet. Vi räknar med att snabbt utveckla en långsiktigt stabil och lönsam verksamhet som från och med första kvartalet 2027 ska leverera i linje med våra finansiella mål.

Ökat antal stora industriofter

Efter en viss nedgång under första halvåret tycks nu industrikonjunkturen i Norden vara på väg att bottna ur. På samtliga våra marknader ser vi en ökad aktivitet på industriområdet med fler offertförfrågningar, i synnerhet mot slutet av andra kvartalet. Ser vi till våra övriga segment går det att konstatera att bygg- och fastighetsmarknaden redan har bottnat ur och successivt rör sig uppåt, medan energi och infrastruktur fortsatt utgör mycket starka marknader för Rejlers. Juni månads resultat bidrar till försiktig optimism inför kommande höst, självklart beroende på den geopolitiska utvecklingen. Under årets andra halvår hoppas vi få skörda fler framgångar med stöd av viktiga konkurrensfördelar som ett svårslaget erbjudande till marknaden, ett arbetsgivarvarumärke som står starkare än någonsin, ett gott ledarskap och en växande orderstock.



**”VI SKA UPPNÅ BRANSCHENS
HÖGSTA ORGANISKA TILLVÄXT
FRAM TILL 2030.”**

Snabb respons i Abu Dhabi

De största utmaningarna ser vi i vår verksamhet i Förenade Arabemiraten som har drabbats hårt av kriget och oron i Mellanöstern, särskilt från och med andra kvartalet. I respons till den negativa utvecklingen har vi snabbt vidtagit besparingsåtgärder där, bland annat genom att minska antalet anställda. Samtidigt är vi övertygade om att vår starka verksamhet i Förenade Arabemiraten kommer att studsa tillbaka, när ett bestående fredsavtal sluts i regionen. I rådande marknadsläge bidrog dock denna verksamhet med ett lägre resultat under andra kvartalet i år jämfört med föregående år, en minskning med cirka 9 MSEK.

Personliga reflektioner

Under de gångna åren har Rejlers om och om igen visat att vi kan hantera kriser och omvärldsoro samtidigt som vi enträget fortsätter att arbeta mot och möta ambitiösa långsiktiga målsättningar. Nu håller vi blicken fäst vid de strategiska mål som vi har satt fram till 2030. Det finns i dag all anledning att känna tillförsikt vad gäller Rejlers möjligheter att leverera på målen att till dess uppnå branschens högsta organiska tillväxt, dubblera omsättningen till minst åtta miljarder SEK och samtidigt uppnå en EBITA-marginal på minst tio procent. Och vi ska göra det med en varm, vinnande företagskultur och kraftigt sänkta koldioxidutsläpp. Heja Rejlers!

Stockholm 15 juli 2026
Viktor Svensson

REJLERS I KORTHET

OM OSS

Rejlers är ett av Nordens ledande teknikonsultföretag. Vi grundades 1942 och har idag cirka 3 600 medarbetare med spetskompetens inom energiomställning, industriomvandling och framtidssäkring av samhällen. Vi bidrar till våra kunders affärsframgång och är en katalysator i omställningen till morgondagens hållbara samhälle.

3 600 MEDARBETARE (Q2 2026)

HÄR FINNS VI

Rejlers bedriver verksamhet i Sverige, Finland, Norge och Förenade Arabemiraten (Abu Dhabi). Vi finns på mer än 80 orter, alltid nära våra kunder, och kombinerar lokal expertis med samarbete över både divisions- och landsgränser.

+80 ORTER

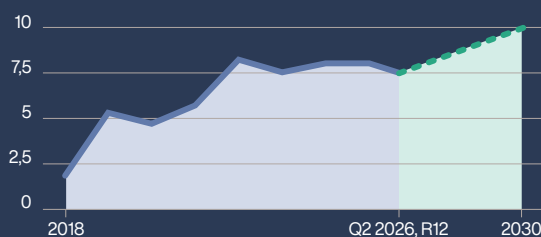
MÅL 2030

Rejlers hållbara affärsstrategi 2030 visar en tydlig riktning för hur vi skapar långsiktigt värde – för våra kunder, våra medarbetare och världen omkring oss. När vi växer strävar vi efter att vara ledande i branschen vad gäller organisk tillväxt, samtidigt som vi bevarar en kultur där samarbete, nyfikenhet och kontinuerligt lärande står i fokus.

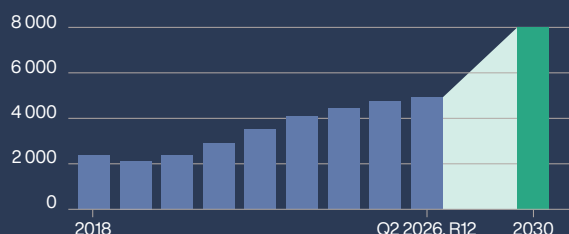
FINANSIELLA MÅL

Vi siktar på en stark lönsamhet på minst +10 procent och 8 miljarder SEK i omsättning, med den högsta organiska tillväxten i vår bransch.

Lönsamhet, %



Omsättning, M SEK



Organisk tillväxt, genomsnittlig organisk tillväxt under de senaste fem åren.

8% ORGANISK TILLVÄXT

KULTURELLT MÅL

Vi följer upp vår kultur med målet att skapa en 10/10-upplevelse för alla. En välkomnande och tillitsfull kultur som driver lärande, utveckling och innovation.

Kulturindex

8,2/10 Q2 2026



KLIMATMÅL

Klimatåtgärderna är centrala – vi minskar utsläppen och levererar smartare lösningar med låga koldioxidutsläpp för att nå nollutsläpp till 2050.

-42% MÅL 2023-2030

Absoluta utsläpp scope 1 och 2 (2023-2030) och netto-nollutsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan till 2050.

Klimatåtgärder under Q2

Klimatarbetet fokuserade på att sänka utsläppen från resor, fossilfri energi och stärkt leverantörsdialog. I flera länder gjorde Rejlers framsteg i omställningen till elfordon, förbättrade riktlinjerna för tjänstebilar och kvaliteten på utsläppsdata, förde dialoger med hyresvärdar om fossilfri el samt stärkte inköpsrutiner kopplade till leverantörernas klimatmål.

FINANSIELL ÖVERSIKT

APRIL–JUNI 2026

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen ökade till 1 313,6 MSEK (1 200,4), en ökning med 9,4 procent, jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten, exklusive valutakursförändringar, uppgick till 1,5 procent (5,7).

EBITA ökade till 82,1 MSEK (81,6) och EBITA-marginalen uppgick till 6,3 procent (6,8). EBITA är negativt påverkat med 6 MSEK på grund av en extraordinär rekrytering av cirka 125 medarbetare inom Division Buildings i Sverige. Exklusive denna extraordinära investering uppgick EBITA-resultatet till 88,1 MSEK och EBITA-marginalen till 6,7 procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 53,8 MSEK (61,3) och rörelsemarginalen uppgick till 4,1 procent (5,1). EBIT är påverkat av förvärvskostnader om -6,8 MSEK (-4,0), vilka redovisas i resultaträkningen under raden förvärvsrelaterade poster. Se även not "Förvärvsrelaterade poster" på sida 18.

Kvartalets finansnetto uppgick till -9,9 SEK (-12,3). Finansnettot är negativt påverkat av ökade räntekostnader för lån och av valutakursförändringar.

Kvartalets skattekostnad uppgick till -9,3 MSEK (-9,8), motsvarande en effektiv skattesats om 21,2 procent (20,0). Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 34,6 MSEK (39,2). Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,21 SEK (1,74) och efter utspädning till 1,21 SEK (1,74).

JANUARI–JUNI 2026

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen ökade till 2 555,2 MSEK (2 401,7) en ökning med 6,4 procent, jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten, exklusive valutakursförändringar, uppgick till 1,0 procent (7,2).

EBITA uppgick till 173,4 MSEK (184,1) och EBITA-marginalen uppgick till 6,8 procent (7,7). EBITA är negativt påverkat med 18 MSEK på grund av en extraordinär rekrytering av cirka 125 medarbetare inom Division Buildings i Sverige. Exklusive denna extraordinära investering uppgick EBITA-resultatet till 191,4 MSEK och EBITA-marginalen till 7,5 procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 123,7 MSEK (148,2) och rörelsemarginalen uppgick till 4,8 procent (6,2). EBIT är påverkat av förvärvskostnader om -9,5 MSEK (-4,0), vilka redovisas i resultaträkningen under raden förvärvsrelaterade poster. Se även not "Förvärvsrelaterade poster" på sida 18.

Periodens finansnetto uppgick till -15,1 SEK (-16,6). Finansnettot är negativt påverkat av ökade räntekostnader för lån och av valutakursförändringar.

Periodens skattekostnad uppgick till -22,6 MSEK (-27,0), motsvarande en effektiv skattesats om 20,8 procent (20,5). Periodens resultat efter skatt uppgick till 86,0 MSEK (104,6). Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,41 SEK (4,63) och efter utspädning till 3,41 SEK (4,63).

Kassaflöde och finansiell ställning

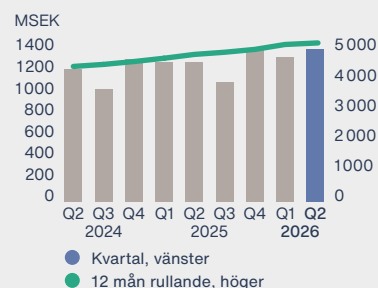
Koncernen genererade under perioden ett kassaflöde från den löpande verksamheten om 134,6 MSEK (172,0). Förändringen av rörelsekapitalet är negativt påverkat av ökade kundfordringar och minskade kortfristiga skulder, en förändring som är större än föregående år. I det andra kvartalet är kassaflödet och likviditeten negativt påverkade av de svaga månaderna april och maj, med mindre tid än föregående år samt att juni har fler arbetsdagar jämfört med föregående år, och därmed ökade kundfordringar. Koncernens likvida medel, inklusive utnyttjad checkkredit om 180,4 MSEK (61,3) uppgick vid periodens slut till -108,5 MSEK jämfört med 39,1 MSEK den 31 december 2025.

KONCERNENS UTVECKLING

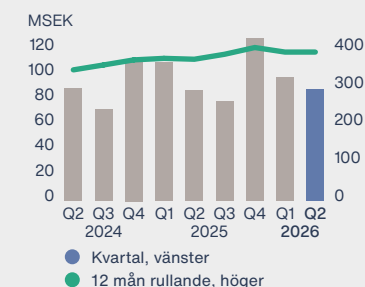
Omsättning per land Q2



Nettoomsättning



EBITA



Räntebärande skulder har ökat med 422,8 MSEK jämfört med den 31 december 2025 och uppgick vid periodens utgång till 1 135,4 SEK. Banklån har i perioden ökat med 255,6 MSEK, i samband med förvärven av Rörkraft AB, SGM Consulting Oy och Future Technology AS. Under perioden har 32,6 MSEK amorterats på koncernens lån från kreditinstitut. Räntebärande leasingskulder uppgår till 316,5 MSEK och har ökat med 37,8 MSEK jämfört med 31 december 2025. Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut uppgår till 632,4 MSEK jämfört med 400,3 MSEK den 31 december 2025 och långfristiga skulder till kreditinstitut uppgår till 0 MSEK jämfört med 0 MSEK den 31 december 2025. Under januari 2026 har samtliga lån från kreditinstitut omförhandlats och löper under 12 månader fram till och med januari 2027, för att uppnå en effektiv räntenivå.

Nettoskulden uppgick till 1 063,5 MSEK jämfört med 645,7 per den 31 december 2025. Nettoskuld i förhållande till EBITDA rullande 12 månader uppgick vid periodens utgång till 1,9 jämfört med 1,2 den 31 december 2025. Nettoskulden i förhållande till EBITDA rullande 12 månader exklusive leasingskuld uppgår till 1,9 jämfört med 0,9 den 31 december 2025. Soliditeten uppgick till 46,0 procent, jämfört med 52,8 per den 31 december 2025. Eget kapital per aktie uppgick till 92,8 SEK vid periodens utgång jämfört med 92,8 SEK per den 31 december 2025. Koncernens checkräkningskredit på 250,0 MSEK (250,0) är utnyttjad med 180,4 MSEK (61,3).

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2,6 MSEK (8,5) och avser i huvudsak inventarier och IT-utrustning. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar är främst hänförliga till utveckling av IT-plattformar och uppgick till 6,8 MSEK (2,3). Investeringar i dotterbolag och rörelser uppgick till 283,2 MSEK (6,1), främst hänförligt till förvärvet av Rörkraft AB, som reglerades bland annat via en apportemission, samt SGM Consulting Oy och Future Technology AS. Avskrivningar uppgick till 130,6 MSEK (117,4), varav avskrivningar avseende nyttjanderättstillgångar uppgick till 76,9 MSEK (69,7).

Debiteringsgrad

Debiteringsgraden uppgick till 78,2 procent (79,2).

Medarbetare

Antalet medarbetare uppgick vid periodens slut till 3 569 (3 338). Antal årsanställda uppgick till 3 274 (3 139).

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick under perioden till 28,1 MSEK (26,3), vilken främst avser fakturerad management fee till dotterbolag. Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -13,8 MSEK (-23,4). Likvida medel uppgick vid periodens slut till -180,4 MSEK (det vill säga utnyttjad checkräkningskredit) jämfört med -27,8 MSEK den 31 december 2025. Det egna kapitalet uppgick till 755,5 MSEK vid periodens utgång jämfört med 834,9 MSEK per den 31 december 2025, påverkat av apportemission, 46,7 MSEK, i samband med förvärvet av Rörkraft AB samt utdelning om 119,9 MSEK.

Säsongsvariationer

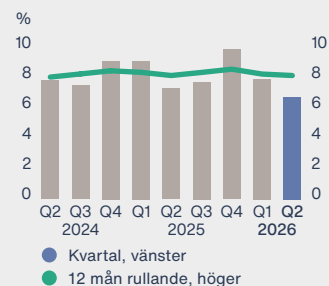
Rejlers påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Respektive kvartal är relativt jämförbara mellan åren, men påverkas av mindre kalendereffekter, t ex när i tid påsken infaller. Omsättningen är normalt sett högre i kvartal 1 och 4 och lägre under kvartal 2 och 3. Liknande säsongsmässiga variationer inträffar på samtliga geografiska marknader.

Aktien

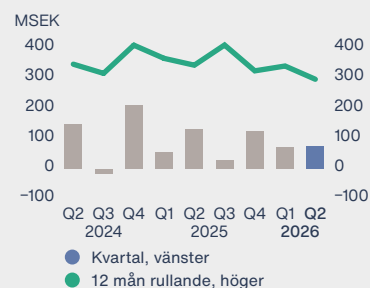
Totalt antal aktier i Rejlers AB är 22 835 567 stycken, varav 1 749 250 aktier av serie A (10 röster per aktie) och 21 086 317 aktier av serie B (1 röst per aktie).

I januari genomfördes, med stöd av bemyndigande från årsstämman 24 april 2025, en emission om 257 240 B-aktier som köpeskilling vid förvärvet av Rörkraft AB.

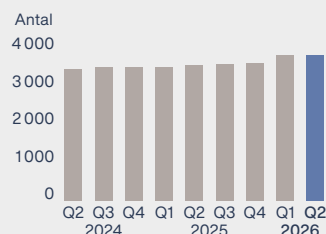
EBITA-marginal



Kassaflöde från den löpande verksamheten



Antal medarbetare vid periodens utgång



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Ökad kapacitet för läkemedelsanläggning i Finland

Rejlers har utsetts till teknikpartner i en omfattande uppgradering av Fermions produktionsanläggning i Hangö, Finland. Projektet omfattar ombyggnation av en outnyttjad produktionsenhet till en modern anläggning som uppfyller dagens höga krav inom läkemedelstillverkning. Uppgraderingen omfattar en av anläggningens fyra produktionsenheter och kommer att avsevärt öka Fermions kapacitet för att möta den växande globala efterfrågan på aktiva läkemedelssubstanser (API:er). Projekteringsfasen inleddes i början av 2026 och beräknas vara slutförd vid årets slut.

Nytt nationellt ramavtal med Trafikverket

Rejlers har tilldelats Trafikverkets nationella ramavtal för planering och projektering. Det nya avtalet omfattar uppdrag inom både väg och järnväg i hela Sverige och stärker Rejlers position som en rikstäckande partner inom hållbar transportinfrastruktur. Rejlers finns med som leverantör i samtliga regioner, vilket gör bolaget till en rikstäckande partner med goda förutsättningar att stötta Trafikverket i en bredd av projekt och miljöer.

Stort projekt för digitalisering av järnvägen i Finland

Rejlers har fått uppdrag som teknikkonsult inom projekt- och byggledning i Trafikledsverkets omfattande Digirail-projekt i Finland, en central satsning för framtidens digitala järnväg. Som del av en serviceallians tillsammans med nyckelpartners, omfattar Rejlers ansvar övergripande projekt- och byggledning, upphandlingsstöd, uppföljning av genomförandet, projekteringsledning, säkerhetssamordning och informationsmodellering. Uppdraget omfattar tre järnvägssträckor i Finland, totalt cirka 970 kilometer spår, och avtalet förväntas löpa till 2034.

Rejlers vinner uppdrag för stort arenaprojekt i Finland

Rejlers har fått uppdraget att leverera ett brett utbud av tekniska tjänster i utvecklingsfasen av Oulu Experience Arena, en ny multiarena i anslutning till centrala Oulu i Finland. När den står färdig kommer den att erbjuda moderna faciliteter för sportevenemang, konserter, utställningar och konferenser. Projektet har högt ställda miljökrav med målsättning att uppnå LEED Platinum samt full anpassning till EU-taxonomin. Rejlers uppdrag omfattar projektering av VVS, energisystem, elkraft, sprinklersystem, AV-lösningar, telekommunikation, säkerhet samt belysning. Byggstart är planerad till 2028 och arenan beräknas stå klar 2030.



Fortsatt förtroende genom nytt ramavtal med Ellevio

Rejlers har vunnit ett nytt ramavtal med Ellevio, ett av Sveriges största elnätbolag, och får med det fortsatt förtroende som teknisk konsultpartner i utvecklingen av Sveriges elnätinfrastruktur. Genom det nya ramavtalet kommer Rejlers att fortsätta stötta Ellevio i arbetet med att möta framtidens energibehov, från tidiga analyser och planering till färdig anläggning. Det nya ramavtalet gäller i fyra år med upp till fyra år optionsförlängningar och omfattar tekniska konsulttjänster inom flera områden kopplade till elnätutveckling.

Rejlers vinner ramavtal inom MAXIMA-programmet

Rejlers har tilldelats ramavtal inom VA SYD:s MAXIMA-program i Skåne, en av regionens största satsningar inom hållbar avloppsvattenrening. MAXIMA-programmet syftar till att skapa ett robust, kapacitetsstarkt och framtidssäkert avloppsreningssystem för sydvästra Skåne och öka kapaciteten från cirka 350 000 till upp till 700 000 personer. Uppdraget omfattar tjänster inom automation och stärker bolagets position inom VA och närliggande industrier.

**"TILLSAMMANS MED VÅRA KUNDER
TAR VI TÄTEN I ENERGIOMSTÄLLNINGEN,
OMVANDLAR INDUSTRIER OCH
FRAMTIDSSÄKRAR SAMHÄLLEN."**

REJLERS SVERIGE

Rejlers Sverige redovisade fortsatt god tillväxt och lönsamhet under det andra kvartalet 2026, trots investeringskostnader kopplade till en exceptionellt stark organisk tillväxt. Omsättningen ökade med 15 procent till 858,5 MSEK (746,4). EBITA ökade till 61,6 MSEK (55,6), motsvarande en EBITA-marginal om 7,2 procent (7,4), i en marknad som fortsatt präglas av variation och viss avvaktan.

Stark organisk tillväxt i kombination med ökade timarvoden lade grunden för ett starkt kvartal. Verksamheten uppvisar även en god förmåga att på kort tid få nyrekryterade medarbetare ut i uppdrag. Efterfrågan är fortsatt god inom energi- och infrastruktursektorn, drivet av ett ökat behov av energieffektivisering samt ett omfattande underhållsbehov inom transportinfrastruktur och järnväg. Även inom bygg och fastighet noterades en högre aktivitetsnivå och division Buildings ligger helt rätt positionerat med de kompetenser som efterfrågas. Samtidigt var delar av den svenska exportberoende industrin fortsatt avvaktande, till följd av global osäkerhet kopplad till utvecklingen i Mellanöstern och Ukraina samt amerikanska tullar.

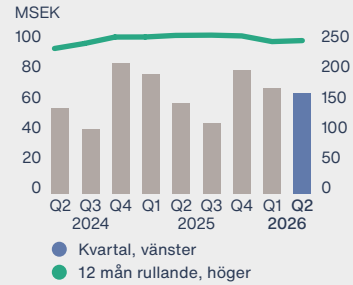
Division Buildings visade en mycket positiv utveckling under kvartalet, som följde av en växande efterfrågan inom samhällsbärande byggnationer för exempelvis sjukvård, försvar, rättsväsende och kriminalvård. Divisionens investering i organisk tillväxt i norra Sverige utvecklas väl och i snabbare takt än planerat. En stabil orderingång, särskilt inom byggsektorn i norra Sverige, har möjliggjort en ökad andel uppdrag bemannade med egen personal och minskad användning av underkonsulter, vilket skapar förutsättningar för än bättre lönsamhet över tid.

Division Connected Energy levererade ett starkt resultat med goda marginaler tack vare hög effektivitet under kvartalet. Efterfrågan inom transmissionsnät är fortsatt hög och divisionen stärker sin position inom regionala transmissionsnät för att möta marknadens behov. Marknaden präglas samtidigt av hård konkurrens om såväl kunder som specialistkompetens. För att säkerställa kompetensförsörjningen vidareutbildar divisionen medarbetare från områden med lägre efterfrågan till områden där kundernas behov är som störst. Under kvartalet tecknades ett nytt ramavtal med Ellevio, vilket stärker divisionens position inom elnätsområdet.

Division Industry fortsatte att leverera stabil tillväxt och lönsamhet, trots en osäker marknad bland exportberoende industrikunder. Det råder stark efterfrågan inom försvarsindustrin, medan processindustrin och gruvnäringen präglas av en mer avvaktande marknad. Arvodesutvecklingen är fortsatt god, medan debiteringsgraden i större utsträckning återspeglar den avvaktande marknadssituationen. Under kvartalet fördjupades samarbetet med prioriterade kunder inom VA, försvarsindustrin samt gruv- och metallindustrin.

Division Infrastructure redovisade ett stabilt resultat under det andra kvartalet. Efterfrågan inom transportinfrastruktur och järnväg är fortsatt stark, med flera avrop från det nya ramavtalet med Trafikverket. Det ökade samarbetet mellan affärsområdet Civil och övriga divisioner har bidragit till utökade uppdrag hos befintliga kunder och förbättrade arvodesnivåer, vilket stärker förutsättningarna för en hållbar lönsamhet över tid.

EBITA



Nettoomsättning Sverige

858,5 MSEK

EBITA Sverige

61,6 MSEK

NYCKELTAL	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Nettoomsättning, MSEK	858,5	746,4	1 659,5	1 488,5	2 921,6
EBITA, MSEK	61,6	55,6	126,6	129,3	248,1
EBITA-marginal, %	7,2	7,4	7,6	8,7	8,5
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	52,2	46,9	107,2	112,6	214,0

REJLERS FINLAND

Rejlers Finland redovisade ett svagare andra kvartal än föregående år beroende på lägre omsättning och resultat för Rejlers Abu Dhabi. Omsättningen uppgick till 360,6 MSEK (373,4) och EBITA uppgick till 24,2 MSEK (32,6), med en marginal på 6,7 procent (8,7).

Rejlers Finlands omsättning och marginal påverkades av fortsatt utmanande marknadsförhållanden, särskilt inom industrisektorn, som präglades av en avvaktande kundmarknad och utdragna investeringsbeslut. Trots det utmanande marknadsläget var efterfrågan fortsatt stabil inom delar av verksamheten, understödd av ett fokuserat försäljningsarbete, nära kunddialog och ett konkurrenskraftigt tjänsterbjudande. Den exceptionella situationen i Mellanöstern fortsatte att ha negativ inverkan på marknaden, vilket ledde till lägre omsättning och resultat för Rejlers Abu Dhabi under andra kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen av EBITA, jämfört med föregående år uppgick till 9 MSEK.

Division Buildings fortsatte att uppvisa ökad effektivitet under andra kvartalet. Debiteringsgraden ökade inom merparten av tjänsteområdena, tack vare flera nya projekt och planerade projektstarter. Efterfrågan på tjänster inom elteknik och VVS var fortsatt stark och ökade även inom arkitektområdet. Efterfrågan inom byggkonstruktion förblev svag. Under perioden säkrade divisionen flera uppdrag, däribland Oulu Experience Arena, en industrianläggning i norra Finland samt nya byggprojekt inom hälso- och sjukvårdssektorn.

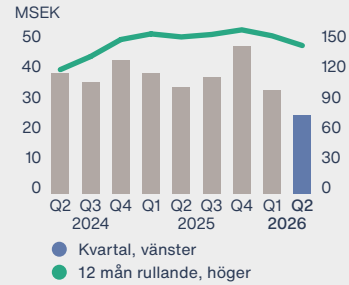
Division Industry redovisade ett stabilt, men jämfört med föregående år svagare, andra kvartal på en marknad präglad av hård konkurrens och fortsatt osäkerhet. Aktiviteten var lägre till följd av fortsatt osäkerhet kring kundernas investeringsbeslut, medan aktiviteten i befintliga uppdrag var stabil. Orderläget var fortsatt tillfredsställande, drivet av flera nya uppdrag och långsiktiga serviceavtal inom kemi-, raffinaderi- och energisektorn, samt inom teknik- och försvarsindustrin.

Tillväxten inom division Infrastructure gynnades av förvärvet av det geotekniska tjänsteföretaget Suomen GPS Mittaus Oy under föregående kvartal, vilket bidrog till ett stabilt resultat. Under perioden stärkte divisionen även förutsättningarna för fortsatt tillväxt genom att vinna ett uppdrag som byggledare i den finska transportinfrastrukturmyndighetens Digirail-projekt samt ett omfattande geotekniskt uppdrag för en industrikund.

Division Sustainable Energy Solutions uppvisade ett starkt andra kvartal. Spring Advisor bidrog positivt genom flera uppdrag inom strategisk rådgivning, verksamhetsutveckling, corporate finance och due diligence-tjänster. Inom Networks utvecklades Metering Services väl. Telecom stärktes av nya fleråriga avtal och Power Grids upprätthöll en stabil verksamhet genom flera projektuppdrag och långsiktiga avtal.

Rejlers Abu Dhabi fortsatte att möta ett utmanande affärsklimat, där den exceptionella situationen i Mellanöstern fortsatte att bromsa de ekonomiska aktiviteterna. Verksamhetens resultat påverkades fortsatt negativt av en lägre genomförandetak i uppdragen, försenade projektstarter och en låg orderingång till följd av den ihållande osäkerheten på marknaden. För att hantera dessa utmaningar fortsatte Rejlers Abu Dhabi att aktivt anpassa kapaciteten och genomföra andra kostnadsbesparande åtgärder utifrån de rådande marknadsförhållandena.

EBITA



Nettoomsättning Finland

360,6 MSEK

EBITA Finland

24,2 MSEK

NYCKELTAL	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Nettoomsättning, MSEK	360,6	373,4	715,6	758,4	1 507,2
EBITA, MSEK	24,2	32,6	55,9	69,8	151,1
EBITA-marginal, %	6,7	8,7	7,8	9,2	10,0
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	13,4	26,7	35,4	58,0	121,2

REJLERS NORGE

Rejlers Norge redovisade ett stabilt andra kvartal 2026. Omsättningen ökade med 9 procent till 107,2 miljoner SEK (98,7). EBITA uppgick till 3,4 miljoner SEK (3,4) med en marginal på 3,2 procent (3,4).

Marknadsförhållandena i Norge var fortsatt gynnsamma inom energi, kritisk infrastruktur och offentliga investeringar, medan osäkerheten kring industriella investeringar fortsatte att fördröja större projekt. Konkurrenten var fortsatt hård inom flera kundsegment, även om marknaden visade tecken på återhämtning mot slutet av kvartalet, med ett stabilt inflöde av pågående upphandlingar. Rejlers Norge fortsatte att fokusera på förbättrad lönsamhet och hållbar tillväxt med fokus på prioriterade marknader. Förvärvet av Future Technology AS, som slutfördes den 1 april, stärkte ytterligare Rejlers Norges ställning inom industri, energi och kritisk infrastruktur. Företagets finansiella resultat har konsoliderats i Rejlers Norge från och med andra kvartalet.

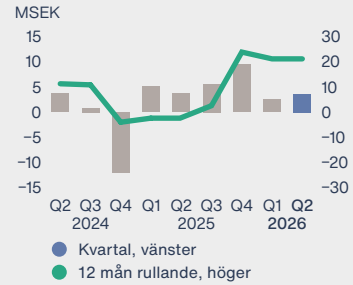
Division Buildings utvecklades svagare än förväntat under kvartalet, främst till följd av genomförandet av strategiska åtgärder och operativa anpassningar inom divisionen. Riktade förbättringsåtgärder fortskred enligt plan under kvartalet. Samtidigt vann affärsområdena Elteknik, VVS samt Vatten och avlopp nya uppdrag, och rekryteringen fortsatte enligt plan.

Division Industry & Energy uppvisade ett starkt andra kvartal, med goda resultat inom både affärsområdena Industri och Energi. Rejlers Norges två största projekt, Northern Lights och Yggdrasil för Skanska, slutfördes under kvartalet. Intäkterna var lägre än under motsvarande period föregående år, som ett led i avsaknaden av nya större projekt. Försäljningsaktiviteten var fortsatt hög, med ett starkt inflöde av pågående upphandlingar och nya kundavtal, däribland elnätsbolaget Arva.

Division Inspection levererade stabila resultat under andra kvartalet, bland annat tack vare flera stora, långsiktiga avtal, hög aktivitet inom befintliga uppdrag och ökande orderingång. Efterfrågan var fortsatt stark, med en märkbar ökning av antalet inspektioner av solcellsanläggningar och tillhörande tjänster.

Division Infrastructure fortsatte att uppvisa en stabil lönsamhet under andra kvartalet, tack vare en solid efterfrågan inom alla kärnsegment. Långsiktiga avtal inom järnväg och väg utgör en trygg grund för fortsatt utveckling. Under kvartalet stärktes samarbetet mellan Rejlers Norge och Rejlers Sverige ytterligare, vilket stärker det gemensamma kunderbudandet inom nordiska infrastrukturprojekt. Förvärvet av Future Technology stärker ytterligare Rejlers Norges erbjudande inom järnvägsinfrastruktur, bland annat genom nya uppdrag för Bane NOR och Siemens Mobilitys projekt för uppgradering av CBTC-signalsystemet i Oslos tunnelbana.

EBITA



Nettoomsättning Norge

107,2 MSEK

EBITA Norge

3,4 MSEK

NYCKELTAL	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Nettoomsättning, MSEK	107,2	98,7	205,8	190,5	389,4
EBITA, MSEK	3,4	3,4	5,7	8,2	22,2
EBITA-marginal, %	3,2	3,4	2,8	4,3	5,7
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-4,6	1,7	-4,0	4,8	15,4

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering utgiven av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper som beskrivs i Not 2 i årsredovisningen för 2025 och inga nya standarder, eller andra av IFRS eller IFRIC-tolkningar, som ännu inte har trätt i kraft, eller trätt i kraft under räkenskapsåret, förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Finansiella instrument

Villkorade tilläggsköpeskillningar samt skuld för utfärdad säljoption till innehav utan bestämmande inflytande hänförliga till rörelseförvärv, värderas till verkligt värde och uppgick till 235,3 MSEK per sista juni 2026 jämfört med 124,3 MSEK per sista december 2025, redovisade i balansräkningen som övriga långfristiga skulder med 116,9 MSEK och övriga kortfristiga skulder med 118,4 MSEK. Skulden ökar med 98,9 MSEK i samband med förvärvet av Rörkraft AB och Future Thechnology AS och minskar avseende utbetalda tilläggsköpeskillningar uppgående till 0,6 MSEK (7,2). Tilläggsköpeskillningen fastställs huvudsakligen utifrån framtida omsättningstillväxt och resultat, de kommande två till tre åren. Redovisad skuld beräknas utifrån bedömd sannolikhet av utfall. Skulden beräknas till verkligt värde, enligt nivå 3 och justeringar av tilläggsköpeskillningar redovisas i resultaträkningen under finansnettot. Ökningar av skuld till följd av omvärdering av tilläggsköpeskillningar hänförliga till rörelseförvärv genom ändrade antaganden och diskonteringseffekter redovisas som kostnader i finansnettot och uppgår ackumulerat till 4,2 MSEK (2,7). Minskningar av skuld till följd av omvärdering av tilläggsköpeskillningar genom ändrade antaganden redovisas som intäkter i finansnettot och uppgår ackumulerat till 3,3 MSEK (0,0). Vad gäller övriga finansiella tillgångar och skulder har det inte skett några väsentliga förändringar avseende värdering till verkligt värde sedan årsredovisningen 2025. Verkligt värde överensstämmer i allt väsentligt med redovisade värden.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom marknadsrisk (bestående av valutarisk, ränterisk och prisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering innebär att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på resultat och ställning. Koncernens affärsrisker och riskhantering samt finansiella risker finns utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2025.



Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående beskrivs i not 30 i årsredovisningen för 2025. Omfattning och inriktning av dessa transaktioner har inte väsentligt förändras under perioden.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser är i allt väsentligt oförändrade jämfört med föregående år.

Framåtriktad information

Alla framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för offentliggörandet. I likhet med alla framtidsbedömningar innehåller sådana antaganden risker och osäkerheter som kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda än förväntad utveckling.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Rörelseförvärv

Under året har följande förvärv genomförts

Förvärvat bolag	Segment	Årlig nettoomsättning	FTE	Aktie/röstandel
Rörkraft AB	SV	122 MSEK	80	100
SGM Counselling Oy	FI	77 MSEK	50	100
Future Thechnology AS	NO	119 MNOK	72	60

Förvärvade företags nettotillgångar vid tiden för förvärvet

MSEK	Rörelseförvärv
Materiella anläggningstillgångar	3,4
Nyttjanderättstillgångar	13,6
Finansiella anläggningstillgångar	-
Omsättningstillgångar	49,5
Likvida medel	36,0
Långfristig leasingskuld	-17,8
Övriga kortfristiga skulder	-51,3
Kortfristig leasingskuld	-5,8
Netto identifierbara tillgångar och skulder	37,6
Goodwill	276,9
Kundvärde	141,8
Uppskjuten skatt	-29,8
Köpeskillning	426,5
Avgår:	
Likvida medel i förvärvade bolag	-36,0
Apportemission	-46,9
Ännu ej utbetalda tilläggsköpeskillningar samt skuld för utfärdad säljoption till innehav utan bestämmande inflytande	-98,2
Utbetalda tilläggsköpeskillningar avseende tidigare förvärv	0,6
Minskning av likvida medel	246,0
Förvärvskostnader	-9,5
Bidrag till omsättningen i årets räkenskaper	94,2
Bidrag till omsättningen ifall rörelsen varit ägd hela året	148,9
Bidrag till EBITA i årets räkenskaper	15,4
Bidrag till EBITA ifall rörelsen varit ägd hela året	25,3

Rörelseförvärv

Vid förvärv, brukar dessa komplettera Rejlers erbjudande och kunder och därmed förväntas en ökad försäljning i såväl de förvärvade bolagen som i Rejlers. Då bolagen ofta drivs med relativt liten overhead och administration är synergieffekter på kostnadsidan små. På sikt kan vissa kostnadssynergier uppstå bland annat tack vare flytt till gemensamma lokaler. Den goodwill som uppkommer vid förvärven består huvudsakligen av humankapital, dvs den kunskap och erfarenhet konsulterna i det förvärvade bolaget tillför och som inte förväntas vara avdragsgill. Goodwillen utgörs även av de synergier förvärven medför, som bredare erbjudanden, nya kunder, nya regioner och nya gemensamma uppdrag. Därav att huvuddelen av det förvärvade bolagets immateriella tillgångar är hänförliga till goodwill.

Rejlers förvärv Ingenjörfirman Rörkraft

Rejlers har förvärvat Ingenjörfirman Rörkraft, ett ledande teknikkonsultföretag med verksamhet inom vattenrening, energiomställning, försvar, industri och miljö. Förvärvet stärker erbjudandet inom samhällskritisk VA-infrastruktur och industri.

Rörkraft består av ca 80 medarbetare och har kontor i Lund, Karlshamn och Stockholm. Bolaget omsätter 122 MSEK med en EBITA-marginal på 11 procent. Rörkraft ingår som ett eget affärsområde i Rejlers Sveriges division Industry och fortsätter verka under sitt nuvarande varumärke som en del av Rejlers-koncernen. Bolaget konsoliderades från och med 1 februari 2026.

Rejlers Finland förvärv SGM Consulting

Rejlers har förvärvat SGM Consulting, en av de ledande leverantörerna av tjänster inom mätning och geotekniska undersökningar i Finland. Förvärvet stärker Rejlers position som en heltäckande och konkurrenskraftig partner inom den finska infrastruktursektorn.

Bolaget erbjuder markundersökningar, geotekniska och miljötekniska utredningar samt kvalitetssäkring och laboratorieanalyser för infrastruktur- och byggprojekt. SGM Consulting har både offentliga och privata kunder, sysselsätter cirka 50 specialister och omsätter omkring 7 miljoner EUR årligen, med god lönsamhet. SGM Consulting ingår i Rejlers Finlands infrastrukturdivision. Bolaget konsoliderades från och med 1 mars 2026.

Rejlers förvärv Future Technology i Norge

Rejlers har förvärvat Future Technology AS som har en stark kompetens inom teknisk säkerhet, risk- och säkerhetstjänster samt arbetsmiljö- och säkerhetstjänster (SHA), främst riktade mot kunder inom energi och infrastruktur. Förvärvet stärker Rejlers Norge med kompletterande kompetens inom Rejlers befintliga fokusområden och stärker Rejlers position som leverantör av specialiserade rådgivningstjänster.

Bolaget har 72 medarbetare med kontor på Torp i Sandefjord och i Skøyen i Oslo. Företaget har haft en stark historisk utveckling med god lönsamhet. Omsättningen 2025 uppgick till 119 MNOK med en god marginal.

Förvärvet sker i två steg, där första utköpet avser 60 procent av aktierna i bolaget och resterande 40 procent förvärvas första kvartalet 2027. Bolaget konsoliderades till 100 procent från och med 1 april 2026, eftersom Rejlers och minoritetsägarna har avtalat om utköp av samtliga aktier.

Undertecknad försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 juli 2026, Rejlers AB (publ).

PETER REJLER

Ordförande

JOHAN LANNÉBO

Styrelseledamot

MARTINA REJLER

Styrelseledamot

SUSANNE BLANKE

Styrelseledamot

PATRIK BOMAN

Styrelseledamot

PETER JOHANSSON

Styrelseledamot

BJÖRN LAUBER

Arbetstagarrepresentant

ÅKE FORSLUND

Arbetstagarrepresentant

VIKTOR SVENSSON

VD och koncernchef

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Denna information är sådan information som Rejlers AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 juli 2026 kl. 12.00 CEST. Denna rapport finns även på engelska. Den engelska rapporten är en översättning av den svenska. Om avvikelser skulle förekomma är det den svenska rapporten som gäller.

KONCERNEN

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Nettoomsättning	1 313,6	1 200,4	2 555,2	2 401,7	4 741,0
Övriga intäkter	5,5	2,3	10,3	4,7	10,1
Personalkostnader	-844,5	-756,8	-1 638,1	-1 508,5	-2 899,8
Övriga externa kostnader	-346,1	-321,7	-664,9	-629,0	-1 299,2
Andelar av intressföretags resultat	0,2	0,3	1,3	0,7	1,4
EBITDA	128,7	124,5	263,8	269,6	553,5
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar ¹⁾	-46,6	-42,9	-90,4	-85,5	-175,8
EBITA	82,1	81,6	173,4	184,1	377,7
Förvärvsrelaterade poster ²⁾	-28,3	-20,3	-49,7	-35,9	-75,6
Rörelseresultat (EBIT)	53,8	61,3	123,7	148,2	302,1
Finansiella intäkter	2,2	3,9	13,7	11,2	31,0
Finansiella kostnader	-12,1	-16,2	-28,8	-27,8	-82,6
Resultat efter finansnetto	43,9	49,0	108,6	131,6	250,5
Skatt	-9,3	-9,8	-22,6	-27,0	-49,8
Periodens resultat	34,6	39,2	86,0	104,6	200,7
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	27,7	39,2	77,8	104,6	197,4
Hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande	6,9	-	8,2	-	3,3
Genomsnittligt antal aktier	22 835 567	22 421 168	22 792 694	22 264 008	22 421 168
Antal aktier vid periodens slut	22 835 567	22 578 327	22 835 567	22 578 327	22 578 327
Antal aktier efter utspädning	22 835 567	22 578 327	22 835 567	22 578 327	22 578 327
Resultat per aktie före utspädning, kr, kvarvarande verksamhet	1,21	1,74	3,41	4,63	8,74
Resultat per aktie efter utspädning, kr, kvarvarande verksamhet	1,21	1,74	3,41	4,63	8,74

1) Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive goodwill och immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

2) Av- och nedskrivning av goodwill och immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv samt förvärvskostnader.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Periodens resultat	34,6	39,2	86,0	104,6	200,7
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser av utlandsverksamhet	6,7	24,1	25,5	-15,3	-37,8
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen					
Omvärdering av nettopensionsskuld	-	-	-	-	23,2
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	6,7	24,1	25,5	-15,3	-14,6
PERIODENS TOTALRESULTAT	41,3	63,3	111,5	89,3	186,1
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	34,4	63,3	103,3	89,3	182,8

BALANSRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i MSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programutveckling	39,3	31,2	32,7
Kundvärden	580,3	433,3	470,7
Goodwill	1 942,0	1 551,4	1 641,7
Summa immateriella anläggningstillgångar	2 561,6	2 015,9	2 145,1
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderätter	330,3	317,8	290,4
Inventarier, verktyg och installationer	48,1	51,4	48,9
Summa materiella anläggningstillgångar	378,4	369,2	339,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	12,2	12,4	12,5
Långfristiga värdepappersinnehav	8,8	8,3	11,3
Nettotillgång pensionsåtaganden	34,4	-	36,6
Andra långfristiga fordringar	13,4	25,4	14,2
Summa finansiella anläggningstillgångar	68,8	46,1	74,6
Uppskjuten skattefordran	10,4	9,1	1,4
Summa anläggningstillgångar	3 019,2	2 440,3	2 560,4
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	840,7	718,7	794,8
Aktuella skattefordringar	29,3	104,3	23,3
Övriga fordringar	63,0	39,2	43,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	585,0	533,4	479,0
Summa kortfristiga fordringar	1 518,0	1 395,6	1 340,3
Likvida medel	71,9	82,9	66,9
Summa omsättningstillgångar	1 589,9	1 478,5	1 407,2
SUMMA TILLGÅNGAR	4 609,1	3 918,8	3 967,6

BALANSRÄKNING – KONCERNEN, FORTS.

Belopp i MSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	45,7	45,2	45,2
Övrigt tillskjutet kapital	958,0	912,1	911,8
Reserver	62,2	35,9	36,7
Balanserat resultat inklusive årets resultat	1 053,9	1 006,0	1 102,1
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 119,8	1 999,2	2 095,8
Eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital	2 119,8	1 999,2	2 095,8
Långfristiga skulder			
Långfristiga leasingskulder	178,0	168,2	150,0
Uppskjuten skatteskuld	151,2	112,9	119,0
Pensionsskuld	6,1	5,3	5,8
Övriga skulder	119,1	64,2	123,8
Summa långfristiga skulder	454,4	350,6	398,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	632,4	319,5	400,3
Checkkredit	180,4	61,3	27,8
Kortfristiga leasingskulder	138,5	137,6	128,7
Leverantörsskulder	181,1	153,2	218,9
Aktuella skatteskulder	57,2	84,4	41,3
Övriga skulder	338,6	296,5	277,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	506,7	516,5	378,8
Summa kortfristiga skulder	2 034,9	1 569,0	1 473,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 609,1	3 918,8	3 967,6

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Eget kapital vid periodens ingång hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 095,8	1 936,8	1 936,8
Periodens totalresultat	103,3	89,3	182,8
Säljoption hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande	-6,1	-	3,3
Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna			
Apportemission	46,7	83,6	83,4
Utdelning	-119,9	-110,5	-110,5
Summa förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna	-73,2	-26,9	-27,1
Eget kapital vid periodens slut hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 119,8	1 999,2	2 095,8
Eget kapital vid periodens ingång hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Periodens totalresultat	8,2	-	3,3
Utdelning minoritet	-5,0	-	-
Säljoption hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande	-3,2	-	-3,3
Eget kapital vid periodens utgång hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	April-Juni 2026	April-Juni 2025	Jan-Juni 2026	Jan-Juni 2025	Jan-Dec 2025
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital och betald skatt	114,5	102,0	244,6	245,0	526,1
Betald skatt	19,5	-15,2	-23,7	-25,2	-16,3
Förändring av rörelsekapital	-64,1	35,4	-86,3	-47,8	-197,0
Kassaflöde från löpande verksamhet	69,9	122,2	134,6	172,0	312,8
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-127,6	-5,9	-296,2	-12,9	-141,3
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-93,6	-156,8	18,0	-204,2	-197,9
Periodens kassaflöde	-151,3	-40,5	-143,6	-45,1	-26,4
Likvida medel vid periodens början	44,3	61,5	39,1	68,6	68,6
Kursdifferens i likvida medel	-1,5	0,6	-4,0	-1,9	-3,1
Likvida medel vid periodens slut	-108,5	21,6	-108,5	21,6	39,1

Likvida medel består av likvida medel, 71,9 MSEK (82,9) och checkkredit -180,4 MSEK (-61,3)

NETTOSKULD

Belopp i MSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Långfristig leasingskuld	178,0	168,2	150,0
Kortfristiga skulder kreditinstitut	632,4	319,5	400,3
Kortfristig leasingskuld	138,5	137,6	128,7
Checkkredit	180,4	61,3	27,8
Pensionsskuld	6,1	5,3	5,8
Likvida medel	-71,9	-82,9	-66,9
Summa	1 063,5	609,0	645,7

FÖRVÄRVSRELATERADE POSTER

Belopp i MSEK	April-Juni 2026	April-Juni 2025	Jan-Juni 2026	Jan-Juni 2025	Jan-Dec 2025
Av- och nedskrivning av goodwill och immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv	-21,5	-16,3	-40,2	-31,9	-67,2
Förvärvskostnader	-6,8	-4,0	-9,5	-4,0	-8,4
Summa	-28,3	-20,3	-49,7	-35,9	-75,6

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Omsättning	13,9	13,2	28,1	26,3	53,3
Personalkostnader	-13,7	-11,8	-29,0	-26,2	-48,9
Övriga externa kostnader	-7,2	-11,3	-13,9	-23,1	-48,1
Avskrivningar	-0,3	-0,4	-0,5	-0,7	-1,3
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	1,5	0,3	0,3
Rörelseresultat	-7,3	-10,3	-13,8	-23,4	-44,7
Finansnetto	-	-1,0	5,8	6,2	131,6
Resultat efter finansnetto	-7,3	-11,3	-8,0	-17,2	86,9
Skatt	1,6	2,3	1,7	3,5	-17,3
Resultat efter skatt	-5,7	-9,0	-6,3	-13,7	69,6

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Periodens resultat efter skatt	-5,7	-9,0	-6,3	-13,7	69,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-5,7	-9,0	-6,3	-13,7	69,6

BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programutveckling	3,6	1,6	1,0
Pågående projekt	-	2,9	3,0
Summa immateriella anläggningstillgångar	3,6	4,5	4,0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	0,1	0,1	0,1
Summa materiella anläggningstillgångar	3,7	4,6	4,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	0,0	0,0	0,0
Andelar i koncernföretag	884,4	756,1	741,4
Övriga långfristiga fordringar koncernföretag	184,8	184,8	274,8
Övriga långfristiga fordringar	12,2	9,5	10,4
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 081,4	950,4	1 026,6
Summa anläggningstillgångar	1 085,1	955,0	1 030,7
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar från koncernföretag	394,6	395,4	330,4
Övriga fordringar	16,7	-	2,0
Aktuella skattefordringar	8,3	4,9	2,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,2	2,7	4,6
Summa kortfristiga fordringar	422,8	403,0	339,5
Kassa och bank	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	422,8	403,0	339,5
SUMMA TILLGÅNGAR	1 507,9	1 358,0	1 370,2

BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET, FORTS.

Belopp i MSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
Eget Kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	45,7	45,2	45,2
Reservfond	29,6	29,6	29,6
Summa bundet eget kapital	75,3	74,8	74,8
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	-271,5	-221,2	-221,3
Överkursfond	958,0	912,1	911,8
Årets resultat	-6,3	-13,7	69,6
Summa fritt eget kapital	680,2	677,2	760,1
Summa eget kapital	755,5	752,0	834,9
Obeskattade reserver	-	-	-
Skulder			
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	46,4	49,2	26,6
Summa långfristiga skulder	46,4	49,2	26,6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	0,5	1,5	3,1
Checkkredit	180,4	61,2	27,8
Skulder till koncernföretag	314,5	344,5	319,3
Skulder till kreditinstitut	141,6	116,7	101,8
Övriga skulder	45,1	15,6	35,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23,9	17,3	21,1
Summa kortfristiga skulder	706,0	556,8	508,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 507,9	1 358,0	1 370,2

SEGMENTÖVERSIKT

Belopp i MSEK	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Nettoomsättning					
Sverige	858,5	746,4	1 659,5	1 488,5	2 921,6
Finland	360,6	373,4	715,6	758,4	1 507,2
Norge	107,2	98,7	205,8	190,5	389,4
Koncerngemensamt	-12,7	-18,1	-25,7	-35,7	-77,2
Totalt koncernen	1 313,6	1 200,4	2 555,2	2 401,7	4 741,0
EBITA					
Sverige	61,6	55,6	126,6	129,3	248,1
Finland	24,2	32,6	55,9	69,8	151,1
Norge	3,4	3,4	5,7	8,2	22,2
Koncerngemensamt	-7,1	-10,0	-14,8	-23,2	-43,7
Totalt koncernen	82,1	81,6	173,4	184,1	377,7
EBITA marginal, %					
Sverige	7,2	7,4	7,6	8,7	8,5
Finland	6,7	8,7	7,8	9,2	10,0
Norge	3,2	3,4	2,8	4,3	5,7
Totalt koncernen	6,3	6,8	6,8	7,7	8,0
EBIT					
Sverige	52,2	46,9	107,2	112,6	214,0
Finland	13,4	26,7	35,4	58,0	121,2
Norge	-4,6	1,7	-4,0	4,8	15,4
Koncerngemensamt	-7,2	-14,0	-14,9	-27,2	-48,5
Totalt koncernen	53,8	61,3	123,7	148,2	302,1
Finansnetto	-9,9	-12,3	-15,1	-16,6	-51,6
Resultat före skatt	43,9	49,0	108,6	131,6	250,5
Antal medarbetare					
Sverige	2 001	1 862	2 001	1 862	1 860
Finland	1 303	1 280	1 303	1 280	1 315
Norge	254	186	254	186	197
Koncerngemensamt	11	10	11	10	11
Totalt koncernen	3 569	3 338	3 569	3 338	3 383

INTÄKTER

Belopp i MSEK	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Intäkter					
Sverige	858,5	746,4	1 659,5	1 488,5	2 921,6
varav Arvode intäkter	790,2	684,5	1 536,5	1 369,6	2 666,1
varav Övriga intäkter	68,3	61,9	123,0	118,9	255,5
Finland	360,6	373,4	715,6	758,4	1 507,2
varav Arvode intäkter	358,3	372,2	712,2	756,4	1 498,8
varav Övriga intäkter	2,3	1,2	3,4	2,0	8,4
Norge	107,2	98,7	205,8	190,5	389,4
varav Arvode intäkter	106,6	97,0	204,4	187,3	385,8
varav Övriga intäkter	0,6	1,7	1,4	3,2	3,6
Koncernjusteringar	-12,7	-18,1	-25,7	-35,7	-77,2
varav Arvode intäkter	-12,7	-18,1	-25,7	-35,7	-77,2
varav Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Totalt koncernen	1 313,6	1 200,4	2 555,2	2 401,7	4 741,0
varav Arvode intäkter	1 242,4	1 135,6	2 427,4	2 277,6	4 473,5
varav Övriga intäkter	71,2	64,8	127,8	124,1	267,5

Arvode intäkter: arvode Rejlers medarbetare och arvode underkonsulter
Övriga intäkter: arvode från utlägg, material och övrigt

TILLVÄXT

Belopp i %	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Organisk					
Sverige	10,8	5,0	7,1	5,9	5,3
Finland	-11,9	5,4	-10,0	9,7	7,0
Norge	-24,3	27,6	-8,2	21,8	26,7
Summa	1,5	5,7	1,0	7,2	6,5
Förvärvad					
Sverige	4,2	2,3	4,4	2,1	2,1
Finland	9,1	0,0	7,1	0,0	1,6
Norge	27,0	0,0	14,6	0,0	0,0
Summa	7,7	1,4	6,2	1,3	1,8
Valutaeffekt					
Sverige	-	-	-	-	-
Finland	-0,7	-4,7	-2,8	-2,6	-3,2
Norge	5,9	-5,6	1,6	-4,1	-4,0
Summa	0,3	-1,9	-0,7	-1,1	-1,3
Total tillväxt					
Sverige	15,0	7,3	11,5	8,1	7,4
Finland	-3,4	0,6	-5,6	7,2	5,5
Norge	8,6	22,0	8,0	17,7	22,6
Summa	9,4	5,2	6,4	7,4	7,0

NYCKELTAL

Rejlers följer ESMAs (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures. I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultat utveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Rejlers vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att

dessa uppgifter underlättar en analys av koncernens utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är kompletterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Rejlers definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Definitioner samt beräkning av nyckeltal som inte kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkning återfinns på bolagets hemsida www.rejlers.com samt nedan.

IFRS-nyckeltal	April–Juni 2026	April–Juni 2025	Jan–Juni 2026	Jan–Juni 2025	Jan–Dec 2025
Resultat per aktie före utspädning, kr	1,21	1,74	3,41	4,63	8,74
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,21	1,74	3,41	4,63	8,74
Genomsnittligt antal aktier, st	22 835 567	22 421 168	22 792 694	22 264 008	22 421 168
Antal aktier vid periodens slut, st	22 835 567	22 578 327	22 835 567	22 578 327	22 578 327
Nyckeltal					
Tillväxt					
Organisk tillväxt, %	1,5	5,7	1,0	7,2	6,5
Förvärvad tillväxt, %	7,7	1,4	6,2	1,3	1,8
Valutaeffekt, %	0,3	-1,9	-0,7	-1,1	-1,3
Resultat					
Justerad EBITA, MSEK	82,1	81,6	173,4	184,1	377,7
Justerad EBITA-marginal, %	6,3	6,8	6,8	7,7	8,0
Jämförelsestörande post, MSEK	-	-	-	-	-
EBITA, MSEK	82,1	81,6	173,4	184,1	377,7
EBITA-marginal, %	6,3	6,8	6,8	7,7	8,0
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	53,8	61,3	123,7	148,2	302,1
Rörelsemarginal, %	4,1	5,1	4,8	6,2	6,4
Nyckeltal per anställd					
Omsättning per årsanställd, TSEK	391,4	381,4	780,5	765,1	1 512,8
Rörelseresultat per årsanställd, TSEK	16,0	19,5	37,8	47,2	96,4
Balansräkning					
Nettoskuld, MSEK	1 063,5	609,0	1 063,5	609,0	645,7
Nettoskuld/EBITDA rtm, ggr	1,9	1,2	1,9	1,2	1,2
Soliditet, %	46,0	51,8	46,0	51,8	52,8
Eget kapital per aktie vid periodens slut, kr	92,8	88,5	92,8	88,5	92,8
Avkastning på eget kapital, %	5,2	6,9	5,2	6,9	12,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,2	6,1	4,2	6,1	12,2
Övrigt					
Utdelning per aktie, kr	5,25	5,0	5,25	5,0	5,0
Antal årsanställda, st	3 356	3 147	3 274	3 139	3 134
Antal medarbetare vid periodens slut, st	3 569	3 338	3 569	3 338	3 383
Debiteringsgrad, %	79,0	79,7	78,2	79,2	79,0

MOTIVERING, DEFINITION OCH BERÄKNING AV NYCKELTAL

Nyckeltal	Motivering	Definition	Beräkning Q2 2026	Beräkning ack juni 2026
Tillväxt				
Organisk tillväxt, %	Bolagets förmåga att växa med befintliga resurser	Förändring av nettoomsättning i lokal valuta jfm föregående års period, exkl förvärvade bolag	17,8/1 200,4=1,5	23,4/2 401,7=1,0
Förvärvad tillväxt, %	Bolagets förmåga att växa med förvärv	Förändring av nettoomsättning i lokal valuta i förvärvade bolag, jfm föregående års period	92,1/1 200,4=7,7	147,9/2 401,7=6,2
Valutaeffekt, %	Bolagets tillväxt pga valuta	Förändring av nettoomsättning hänförlig till valutaeffekter	3,4/1 200,4=0,3	-17,8/2 401,7=-0,7
Resultat				
Justerad EBITA, MSEK	Mått på bolagets operativa och underliggande resultat exklusive jämförelsestörande poster	EBITA exklusive jämförelsestörande poster	82,1	173,4
Justerad EBITA-marginal, %	Mått på effektiviteten i bolaget	Justerad EBITA/Nettoomsättning	82,1/1 313,6=6,3	173,4/2 555,2=6,8
Jämförelsestörande post, MSEK	Det tydliggör utvecklingen i den underliggande verksamheten och förbättrar jämförelsen mellan olika perioder	Intäkter och kostnader som inte förväntas uppkomma regelbundet i den löpande verksamheten	-	-
EBITA, MSEK	Mått på operativt och kassagenererande resultat	EBIT med återläggning av förvärvsrelaterade poster	53,8+28,3=82,1	123,7+49,7=173,4
EBITA-marginal, %	Mått på effektiviteten i bolaget	EBITA/Nettoomsättning	82,1/1 313,6=6,3	173,4/2 555,2=6,8
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	Mått på operativt resultat exkl finansiella poster, dvs oavsett skuldsättning	EBITA med avdrag av förvärvsrelaterade poster	82,1-28,3=53,8	173,4-49,7=123,7
Rörelsemarginal, %	Mått på effektiviteten i bolaget	EBIT/Nettoomsättning	53,8/1 313,6=4,1	123,7/2 555,2=4,8
Nyckeltal per anställd				
Omsättning per årsanställd, TSEK	Mått på effektiviteten i bolaget	Nettoomsättning/Antal årstanställda	1 313,6/3 356=391,4	2 555,2/3 274=780,5
Rörelseresultat per årsanställd, TSEK	Mått på effektiviteten i bolaget	Rörelseresultat/Antal årstanställda	53,8/3 356=16,0	123,7/3 274=37,8
Balansräkning				
Nettoskuld, MSEK	Mått på bolagets betalningsförmåga och kreditrisker	Kort- och långfristiga räntebärande skulder samt pensionsskuld minskat med likvida medel	Se noten ovan	Se noten ovan
Nettoskuld/EBITDA rtm, ggr	Mått på bolagets betalningsförmåga och kreditrisker	Nettoskuld/EBITDA senaste 12 månader	1 063,5/(553,5-269,6+263,8)=1,9	1 063,5/(553,5-269,6+263,8)=1,9
Soliditet, %	Mått på andel av tillgångar som är finansierade med eget kapital	Eget kapital/Totala tillgångar	2 119,8/4 609,1=46,0	2 119,8/4 609,1=46,0
Eget kapital per aktie vid periodens slut, kr	Mått på bolagets effektivitet och indikation på aktiens värde	Eget kapital/antal aktier vid periodens slut	2 119,8 / 22 835 567 =92,8	2 119,8 / 22 835 567 =92,8
Avkastning på eget kapital, %	Mått på bolagets effektivitet av kapital	Resultat före skatt/ Genomsnittligt Eget kapital	108,6/((2 119,8+ 2 095,8)/2)=5,2	108,6/((2 119,8+ 2 095,8)/2)=5,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Mått på bolagets finansiering genom eget kapital samt övrigt räntekrävande kapital	EBIT inkl finansiella intäkter/ Sysselsatt kapital (=Eget kapital inkl räntebärande skulder)	(123,7+13,7)/(2 119,8+ 178,0+632,4+138,5+ 180,4+6,1)=4,2	(123,7+13,7)/(2 119,8+ 178,0+632,4+138,5+ 180,4+6,1)=4,2
Övrigt				
Utdelning per aktie, kr	Mått på bolagets effektivitet och värdeskapande till aktieägarna	-	5,25	5,25
Antal årsanställda, st	Mått anställdas totala arbetsvolym	Total närvarotid/standardtid	-	-
Antal medarbetare vid periodens slut, st	Mått på bolagets förmåga att rekrytera	Antalet anställda vid periodens slut oavsett tjänstgöringsgrad	-	-
Debiteringsgrad, %	Mått på effektiviteten i bolaget	Debiterad tid/Total närvarotid	-	-

REJLERS AB (PUBL)

Org nr 556349-8426 | Box 30233 | 104 25 Stockholm
Tel 0771-78 00 00 | www.rejlers.com/se

KALENDARIUM

Delårsrapport januari–september 2026	22 oktober 2026
Bokslutskommuniké januari–december 2026	5 februari 2027

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Viktor Svensson, vd och koncernchef
Tel. 070-657 20 26
e-post: viktor.svensson@rejlers.se

Anna Jennehov, finanschef
Tel. 073-074 06 70
e-post: anna.jennehov@rejlers.se

Interim report

Second quarter & first half 2026



Øvre Båstad Gård / Photo: Plyo - LINK Arkitektur

Multiconsult—Group

CEO comments

Staying the course, strengthening profitability

Karsten Warloe / Photo: Multiconsult

Having recently assumed the role of CEO, my first impression is clear: Multiconsult is a strong organisation with highly skilled people, a strong market position and the capability to deliver complex projects with high quality. I have met many dedicated colleagues in my first weeks, and I am impressed by the breadth of our expertise and our focus on creating value for clients and society. These first weeks have reinforced my confidence in our ability to execute on the outlined measures to improve profitability, which will help us return to our profitability target.

In the quarter net operating revenues increased by 7.8 per cent to NOK 1 527.1 million, with an organic revenue growth of 0.7 per cent. EBITA improved to NOK 108.2 million (67.4), corresponding to a margin of 7.1 per cent (4.8). EBITA adjusted came in at NOK 93.3 million (72.2), corresponding to an EBITA adjusted margin of 6.1 per cent (5.1). The adjustment reflects the favourable impact of the settlement payment received to date and the legal outcome achieved so far in relation to the Sotra Link project. Further proceedings remain ongoing. Higher billing rates contributed positively in the quarter, partly offset by a lower billing ratio and cost growth. Order intake was good in the quarter and amounted to NOK 1 669 million, an increase of 8.4 per cent compared with the same quarter last year.

Quarterly performance

The second quarter showed improved reported profitability, with good sales across all business areas and strengthened cost control.

While reported earnings benefited from positive effects related to the Sotra Link project, underlying profitability is below our ambitions and we continue our structured approach to improve margins. Measures initiated during the quarter are expected to gradually contribute to

improved profitability through 2026 and beyond.

We are working along three main tracks to improve profitability:

- aligning the organisation with the market
- improving our processes, and
- strengthening cost control

Measures I would like to highlight from this quarter are new organisational structure in Multiconsult Norge AS and capacity adjustments in Link Arkitektur AB and Link Arkitektur AS to better align with the long term market situation.

Strategy remains firm

Our strategy is clear, built on strong market drivers in energy transition, urban transformation, climate adaptation, digitalisation, security and preparedness. These drivers will shape our markets for years to come.

We have a unique market position as an advisor on defence-related assignments in the Nordics. This is a position that also makes us relevant for new assignments outside the Nordic region.



One observation from my first weeks in Multiconsult is the level of engagement and competence around digitalisation and AI. I have been positively surprised by how broadly these tools are already being applied in practice. The willingness to learn, share experiences and explore new ways of working reflects a culture that will be important for strengthening our competitiveness and creating value for clients in the years ahead.

"My ambition is that Multiconsult is recognised for delivering the best client experiences, with a healthy long term growth, delivering stable profitability in line with our targets."

Karsten Warloe

Finally, I would like to thank everyone across Multiconsult for the way I have been welcomed to the organisation. I have spent time visiting several of the locations and met many dedicated colleagues during my first weeks, and I look forward to continue engaging with the organisation, partners and clients going forward.

Karsten Warloe,
CEO

Creating the best client experiences

Multiconsult is well positioned for the years ahead, with a strong market position, a diversified portfolio of projects and framework agreements. We have a growth strategy that responds to fundamental market needs, clear measures to strengthen profitability, and highly skilled people who create value for clients and society every day. Building on this platform, my ambition is that Multiconsult is recognised for delivering the best client experiences, with a healthy long term growth, delivering stable profitability in line with our targets.

Highlights

Second quarter 2026

- Multiconsult delivered improved reported profitability, with good sales across all business areas and strengthened cost control
- Net operating revenues increased by 7.8 per cent to NOK 1 527.1 million (1 415.9)
 - The organic revenue growth adjusted for the calendar effect was 0.7 per cent
- EBITA of NOK 108.2 million (67.4), equal to an EBITA margin of 7.1 per cent (4.8)
 - Net operating revenues and EBITA were impacted by a positive calendar effect of NOK 49.7 million compared with second quarter 2025
- EBITA adjusted was NOK 93.3 million (72.2), equal to an EBITA margin of 6.1 per cent (5.1)
 - EBITA was positively impacted by net NOK 14.9 million related to the Sotra Link project
- Billing ratio of 71.6 per cent (72.9), down 1.3 pp
- Strong order intake of NOK 1 669 million (1 539)
- Strong order backlog of NOK 3 952 million (4 575)
- Full-time equivalents (FTE) increased by 3.0 per cent, to 3 873 (3 762)
- Net profit of NOK 89.0 million (40.3)
- Earnings per share of NOK 3.23 (1.45)
- The overall market outlook remains stable

First half 2026

- Net operating revenues of NOK 3 135.0 million (2 939.4), a y-o-y growth of 6.7 per cent
 - The organic revenue growth adjusted for the calendar effect was 2.6 per cent
- EBITA of NOK 268.8 million (257.8), equal to an EBITA margin of 8.6 per cent (8.8)
 - Net operating revenues and EBITA were impacted by a positive calendar effect of NOK 6.6 million compared with 2025
- EBITA adjusted was NOK 254.3 million (271.6), equal to an EBITA margin of 8.1 per cent (9.2)
 - EBITA was positively impacted by net NOK 14.5 million related to the Sotra Link project
- Billing ratio of 71.7 per cent (72.5), down 0.8 pp
- Strong order intake of NOK 3 447 million (3 235)
- Net profit of NOK 199.0 million (175.1)
- Earnings per share of NOK 7.22 (6.32)
- Full-time equivalents (FTE) increased by 4.3 per cent, to 3 845 (3 688)

NET OPERATING REVENUES

1 527

Q2, NOK million
7.8% y-o-y

3 135

H1, NOK million
6.7% y-o-y

EBITA

108.2

Q2, NOK million
EBITA margin 7.1%

268.8

H1, NOK million
EBITA margin 8.6%

EBITA adjusted

93.3

Q2, NOK million
EBITA margin 6.1%

254.3

H1, NOK million
EBITA margin 8.1%

BILLING RATIO

71.6

Q2, per cent
-1.3 pp y-o-y

71.7

H1, per cent
-0.8 pp y-o-y

ORDER INTAKE

1 669

Q2, NOK million
8.4% y-o-y

3 447

H1, NOK million
6.5% y-o-y

EPS

3.23

Q2, EPS
NOK per share

7.22

H1, EPS
NOK per share

Consolidated key figures

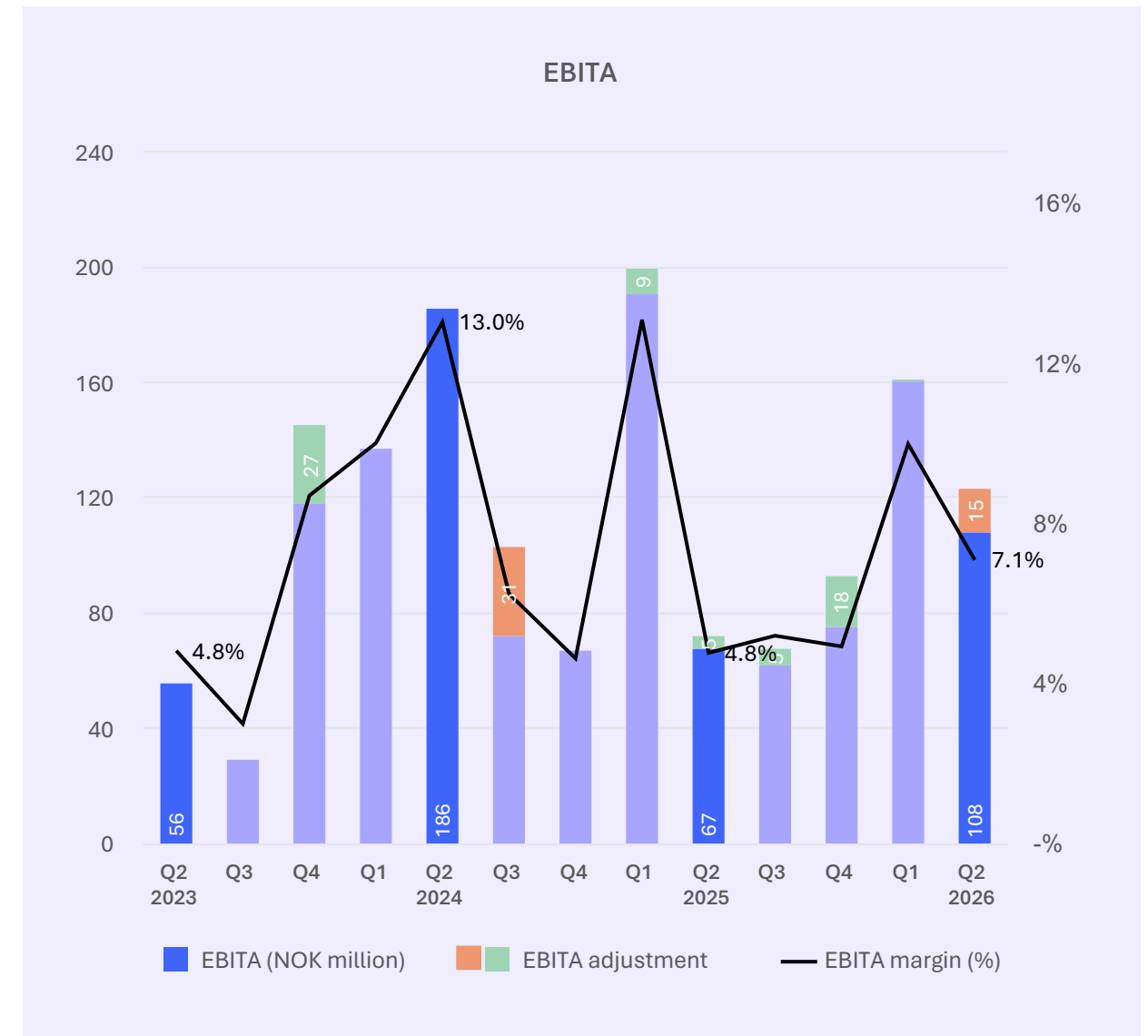
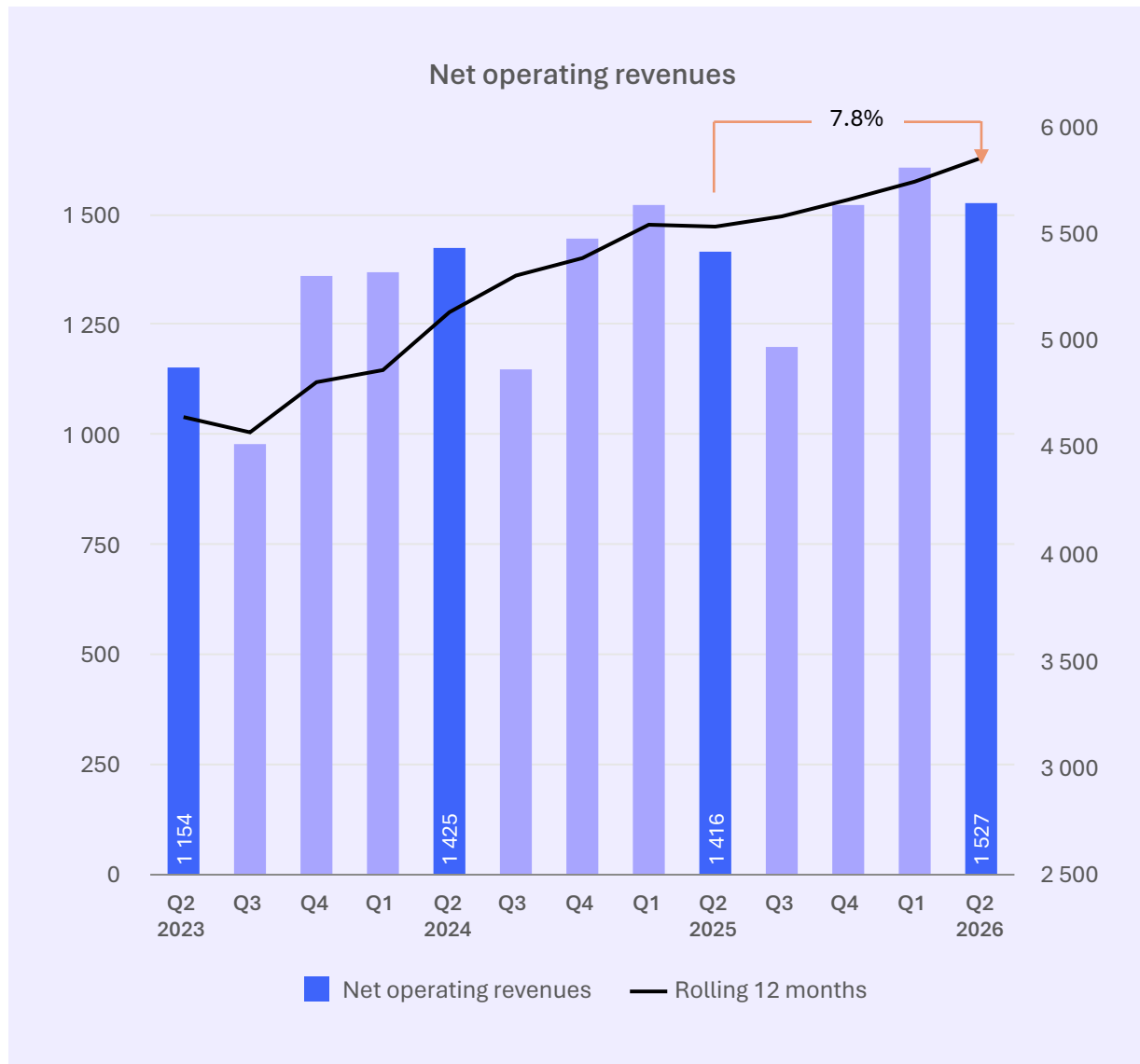
Amounts in NOK million (except percentage and EPS)	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
Financial					
Net operating revenues	1 527.1	1 415.9	3 135.0	2 939.4	5 657.3
Employee benefit expenses	1 195.9	1 111.3	2 402.8	2 212.7	4 297.3
Other operating expenses	158.7	174.1	333.4	343.6	713.2
EBITDA	172.5	130.6	398.9	383.1	646.8
EBITDA margin	11.3%	9.2%	12.7%	13.0%	11.4%
EBITA	108.2	67.4	268.8	257.8	394.8
EBITA margin	7.1%	4.8%	8.6%	8.8%	7.0%
EBITA adjusted ¹⁾	93.3	72.2	254.3	271.6	431.7
EBITA margin adjusted ¹⁾	6.1%	5.1%	8.1%	9.2%	7.6%
Reported profit for the period	89.0	40.3	199.0	175.1	252.6
Earnings per share (EPS)	3.23	1.45	7.22	6.32	9.22
Operational					
Billing ratio	71.6%	72.9%	71.7%	72.5%	71.8%
Permanent fixed employees	4 094	3 971	4 094	3 971	4 160
Permanent employees	4 162	4 031	4 162	4 031	4 223
Full-time equivalents (FTE)	3 873	3 762	3 845	3 688	3 731
Order intake	1 669	1 539	3 447	3 235	6 077
Order backlog	3 952	4 575	3 952	4 575	4 233

¹⁾ Note to comparable figures:

Q2 2026: EBITA adjusted NOK 93.3 million, 6.1 per cent margin. Adjustment related to the Sotra Link project of net NOK 14.9 million.
Q2 2025: EBITA adjusted NOK 72.2 million, 5.1 per cent margin. Adjustment related to cost of internal resources (write-downs) and legal expenses related to the Sotra Link project of NOK 4.7 million.
H1 2026: EBITA adjusted NOK 254.3 million, 8.1 per cent margin. Adjustment related to the Sotra Link project of net NOK 14.5 million.
H1 2025: EBITA adjusted NOK 271.6 million, 9.2 per cent margin. Adjustment related to cost of internal resources (write-downs) and legal expenses related to the Sotra Link project of NOK 13.8 million.
FY 2025: EBITA adjusted NOK 431.7 million, 7.6 per cent margin. Adjustment related to cost of internal resources (write-downs) and legal expenses related to the Sotra Link project of NOK 36.9 million.

Kvartal 8, Lillestrøm Torv / Photo: LINK Arkitektur





Note to comparable figure:

Q2 2026: EBITA adjusted NOK 93.3 million, 6.1 per cent margin. Adjustment related to the Sotra Link project of net NOK 14.9 million.

Q2 2025: EBITA adjusted NOK 72.2 million, 5.1 per cent margin. Adjustment related to cost of internal resources (write-downs) and legal expenses related to the Sotra Link project of NOK 4.7 million.

Second quarter and first half 2026

Multiconsult delivered increased revenues and improved reported profitability in the second quarter of 2026, supported by positive effects related to the Sotra Link project. Measures to improve profitability and operational efficiency continue to be implemented across the organisation. Market conditions remained overall stable and continue to be characterised by stable activity levels across all business areas.

Net operating revenues increased by 7.8 per cent year-on-year to NOK 1 527.1 million.

EBITA amounted to NOK 108.2 million (67.4), corresponding to a margin of 7.1 per cent (4.8). Included in operating expenses were NOK 5.2 million of non-recurring restructuring costs related to measures to improve profitability. EBITA adjusted, excluding the positive effects related to the Sotra Link project, amounted to NOK 93.3 million (72.2), corresponding to a margin of 6.1 per cent (5.1). The billing ratio was 71.6 per cent, down from the corresponding quarter last year, while higher billing rates contributed positively.

EBITA for the first half year came in at NOK 268.8 million (257.8), corresponding to a margin of 8.6 per cent (8.8). Operating expenses for the first half year included NOK 9.3 million of non-recurring restructuring costs related to measures to improve profitability. EBITA adjusted, excluding the positive effects related to the Sotra Link project, was NOK 254.3 million (271.6), corresponding to a margin of 8.1 per cent (9.2).

Order intake was strong in the quarter and amounted to NOK 1 669 million, an increase of 8.4 per cent compared with the same quarter last year. The order backlog was NOK 3 952 million at the end of the quarter, down from the corresponding quarter last year and slightly lower than the previous quarter. The backlog is complemented by an increasing volume of framework agreements.

Førde Upper Secondary School / Photo: Hundven-Clements Photography



Financial review

Multiconsult group (“Multiconsult” or “the group”) comprises Multiconsult ASA (“parent company” or “company”) and all subsidiaries and associated companies. Comparable text, and figures in brackets reflect the same period prior year or relevant balance sheet date in 2025.

Group results

Second quarter 2026 Multiconsult group

Net operating revenues amounted to NOK 1 527.1 million (1 415.9), an increase of 7.8 per cent compared to the same quarter last year. Organic revenue growth amounted to 0.7 per cent, adjusted for calendar effect and acquisition. The increase in net operating revenues was primarily driven by increased capacity, supported by higher billing rates. Capacity increased as the number of full-time equivalents (FTE) rose by 3.0 per cent year-on-year, while billing rates also developed positively in the quarter. The positive effects from increased capacity and higher billing rates were partly offset by a lower billing ratio, which declined by 1.3 percentage points to 71.6 per cent (72.9). The lower billing ratio reflects a combination of continued challenging market conditions in parts of the architecture market, delayed project starts in selected areas.

Operating expenses consist of employee benefit expenses and other operating expenses. Operating expenses increased by 5.4 per cent to NOK 1 354.6 million (1 285.3) compared to the same quarter in 2025. Employee benefit expenses increased by 7.6 per cent to NOK 1 195.9 million. The increase is mainly attributable to higher employee benefit expenses caused by ordinary salary adjustment, increased manning

level from acquisitions and net recruitment. Other operating expenses decreased by 8.8 per cent to NOK 158.7 million (174.1). The decrease was primarily related to a reduction in legal expenses associated with the Sotra Link project, partially offset by higher office expenses and IT costs.

Included in operating expenses are non-recurring restructuring costs related to measures to improve profitability of NOK 5.2 million for the quarter. These costs are recognised in reported EBITA and have not been adjusted for in EBITA adjusted, as the applicable materiality threshold for adjustment items has not been met.

EBITDA was NOK 172.5 million (130.6), an increase of 32.1 per cent compared to the same period last year, reflecting an EBITDA margin of 11.3 per cent (9.2) in the quarter.

EBITA came in at NOK 108.2 million (67.4), an increase of 60.5 per cent year-over-year, reflecting an EBITA margin of 7.1 per cent (4.8) in the quarter.

EBITA adjusted came in at NOK 93.3 million (72.2), reflecting an EBITA margin of 6.1 per cent (5.1) in the quarter. Adjustment related to the Sotra Link project of net NOK 14.9 million, mainly reflecting a one-off effect of NOK 15.6 million from the settlement payment from the client, partly offset by costs of NOK 0.7 million related to internal resources (write-downs) and legal expenses. In the corresponding period last year, adjustments related to cost of internal resources (write-downs) and legal expenses related to the Sotra Link project amounted to NOK 4.7 million.

Net financial items were an income of NOK 6.3 million (expense of NOK 17.6). Net financial items improved by NOK 23.9 million compared to the same period in 2025, primarily due to interest

income of NOK 26.4 million on delayed payment related to the Sotra Link project, as well as higher net foreign exchange gains. These positive effects were partly offset by increased interest expenses on interest-bearing liabilities compared to the corresponding period in 2025.

Group tax rate was 22.2 per cent (20.5).

Reported profit for the period was NOK 89.0 million (40.3). The increase in profit compared to the same period in 2025 was partly attributable to the settlement payment with the client in the Sotra Link project, including a positive EBITA effect of NOK 14.9 million and interest income of NOK 26.4 million on delayed payment. Earnings per share for the quarter were NOK 3.23 (1.45).

Calendar effect. The second quarter 2026 comprised two more working days compared to the corresponding period in 2025. This has an estimated positive impact of NOK 49.7 million on net operating revenues and operating results. Multiconsult uses alternative performance measures to provide a better understanding of the group’s underlying financial performance, see last section of this report.

First half 2026 Multiconsult group

Net operating revenues increased by 6.7 per cent to NOK 3 135.0 million (2 939.4). The organic revenue growth amounted to 2.6 per cent, adjusted for calendar effect and acquisition. The increase in net operating revenues was driven by increased capacity, reflected by an increase in full-time equivalents (FTE) of 4.3 per cent and higher billing rates. The billing ratio came in at 71.7 per cent (72.5), a decrease of 0.8 percentage points.

Operating expenses consist of employee benefit expenses and other operating expenses. Reported operating expenses increased by 7.0 per cent to NOK 2 736.2 million (2 556.3) compared to last year. Employee benefit expenses increased by 8.6 per cent and came in at NOK 2 402.8 million (2 212.7), an increase driven by net recruitment, regular salary adjustment and employee benefit expenses arising from acquisitions. Other operating expenses decreased by 3.0 per cent to NOK 333.4 million (343.6). The decrease was primarily related to a reduction in legal expenses associated with the Sotra Link project, partially offset by higher office expenses and IT costs.

Included in operating expenses are non-recurring restructuring costs related to measures to improve profitability of NOK 9.3 million year-to-date. These costs are recognised in reported EBITA and have not been adjusted for in EBITA adjusted, as the applicable materiality threshold for adjustment items has not been met.

EBITDA was NOK 398.9 million (383.1), an increase of 4.1 per cent compared to the same period last year, reflecting an EBITDA margin of 12.7 per cent (13.0).

EBITA came in at NOK 268.8 million (257.8), an increase of 4.3 per cent y-o-y, reflecting an EBITA margin of 8.6 per cent (8.8).

EBITA adjusted for one-offs was NOK 254.3 million (271.6), reflecting an EBITA margin of 8.1 per cent (9.2) for the first half of 2026. Adjustment related to the Sotra Link project of net NOK 14.5 million, mainly reflecting a one-off effect of NOK 15.6 million from the settlement payment from the client, partly offset by costs of NOK 1.1 million related to internal resources (write-downs) and legal expenses. In the corresponding period last year there was an adjustment related to cost of internal resources (write-downs) and legal expenses related to the Sotra Link project of NOK 13.8 million.

Net financial items amounted to an expense of NOK 13.1 million (35.5). Net financial items improved by NOK 22.4 million compared to the same period in 2025, primarily due to interest income of NOK 26.4 million received on delayed payment related to the Sotra Link project, as well as higher net foreign exchange gains. These positive effects were partly offset by increased interest expenses on interest-bearing liabilities compared to the corresponding period in 2025.

Group tax rate was 21.8 per cent (21.9).

Reported profit for the period was NOK 199.0 million (175.1). The increase in profit compared to the same period in 2025 was partly attributable to positive effects related to the Sotra Link project, including a net EBITA effect of NOK 14.5 million and interest income of NOK 26.4 million on delayed payment. Earnings per share for the first half were NOK 7.22 (6.32).

Calendar effect. In 2026, the average number of working days was the same as in 2025. However, due to variations in working days within the months between the two years, there was an estimated positive impact of NOK 6.6 million on net operating revenues and operating results. In connection with number of working days in comparable periods Multiconsult uses alternative performance measures to provide a better understanding of the group’s underlying financial performance, see last section of this report.

Financial position, cash flow and liquidity

Second quarter 2026 Multiconsult group

Total assets amounted to NOK 4 219.1 million (4 242.0, March 2026), and total equity amounted to NOK 1 267.8 million (1 315.9, March 2026). The group held cash and cash equivalents of NOK 97.6 million (125.8, March 2026). There was a drawdown on the cash pool at the end of the quarter of NOK 66.5 million (no drawdown on the cash pool of NOK, March 2026).

Net interest-bearing liabilities amounted to NOK 1 358.0 million (1 279.6, March 2026). Adjusted for lease liabilities, net interest-bearing debt was NOK 788.4 million (697.4, March 2026).

Net cash flow from operating activities amounted to a positive NOK 135.9 million (115.5). Cash flow from operating activities benefited from the receipt of approximately NOK 123 million related to the Sotra Link project, including payment for remuneration for performed services and statutory default interest.

Net cash flow used in investment activities was NOK 19.4 million (23.4). Capital expenditure related to ordinary asset replacement amounted to NOK 17.6 million (15.2).

Net cash flow from financing activities was negative NOK 211.4 million (529.7), primarily reflecting dividend payments and instalments on lease liabilities. The lower cash outflows compared with the same period in 2025 was mainly driven by lower repayments of interest-bearing liabilities and lower dividend payments than in the corresponding quarter last year.

Sunddal Health Centre / Photo: LINK Arkitektur



First half 2026 Multiconsult group

Net cash flow from operating activities was positive NOK 315.4 million (93.5). The increase compared to the first half of 2025 was supported by the receipt of approximately NOK 123.0 million related to the Sotra Link project, including payment for remuneration for performed services and statutory default interest, as well as improved working capital development.

Net cash flow used in investment activities was NOK 34.2 million (47.5). Ordinary asset replacement amounted to NOK 31.7 million (39.6).

Net cash flow from financing activities was NOK 283.9 million (408.2). The cash outflow primarily related to dividend payments and instalments on lease liabilities. The lower cash outflow compared to the same period in 2025 was mainly related to lower dividend payments and absence of treasury shares purchases during the period.

The Lervig Park, Stavanger / Photo: LINK Arkitektur



People and organisation

Employee engagement, personal and professional development, a learning organisation and strong recruitment capabilities are important factors for Multiconsult’s long-term success. The number of full-time equivalents (FTE) in the quarter amounted to 3 873 (3 762), an increase of 3.0 per cent compared to the same quarter last year. At the end of the second quarter, the total number of employees was 4 094 (3 971), an increase of 123 employees year-over-year, a 3.1 per cent growth. The increase was primarily related to the acquisition of ViaNova in December 2025, partly offset by normal employee turnover.

During the quarter, Multiconsult marked Pride Month through internal and external initiatives highlighting diversity and inclusion. The activities reflected Multiconsult’s commitment to fostering an inclusive workplace where employees can be themselves and contribute to their full potential.

In June, Multiconsult announced plans to co-locate its Oslo-based teams from LINK, A-Lab, and Multiconsult Norge in a shared campus at Skøyen from spring 2028. The initiative will bring together leading architects, engineers, and consultants in a collaborative environment, strengthening interdisciplinary expertise, innovation and operational synergies across the group. The new campus is expected to support employee attractiveness, talent development

and operational efficiency.

At the annual general meeting in April, shareholders approved a new profit-sharing programme for employees in the Multiconsult Group. The programme is designed to strengthen employee ownership by linking profit sharing to the Group’s annual EBITA margin, with awards distributed through MULTI shares.

As part of the continuation of the employee share ownership programme, a total of 2 120 MULTI shares were transferred to new employees during the quarter.

Excellence

LINK Arkitektur AB won the Architizer A+Awards in the Residential Adaptive Reuse category for the transformation of the former distillery in Eslöv.

LINK Arkitektur AS received the Sunnfjord Municipality Architectural Quality Award for Førde Upper Secondary School. The award recognises projects that contribute positively to the built environment and create great places to live, learn and meet

Multiconsult Polska was recognised at the “Responsible and Employee-Friendly Employer” Gala. The distinction is awarded to organisations that actively support of Employee Capital Plans (PPK) as a tool for promoting long-term employee savings and financial security.

Håkon Iversen, LINK Arkitektur / Photo: Bård Gudim / Multiconsult



Markets, order intake and backlog

Market conditions during the second quarter of 2026 remained broadly unchanged compared with the previous quarter, characterised by stable activity levels across most markets. Defence-related investments continued to support demand, while the building and property market remained challenging, contributing to continued pressure on margins. Investment decisions within energy transition and electrification projects remained selective, while demand within infrastructure, water and environmental services remained stable.

The total consolidated order intake in the quarter amounted to NOK 1 669 million (1 539), an increase of 8.4 per cent year-over-year. The order backlog remains stable complemented by an increasing volume of framework agreements and a diversified portfolio across all business areas. At the end of the quarter, the order backlog was NOK 3 952 million (4 575), a decrease of 3.1 per cent compared to last quarter and a decrease of 13.6 per cent year-over-year. The backlog is complemented by an increasing volume of framework agreements.

Multiconsult group reports on markets, order intake and backlog through the following four business areas:

- Buildings & Properties
- Mobility & Transportation
- Energy & Industry
- Water & Environment

The size and timing of execution of the order backlog varies significantly between the business areas and locations. The order backlog does not reflect the total expected volume related to framework agreements and includes only call-offs that have been signed under these agreements.

Karenslyst Alle no 24, Oslo / Photo: Plyo - Link Arkitektur



Below is an outline of the market development associated with the four business areas during the quarter:

Buildings & Properties

Market conditions within Buildings & Properties remained challenging during the second quarter, with continued geographical variations, low investment levels and sustained pressure on margins. Activity continued to be supported by defence-related projects, which remained an important driver of demand and contributed positively to order intake. At the same time, generally low investment levels continued to weigh on activity across parts of the market

Demand for healthcare- and hospital-related projects remained solid across Scandinavia, partly offsetting weaker activity in other parts of the market. The Scandinavian architecture market remained challenging, characterised by intense competition and continued pricing pressure. Overall, activity levels within the business area remained stable, with demand primarily driven by defence-related, healthcare and selected public-sector projects.

Among projects included in the order intake during the quarter were:

- Forsvarsbygg (ENG: The Norwegian Defence Estates Agency)
- Museum of the Viking Age
- New hospital in Helsingborg, Sweden
- Fjell secondary school

Mobility & Transportation

Market activity within Mobility & Transportation remained at a high level during the second quarter, supported by continued infrastructure investments across the Nordic markets. Activity in Norway remained solid, although the market continued to be affected by project cancellations and delays in parts of the transport sector.

In Sweden, investment activity was supported by the national transport infrastructure plan for the period 2026–2037, contributing to a stable market environment. In Poland, market conditions remained challenging, with fewer road projects entering the market for design services, although the pipeline of road and railway opportunities remained solid. Uncertainty related to political priorities and EU funding schemes continued to influence market activity. Overall, activity levels within the business area remained stable during the quarter.

Among projects included in the order intake during the quarter were:

- Fornebubanen (ENG: Fornebu Line)
- E10/rv.85 Tjeldsund-Gullesfjordbotn-Langvassbukt (road)
- Forsvarsbygg (ENG: The Norwegian Defence Estates Agency)
- Double-track railway between Marienborg and Lademoen

Energy & Industry

Market activity within Energy & Industry remained at a high level during the second quarter, supported by continued demand within power grid development as well as stable activity in traditional industry and aquaculture markets. Projects related to energy transition and electrification continued to be affected by political discussions, grid capacity constraints and challenges related to return on investment, contributing to delays and extended decision-making processes.

Activity within hydropower and power grid infrastructure remained high, supported by ongoing investment programmes and network upgrades. Several opportunities related to data centres and defence industry projects progressed during the quarter, reflecting continued demand for power-intensive and strategically important infrastructure. Overall, activity levels within the business area remained stable during the quarter, with continued uncertainty related to timing and execution in parts of the project portfolio.

Among projects included in the order intake during the quarter were:

- Forsvarsbygg (ENG: The Norwegian Defence Estates Agency)
- Chemring Nobel TeCHNe - call-off frame agreement
- 132 kV GIS Substation, Årdal
- Yggdrasil Power from Shore

Water & Environment

Demand within Water & Environment remained stable during the second quarter, driven by continued activity in water and wastewater infrastructure, climate adaptation, flood protection, environmental remediation and biodiversity-related services.

Growing focus on sustainability and nature conservation, supported by stricter regulatory requirements, continued to support demand for advisory services. Market conditions remained broadly similar across Scandinavia and Poland, with stable activity levels. Overall, activity levels within the business area remained stable during the quarter.

Among projects included in the order intake during the quarter were:

- Water supply to Oslo
- Fredlybekken Wastewater Separation Project

Østraadt Harbour, Sandnes / Photo: Ensign - LINK Arkitektur



Segments

Multiconsult is a specialist engineering and architecture consultancy company. Its business concept is delivering multidisciplinary consultancy, creating value for clients, shareholders, employees, and other stakeholders. Multiconsult is organised into three reporting segments:

- **Norway**
- **Architecture**
- **International**

As from the fourth quarter of 2025, changes were made to the group's reporting structure. The previous segments Region Oslo and Region Norway were merged into a single reporting segment, Norway, to streamline the organisation and align reporting with the revised strategy.

New Crossing of Glomma on National Road 22, Fet / Photo: Multiconsult

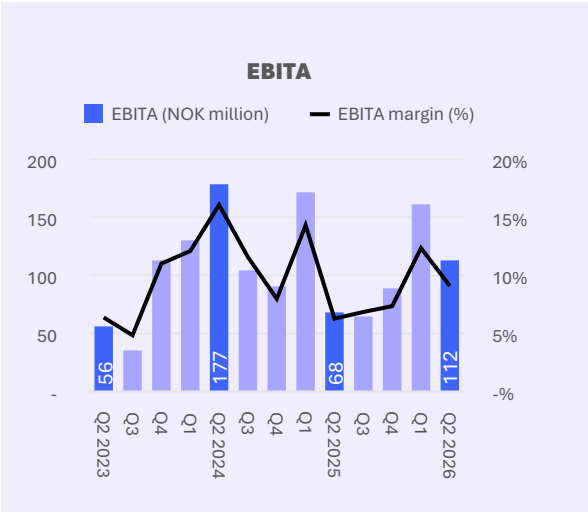
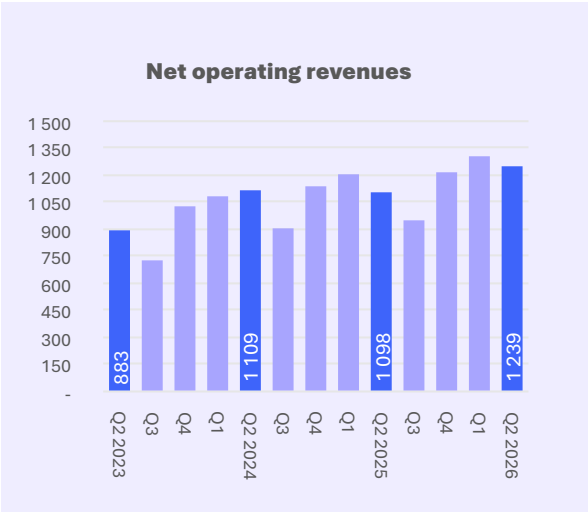


Norway

The segment offers services across all four business areas and provides consulting engineering services. It includes the subsidiaries Multiconsult Norway, ViaNova group, Sitepartner, Lifetec and Multiconsult UK.

Key figures - Norway

Amounts in NOK million	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025
Net operating revenues	1 239.4	1 098.5	2 544.0	2 293.9
EBITA	111.7	68.0	271.7	238.1
EBITA margin (%)	9.0%	6.2%	10.7%	10.4%
Billing ratio	71.2%	72.6%	71.4%	72.1%
Full-time equivalents (FTE)	2 836	2 686	2 825	2 654



Second quarter 2026 Norway

Net operating revenues amounted to NOK 1 239.4 million (1 098.5), an increase of 12.8 per cent compared to the same quarter last year. The increase in net operating revenues was mainly driven by increased capacity, reflected in a 5.6 per cent growth in full-time equivalents (FTE), higher billing rates and a positive calendar effect. The billing ratio declined by 1.3 percentage points to 71.2 per cent (72.6), partly offsetting these positive effects.

Operating expenses amounted to NOK 1 079.3 million (982.5), an increase of 9.9 per cent. Employee benefit expenses came in at NOK 930.9 million (843.6), an increase of 10.4 per cent. The increase was mainly driven by ordinary salary

adjustments, increased manning level from acquisitions and net recruitment. Other operating expenses amounted to NOK 148.3 million (138.9), an increase of 6.8 per cent.

EBITA amounted to NOK 111.7 million (68.0), corresponding to a margin of 9.0 per cent (6.2). The increase compared to the same quarter last year was driven by a higher number of working days, higher billing rates and increased capacity reflected in a 5.6 per cent growth in full-time equivalents (FTE). Higher operating expenses partly offset the positive development. EBITA was affected by the settlement payment and costs related to the Sotra Link project of net NOK 14.9 million.



Architecture

This segment comprises the architecture firms LINK Arkitektur and A-lab, with offices in Norway, Sweden, Denmark and Portugal. The segment offers services primarily within the business area Buildings & Properties and Energy & Industry.

Amounts in NOK million	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025
Net operating revenues	200.8	206.4	408.0	423.8
EBITA	7.4	5.4	16.3	26.5
EBITA margin (%)	3.7%	2.6%	4.0%	6.3%
Billing ratio	71.8%	72.2%	70.8%	72.0%
Full-time equivalents (FTE)	521	549	522	536

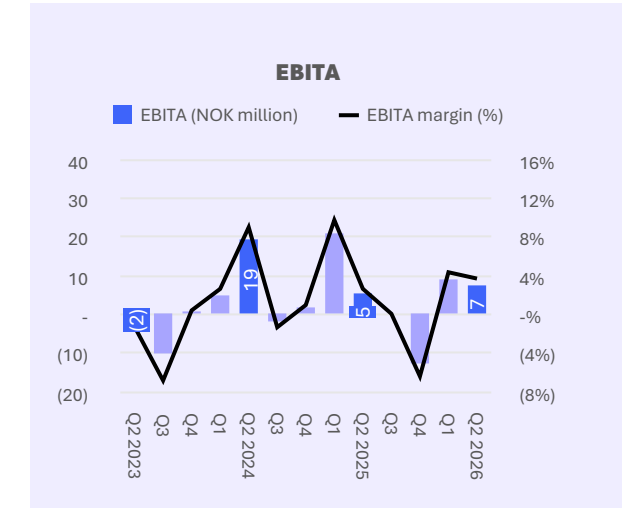
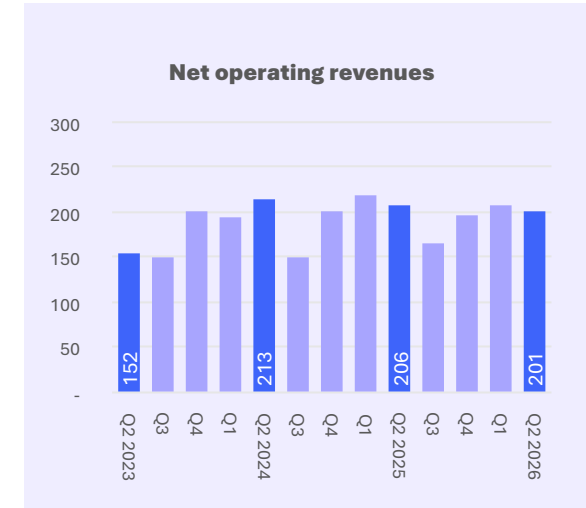
Second quarter 2026 Architecture

Net operating revenues amounted to NOK 200.8 million (206.4), a decrease of 2.8 per cent compared to the corresponding quarter last year. The decrease was primarily driven by lower capacity, reflected in a 5.0 per cent reduction in full-time equivalents (FTE), and a lower billing ratio. The lower FTE level is a result of capacity adjustments implemented to better align resources with current market conditions. Higher billing rates, improved operational performance and a positive calendar effect partly offset the decline in net operating revenues.

Operating expenses amounted to NOK 184.8 million (192.1), a decrease of 3.8 per cent. Employee benefit expenses amounted to NOK

159.5 million (165.0), reflecting a decrease of 3.3 per cent, primarily reflecting a reduction in full-time equivalents (FTE), partly offset by ordinary salary adjustments. Other operating expenses amounted to NOK 25.3 million (27.1), representing an 6.8 per cent decrease.

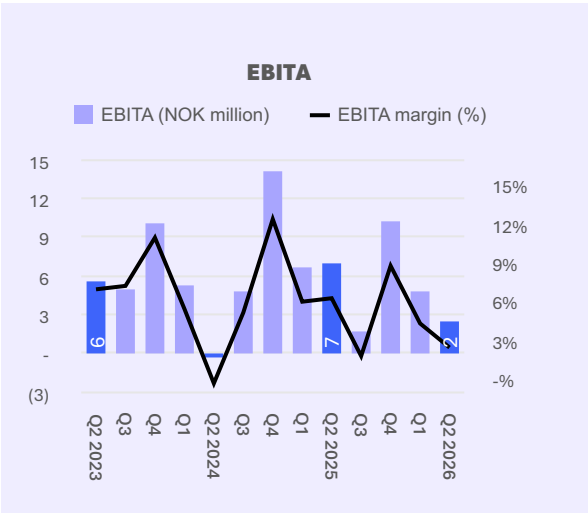
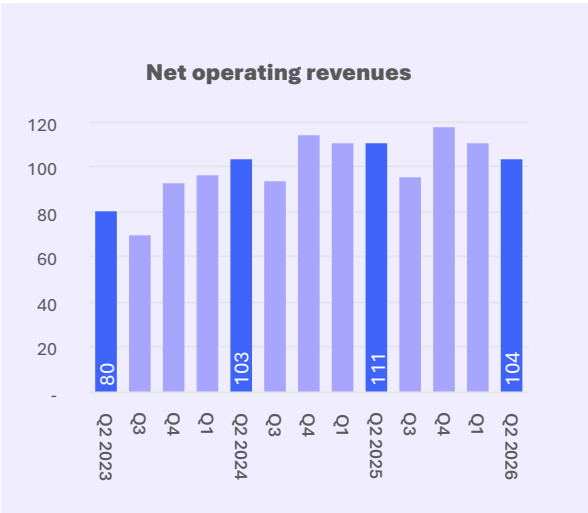
EBITA amounted to NOK 7.4 million (5.4), and the corresponding margin was 3.7 per cent (2.6). The improvement compared to the same quarter last year was driven by higher billing rates, improved operational performance and lower operating expenses, partly supported by a positive calendar effect.



International

This segment comprises the subsidiaries Multiconsult Polska in Poland and Iterio in Sweden. The segment offers services mainly within the business area Mobility & Transportation, and also includes activity within Water & Environment and Energy & Industry.

Amounts in NOK million	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025
Net operating revenues	103.6	110.5	213.9	220.6
EBITA	2.5	6.9	7.2	13.4
EBITA margin (%)	2.4%	6.2%	3.4%	6.1%
Billing ratio	77.0%	78.9%	77.9%	78.9%
Full-time equivalents (FTE)	493	503	476	472



Second quarter 2026 International

Net operating revenues amounted to NOK 103.6 million (110.5), a decrease of 6.3 per cent compared to the same quarter last year. The decrease was primarily driven by lower billing rates, a lower billing ratio and reduced capacity, reflected in a 1.8 per cent decrease in full-time equivalents (FTE). A positive calendar effect partly offset the decline in net operating revenues.

Operating expenses amounted to NOK 95.9 million (98.2), a decrease of 2.3 per cent. Employee benefit expenses came in at NOK 81.0 million (84.4), a decrease of 4.0 per cent, primarily

reflecting a reduction in full-time equivalents (FTE), partly offset by ordinary salary adjustments. Other operating expenses amounted to NOK 14.9 million (13.7), representing an increase of 8.3 per cent.

EBITA amounted to NOK 2.5 million (6.9), corresponding to an EBITA margin of 2.4 per cent (6.2). The decrease compared to the same quarter last year was primarily driven by lower billing rates and a lower billing ratio. Reduced capacity, reflected in a 1.8 per cent decrease in full-time equivalents (FTE), also negatively impacted EBITA. Lower employee benefit expenses partly offset the decline.

Odense University Hospital, Denmark / Photo: Thomas Illemann



Subsequent events

On 10 July 2026, LINK Arkitektur AB was selected as architectural partner for a new hospital project in Kiruna, Sweden. The first project phase is estimated at approximately SEK 30 million, while the total potential assignment including options is estimated at approximately SEK 80 million.

Outlook

These forward-looking statements reflect current views about future events and are, by their nature, subject to significant risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances in the future.

The overall market outlook remains stable, supported by continued activity across most business areas and a healthy pipeline of opportunities. Defence-related investments, infrastructure development and activity within energy and industry continue to support demand, although uncertainty related to the timing of investment decisions and project start remains.

The building and property market is expected to remain challenging, characterised by low investment levels. At the same time, defence-related projects, healthcare developments and selected public-sector investments are expected to contribute positively.

Across the group's markets, demand is expected to remain supported by long-term infrastructure needs and continued activity within energy, industry and transport infrastructure. However investment decisions within parts of the market may continue to be affected by

economic and political uncertainty.

Multiconsult has a strong market position, a diversified portfolio of projects and framework agreements, and continues to see a healthy pipeline of opportunities across its markets. While some market uncertainty remains, these factors support visibility and resilience across the group's operations.

Multiconsult does not provide guiding.

Risk and uncertainties

Through its business activities, Multiconsult manages a considerable contract portfolio of engineering, architectural and advisory services that is exposed to a wide variety of risk factors. The risk of disagreements and legal disputes related to the possible cost of delays and project errors is always present in the business.

The Risk Management section of the Directors’ report in the 2025 Annual Report contains detailed descriptions and mitigating actions related to several risk factors, including: project risk, credit risk, currency risk, interest rate risk, liquidity risk, accounting estimates risk, employees and expertise risk, nature and climate risk, macro-economic developments and geopolitical tensions, and information and cyber security risk. Regarding project risk related to the Sotra project and the related legal proceedings, as described in the 2025 Annual Report, the assessed level of risk has been reduced following the receipt of payments announced on 30 April 2026 and the Oslo District Court judgment of 26 March 2026, including the final dismissal of the counterclaims against Multiconsult Norge AS.

Definitions

FINANCIAL:	
Net operating revenues:	Operating revenues excluding sub-consultants, direct external project costs and disbursements.
EBITDA:	EBIT before depreciation, amortisation and impairment.
EBITDA margin (%):	EBITDA as a percentage of net operating revenues.
EBIT:	Earnings before net financial items, results from associates and joint ventures and income tax.
EBIT margin (%):	EBIT as a percentage of net operating revenues.
OPERATIONAL AND ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APM):	
Billing ratio (%):	Total billable hours in a period as a percentage of total hours reported in the period (including administrative staff) and employer-paid absences. Billing ratio per segment includes allocated administrative staff.
EBITA:	EBIT before amortisation and impairment of goodwill and acquisition-related intangible assets.
EBITA margin (%):	EBITA as a percentage of net operating revenues.
EBITA adjusted:	EBITA adjusted for one-offs.
EBITA adjusted margin (%):	EBITA adjusted as a percentage of net operating revenues.
Permanent fixed employees:	Number of employees on fixed salary including staff on temporary leave (paid and unpaid), excluding temporary employees and non-guaranteed hours personnel. Number of employees measured at the end of the period.
Permanent employees:	Number of employees on fixed or hourly salary including staff on temporary leave (paid and unpaid), excluding temporary employees and non-guaranteed hours personnel. Number of employees measured at the end of the period.
FTE (Full-time equivalents):	Total hours reported in the period converted to the equivalent number of full-time positions.
Total hours:	Hours of attendance plus hours of employer-paid absences.
Order intake:	Expected operating revenues on new contracts and confirmed changes to existing contracts. Only group external contracts are included.
Order backlog:	Expected remaining operating revenues on new and existing contracts. Only group external contracts are included. Call-offs on framework agreements are included in the order backlog when signed.
Net interest-bearing debt:	Non-current and current interest-bearing liabilities deducted from cash and cash equivalents.

Disclaimer

This report includes forward-looking statements, which are based on our current expectations and projections about future events. All statements other than statements of historical facts included in this notice, including statements regarding our future financial position, risks and uncertainties related to our business, strategy, capital expenditures, projected costs and our plans and objectives for future operations, including our plans for future costs savings and synergies may be deemed to be forward-looking statements. Words such as “believe,” “expect,” “anticipate,” “may,” “assume,” “plan,” “intend,” “will,” “should,” “estimate,” “risk” and similar expressions or the negatives of these expressions are intended to identify forward-looking statements. By their nature, forward-looking statements involve known and unknown risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. Forward-looking statements are not guarantees of future performance. You should not place undue reliance on these forward-looking statements. In addition, any forward-looking statements are made only as of the date of this notice, and we do not intend and do not assume any obligation to update any statements set forth in this report.

Interim condensed consolidated financial statements

Unaudited for the period ended 30 June 2026

Interim condensed consolidated statement of profit or loss

<i>Amounts in NOK thousand, except EPS</i>	Note	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
Operating revenues		1 752 463	1 663 437	3 600 340	3 411 884	6 625 055
Expenses for sub-contractors and disbursements		225 391	247 499	465 311	472 529	967 785
Net operating revenues	4	1 527 071	1 415 938	3 135 028	2 939 355	5 657 270
Employee benefit expenses	7	1 195 855	1 111 284	2 402 769	2 212 673	4 297 265
Other operating expenses		158 726	174 062	333 387	343 631	713 226
Operating expenses excl. depreciation and amortisation		1 354 581	1 285 345	2 736 156	2 556 304	5 010 491
Operating profit before depreciation and amortisation (EBITDA)		172 490	130 593	398 873	383 051	646 779
Depreciation, amortisation and impairment		66 696	64 258	135 255	127 335	256 936
Operating profit (EBIT)	4	105 793	66 334	263 618	255 716	389 843
Share of profit from associated companies and joint ventures		2 228	2 016	4 117	3 799	7 899
Financial income and expenses						
Financial income		36 525	7 384	50 074	12 613	23 887
Financial expenses		30 252	25 015	63 176	48 102	93 233
Net financial items		6 272	(17 631)	(13 102)	(35 489)	(69 346)
Profit before income taxes		114 294	50 719	254 633	224 026	328 396
Income tax expense		25 324	10 413	55 637	48 963	75 805
Profit for the period		88 970	40 307	198 996	175 063	252 592

Amounts in NOK thousand, except EPS

Note

Q2 2026

Q2 2025

H1 2026

H1 2025

FY 2025

Attributable to:

Attributable to the equity holders of the company		89 081	39 951	199 094	174 141	252 956
Attributable to non-controlling interests		(111)	356	(98)	922	(364)

Earnings per share attributable to the equity holders of the parent company

Basic and diluted (NOK)	8	3.23	1.45	7.22	6.32	9.22
-------------------------	---	------	------	------	------	------

Interim condensed consolidated statement of comprehensive income

Amounts in NOK thousand

	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
Profit for the period	88 970	40 307	198 996	175 063	252 592
Other comprehensive income					
Remeasurement of defined benefit obligations	-	-	-	-	38
Income taxes	-	-	-	-	(8)
Total items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	-	-	-	-	30
Currency translation differences	422	4 583	(23 551)	584	9 919
Total items that may be reclassified subsequently to profit or loss	422	4 583	(23 551)	584	9 919
Total other comprehensive income for the period	422	4 583	(23 551)	584	9 949
Total comprehensive income for the period	89 391	44 890	175 445	175 648	262 541
Attributable to:					
Attributable to the equity holders of the company	89 501	44 512	175 563	174 726	262 901
Attributable to non-controlling interests	(109)	378	(118)	922	(360)

Interim condensed consolidated statement of financial position

<i>Amounts in NOK thousand</i>	Note	30 June 2026	30 June 2025	31 March 2026	31 December 2025
ASSETS					
Non-current assets					
Deferred tax assets		33 575	36 835	32 599	33 598
Intangible assets		71 150	45 991	70 221	68 568
Goodwill	3	1 412 210	1 149 551	1 412 276	1 422 124
Property, plant and equipment		160 678	176 422	164 821	172 524
Right-of-use assets		517 862	590 340	526 610	534 316
Investments in associated companies and joint ventures		34 881	31 264	34 532	37 253
Assets for reimbursement provisions		43 466	79 479	56 555	72 953
Other non-current financial assets and shares	9	57 806	34 974	54 360	50 775
Total non-current assets		2 331 629	2 144 855	2 351 975	2 392 111
Current assets					
Trade receivables		1 107 090	888 019	1 009 870	1 258 920
Work in progress		468 161	573 245	469 008	337 025
Other current receivables and prepaid expenses		214 684	221 665	285 304	195 393
Cash and cash equivalents	9	97 551	31 067	125 800	113 541
Total current assets		1 887 486	1 713 996	1 889 982	1 904 879
Total assets		4 219 116	3 858 851	4 241 957	4 296 990

CEO comments	Highlights	Key figures	Financial review	People and organisation	Markets, order intake and backlog	Segments	Financial statements	Notes to the financial statements	APM	Investor relations information
					Note	30 June 2026	30 June 2025	31 March 2026	31 December 2025	
<i>Amounts in NOK thousand</i>										
EQUITY AND LIABILITIES										
Shareholders' equity										
Total paid in capital						195 542	186 237	195 255	194 365	
Other equity						1 030 421	930 221	1 078 715	992 522	
Non-controlling interests						41 836	43 235	41 945	41 953	
Total shareholders' equity						1 267 798	1 159 693	1 315 916	1 228 840	
Non-current liabilities										
Pension obligations						4 633	4 409	4 633	4 633	
Deferred tax						16 951	19 677	16 436	17 536	
Provisions						53 388	88 933	64 142	81 287	
Other non-current obligations						-	1 140	-	-	
Non-current interest-bearing liabilities					9	869 600	300 000	869 550	869 500	
Non-current lease liabilities						365 793	440 153	376 318	383 376	
Total non-current liabilities						1 310 365	854 313	1 331 079	1 356 332	
Current liabilities										
Trade payables						148 784	149 741	166 313	147 783	
Prepaid revenues						139 039	166 012	147 829	163 271	
Current tax liabilities						40 908	38 630	47 851	54 609	
Public duties payable						389 816	439 958	423 351	533 534	
Current interest-bearing liabilities					9	66 543	227 697	-	76 904	
Current lease liabilities						203 856	213 148	205 884	209 055	
Other current liabilities						652 006	609 658	603 735	526 662	
Total current liabilities						1 640 953	1 844 845	1 594 963	1 711 818	
Total liabilities						2 951 317	2 699 157	2 926 041	3 068 150	
Total equity and liabilities						4 219 116	3 858 851	4 241 957	4 296 990	

Interim condensed consolidated statement of changes in equity

<i>Amounts in NOK thousand</i>	Share capital	Own shares	Share premium	Total paid in capital	Retained earnings	Employee ownership programme	Pension	Currency	Non-controlling interests (NCI)	Total equity
31 December 2024	13 837	(7 372)	196 603	203 068	1 283 223	(80 192)	(203 924)	34 381	42 314	1 278 871
Dividend	-	-	-	-	(277 042)	-	-	-	-	(277 042)
Treasury shares	-	(16 830)	-	(16 830)	-	(198)	-	-	-	(17 029)
Employee ownership programme	-	-	-	-	-	(755)	-	-	-	(755)
Comprehensive income	-	-	-	-	174 141	-	-	584	922	175 648
30 June 2025	13 837	(24 202)	196 603	186 239	1 180 322	(81 144)	(203 924)	34 965	43 235	1 159 693
31 December 2024	13 837	(7 372)	196 603	203 068	1 283 223	(80 192)	(203 924)	34 381	42 314	1 278 871
Dividend	-	-	-	-	(277 042)	-	-	-	-	(277 042)
Treasury shares	-	(8 703)	-	(8 703)	-	(16 562)	-	-	-	(25 265)
Employee ownership programme	-	-	-	-	-	(10 264)	-	-	-	(10 264)
Comprehensive income	-	-	-	-	252 952	-	30	9 919	(360)	262 541
31 December 2025	13 837	(16 075)	196 603	194 365	1 259 132	(107 018)	(203 894)	44 300	41 953	1 228 840
31 December 2025	13 837	(16 075)	196 603	194 365	1 259 132	(107 018)	(203 894)	44 300	41 953	1 228 840
Dividend	-	-	-	-	(137 812)	-	-	-	-	(137 812)
Treasury shares	-	1 177	-	1 177	-	180	-	-	-	1 357
Comprehensive income	-	-	-	-	199 114	-	-	(23 551)	(118)	175 445
30 June 2026	13 837	(14 898)	196 603	195 542	1 320 434	(106 838)	(203 894)	20 749	41 836	1 267 798

Interim condensed consolidated statement of cash flows

<i>Amounts in NOK thousand</i>	Note	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
Cash flow from operating activities						
Profit before income taxes		114 294	50 719	254 633	224 026	328 396
Interest lease liabilities		7 158	8 010	14 423	16 335	31 148
Interest expense interest-bearing liabilities		16 880	10 597	31 887	17 224	38 786
Income taxes paid		(32 825)	(39 371)	(71 333)	(90 402)	(104 496)
Depreciation, amortisation and impairment		21 141	19 060	42 034	37 186	75 401
Depreciation right-of-use assets		45 520	45 198	93 284	90 149	181 535
Results from associated companies and joint ventures		(2 228)	(2 016)	(4 117)	(3 799)	(7 899)
Other non-cash profit and loss items		(8)	2 241	(218)	5 949	(6 028)
Subtotal operating activities		169 932	94 440	360 593	296 668	536 843
Trade payables		(17 606)	(33 139)	3 826	26 139	15 148
Trade receivables		(96 521)	(36 486)	145 496	61 495	(265 684)
Work in progress		2 178	(411)	(144 840)	(251 754)	16 956
Public duties payable		(33 449)	(11 704)	(141 552)	(90 012)	(21 132)
Other		111 363	102 820	91 866	50 994	(30 799)
Total changes in working capital		(34 035)	21 081	(45 204)	(203 138)	(285 511)
Net cash flows from operating activities		135 896	115 522	315 390	93 530	251 332

CEO comments	Highlights	Key figures	Financial review	People and organisation	Markets, order intake and backlog	Segments	Financial statements	Notes to the financial statements	APM	Investor relations information
<i>Amounts in NOK thousand</i>					Note	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
Cash flows used in investment activities										
Net purchase and sale of fixed assets and financial non-current assets						(17 551)	(15 218)	(31 666)	(39 615)	(78 146)
Payments received related to associated companies, joint ventures and jointly controlled entities						1 806	-	3 674	-	2 736
Change in non-current financial assets, restricted funds						(3 616)	(786)	(6 256)	(495)	(15 567)
Net cash effect of business combinations						-	(7 433)	-	(7 433)	(308 803)
Net cash flow used in investment activities						(19 361)	(23 437)	(34 249)	(47 544)	(399 780)
Cash flow from financing activities										
Proceeds on interest-bearing liabilities						200 000	550 000	200 000	750 000	1 420 000
Instalments on interest-bearing liabilities						(200 000)	(700 000)	(200 000)	(700 000)	(800 000)
Paid interest on interest-bearing liabilities						(16 880)	(10 597)	(31 887)	(17 224)	(38 786)
Instalments on lease liabilities						(49 506)	(47 073)	(99 756)	(94 216)	(190 498)
Paid interest on lease liabilities						(7 158)	(8 010)	(14 423)	(16 335)	(31 148)
Paid dividends						(137 812)	(277 042)	(137 812)	(277 042)	(277 042)
Sale treasury shares						-	4 928	-	4 928	109 611
Purchase treasury shares						-	(41 924)	-	(58 271)	(172 985)
Net cash flow from financing activities						(211 356)	(529 719)	(283 878)	(408 159)	19 151
Foreign currency effects on cash and cash equivalents										
						28	823	(2 892)	1 055	1 445
Net increase/decrease in cash and cash equivalents						(94 792)	(436 812)	(5 629)	(361 118)	(127 851)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period						125 800	240 182	36 637	164 488	164 488
Cash and cash equivalents at the end of the period						31 008	(196 630)	31 008	(196 630)	36 637

Notes to the consolidated financial statements

NOTE 1 General information

The company and the group Multiconsult ASA (the company) is a Norwegian public limited liability company listed on Oslo Stock Exchange. The company and its	subsidiaries (together the Multiconsult group/the group) are among the leading suppliers of consultancy and design services in Norway and the Nordic region. The group has subsidiaries outside the Nordic	region - in Poland, United Kingdom, Portugal and Serbia.
---	--	--

NOTE 2 Basis of preparation and statements

Basis for preparation The group prepares its consolidated annual financial statements in accordance with IFRS® Accounting Standards as adopted by the EU (International Financial Reporting Standards - IFRS). References to IFRS in these financial statements refer to IFRS Accounting Standards as approved by the EU. The accounting policies adopted are consistent with those of the previous financial year. The financial statements are presented in NOK, rounded to the nearest thousand NOK, unless otherwise stated. As a result of	rounding adjustments, the figures in one or more rows or columns included in the financial statements and notes may not sum exactly to the total of that row or column. Statements These interim condensed consolidated financial statements for the second quarter and first half of 2026 have been prepared in accordance with IAS 34 as approved by the EU. They have not been audited. They do not include all of the information required for full annual financial statements of the group and should be read in	conjunction with the consolidated financial statements for 2025. The consolidated financial statements for 2025 are available upon request from the company’s registered office at Nedre Skøyen vei 2, 0276 Oslo and at multiconsultgroup.com/investor-relations . These interim condensed consolidated financial statements for the second quarter and first half of 2026 were approved by the board of directors and the CEO on 17 August 2026.
--	---	---

NOTE 3 Estimates, judgements and assumptions

The preparation of interim condensed consolidated financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets and liabilities, income and expense. Actual results may differ from these estimates. In preparing these interim condensed consolidated financial statements, significant judgements have been made by management in applying the group's accounting policies. The key sources of estimation	uncertainty were the same as those applied to the annual consolidated financial statements for 2025, and described in note 2 in the annual consolidated financial statements. Impairment test of Goodwill Cash-generating units are reviewed for impairment when indicators exist. The estimated recoverable amounts are affected by assumptions in connection with the estimation of future cash flows,	as well as discount rate for the estimation of the present value of the cash flows. An assessment of impairment indicators has been made on 30 June 2026. No impairment indicators were identified, and thereby a full test is not performed. The group performed full impairment tests on 31 December 2025 which did not result in any impairment for goodwill, property, plant and equipment or intangible assets related to any of the cash-generating units.
--	---	--

NOTE 4

Segments

Multiconsult’s financial reporting is presented in the following three segments, Norway, Architecture and International and includes acquired companies in the relevant segment. Intercompany billing of internal services across the segments affects net operating revenues and operating expenses in the segments. This is eliminated at group level.

Q2 2026						
Amounts in NOK thousand	Norway	Architecture	International	Group services	Eliminations	Total
Net operating revenues	1 239 419	200 752	103 551	54 589	(71 240)	1 527 071
Operating expenses	1 079 264	184 816	95 891	65 640	(71 029)	1 354 581
EBITDA	160 155	15 937	7 661	(11 051)	(212)	172 490
Depreciation	48 505	8 571	5 166	2 003	-	64 245
EBITA	111 650	7 366	2 495	(13 054)	(212)	108 245
Full-time equivalents (FTE)	2 836	521	493	23		3 873
Q2 2025						
Amounts in NOK thousand	Norway	Architecture	International	Group services	Eliminations	Total
Net operating revenues	1 098 463	206 447	110 542	29 846	(29 360)	1 415 938
Operating expenses	982 467	192 120	98 152	41 967	(29 360)	1 285 345
EBITDA	115 996	14 327	12 390	(12 121)	-	130 593
Depreciation	47 992	8 934	5 503	718	-	63 148
EBITA	68 004	5 393	6 887	(12 839)	-	67 445
Full-time equivalents (FTE)	2 686	549	503	26		3 763

CEO comments	Highlights	Key figures	Financial review	People and organisation	Markets, order intake and backlog	Segments	Financial statements	Notes to the financial statements	APM	Investor relations information
H1 2026										
Amounts in NOK thousand				Norway	Architecture	International	Group services	Eliminations	Total	
Net operating revenues				2 543 977	407 993	213 877	103 713	(134 531)	3 135 028	
Operating expenses				2 173 804	373 449	196 158	127 064	(134 319)	2 736 156	
EBITDA				370 173	34 544	17 719	(23 351)	(212)	398 873	
Depreciation				98 492	18 219	10 506	2 885	-	130 103	
EBITA				271 681	16 324	7 213	(26 236)	(212)	268 770	
Full-time equivalents (FTE)				2 825	522	476	23	3 845		
H1 2025										
Amounts in NOK thousand				Norway	Architecture	International	Group services	Eliminations	Total	
Net operating revenues				2 293 950	423 803	220 558	60 249	(59 205)	2 939 355	
Operating expenses				1 960 772	379 506	196 154	79 077	(59 205)	2 556 304	
EBITDA				333 178	44 296	24 405	(18 828)	-	383 051	
Depreciation				95 071	17 785	10 959	1 434	-	125 249	
EBITA				238 108	26 511	13 446	(20 262)	-	257 803	
Full-time equivalents (FTE)				2 654	536	472	25	3 688		
FY 2025										
Amounts in NOK thousand				Norway	Architecture	International	Group services	Eliminations	Total	
Net operating revenues				4 448 110	781 829	432 838	122 970	(128 478)	5 657 270	
Operating expenses				3 866 954	732 023	385 504	154 487	(128 478)	5 010 491	
EBITDA				581 157	49 805	47 334	(31 517)	-	646 779	
Depreciation				191 300	35 753	21 985	2 890	-	251 929	
EBITA				389 856	14 052	25 348	(34 407)	-	394 850	
Full-time equivalents (FTE)				2 694	528	485	25	3 731		

NOTE 5

Explanatory comments regarding the impact of revenue seasonality on quarterly reporting

The group's net operating revenues are affected by the number of working days within each reporting period while employee expenses are recognised for full calendar days. The number of working days in a

month is affected by public holidays and vacations. The timing of public holidays (e.g. Easter) during quarters and whether they fall on weekends or weekdays impacts revenues, earnings, cash flows and

working capital balances. Generally, the company's employees are granted leave during Easter and Christmas. The summer holidays primarily impact the month of July and the third quarter.

NOTE 6

Significant events and transactions

Reference is made to note 10 Events after the reporting period in the interim report for the first quarter of 2026.

During the second quarter of 2026, Multiconsult Norge AS received payments from Sotra Link Construction JV ANS following the judgment dated 26 March 2026.

On 30 April 2026, approximately NOK 80.8 million in outstanding remuneration (including VAT) was received and the related trade receivable recognised at 31 March 2026 was settled in full, positively impacting the group's cash flow.

In addition, approximately NOK 26.4 million in statutory default interest and NOK 15.7 million relating to 50 per cent of awarded legal and internal costs were received. These amounts have been recognised in the statement of profit or loss and contributed positively to earnings and cash flow. In total, cash inflows related to the judgment amounted to approximately NOK 123 million.

During the second quarter of 2026, Sotra Link Construction JV ANS appealed limited parts of the judgment to Borgarting Court of Appeal, relating solely to compensation for cancellation of approximately NOK 84 million and the remaining awarded legal and internal costs of approximately NOK 31.4 million. All other parts of the judgment are final and paid.

In June 2026, Multiconsult entered into a lease agreement for new office premises at Skøyen, Oslo. The premises will accommodate the Oslo-based operations of Multiconsult Norge, LINK Arkitektur and A-Lab from spring 2028. The agreement is considered a significant event during the reporting period. The lease agreement has not resulted in any recognised assets or liabilities in the interim financial statements as of 30 June 2026. Future accounting effects will be recognised in accordance with IFRS 16.

There were no other significant events or transactions in the period.

NOTE 7

Treasury shares

The company holds 110 406 treasury shares on 30 June 2026. In 2015, Multiconsult ASA introduced a share purchase programme for employees. In connection with this, and over time, the company holds variable position of treasury shares. In 2023, the programme was replaced by an employee ownership programme. This programme consisted of two parts: (i) Share purchase programme and (ii) Share

ownership programme. As from 2026, the employee ownership programme is conducted semi-annually. Consequently, no employee ownership programme is planned for the third quarter of 2026. The next programme will be conducted in the fourth quarter of 2026.. During the second quarter 2026, a total of 2 120 MULTI shares were transferred to new employees who accepted the offer received

previous quarter.

For a description of the employee ownership programme for all employees and the performance-based bonus scheme for the group management, see note 7 in the consolidated financial statements for 2025.

NOTE 8Earnings per share

For the periods presented there are no dilutive effects on profits or number of shares. Basic and diluted earnings per share are therefore the same.

	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
Profit attributable to the equity holders (in NOK thousand)	89 081	39 951	199 094	174 141	252 956
Average no of shares (excluding own shares)	27 562 991	27 526 407	27 560 903	27 573 429	27 429 687
Earnings per share attributable to the equity holders of the parent company (NOK)	3.23	1.45	7.22	6.32	9.22

NOTE 9Financial instruments

The group's financial instruments include interest-bearing liabilities, accounts receivable and other receivables, cash and cash equivalents, accounts payable and interest rate swaps. For most instruments, the carrying amount is considered a reasonable approximation of fair value. Derivatives are measured at fair value	through profit or loss (FVTPL). In the first quarter of 2026, Multiconsult ASA entered into a three year interest rate swap, to hedge a portion of the group’s interest rate exposure related to interest-bearing liabilities.	As of 30 June 2026, the fair value of the interest rate swap was recorded with an unrealised gain of NOK 2.7 million, classified as a non-current financial asset. Changes in fair value are presented within financial items.
--	--	--

Interest-bearing liabilities

Amounts in NOK thousand	30 June 2026	31 March 2026	31 December 2025
Multiconsult ASA	936 143	869 550	946 404
Total	936 143	869 550	946 404

At the end of the period, Multiconsult ASA has an overdraft loan facility of NOK 400.0 million, which is part of a cash pool. The cash pool is a multi-currency and multi-account system for the legal entities Multiconsult Norge AS, LINK Arkitektur AS, LINK Arkitektur AB, LINK Arkitektur A/S, A-Lab AS, Iterio AB and Multiconsult UK Limited, where Multiconsult ASA is the owner of the cash pool’s top account and the interest-bearing debt of the facility.	In addition, Multiconsult ASA has a revolving credit facility (RCF) of NOK 2.1 billion, comprising a committed facility of NOK 1.4 billion and an uncommitted accordion option of NOK 0.7 billion. The RCF has a three-year maturity and expires on 30 June 2028. The RCF is provided by Nordea Bank Abp. At the end of the period, the total drawdown on the revolving credit facility amounts to NOK 870 million. The RCF is recognised at amortised cost. At the end of the period, Multiconsult	ASA has an overdraft of NOK 66.5 million on the cash pool. To mitigate the risk associated with fluctuations in the floating interest rate on the RCF drawdown, interest rate swaps are utilised as described above. Multiconsult ASA is compliant with its financial covenants as of 30 June 2026.
--	---	---

NOTE 10 Events after the reporting period

No material events have been identified that require disclosure.

Alternative performance measures (APMs)

Multiconsult uses alternative performance measures for periodic and annual financial reporting in order to provide a better understanding of the group’s underlying financial performance.

EBITA

Amounts in NOK thousand (except percentage)	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
EBIT	105 793	66 334	263 618	255 716	389 843
Amortisation on acquisition related items	2 451	1 111	5 152	2 087	5 007
EBITA	108 245	67 445	268 770	257 803	394 850
Net operating revenues	1 527 071	1 415 938	3 135 028	2 939 355	5 657 270
EBITA margin	7.1%	4.8%	8.6%	8.8%	7.0%

EBITA adjusted

EBITA is defined as EBIT before amortisation and impairment of goodwill and acquisition-related intangible assets.

EBITA adjusted represents EBITA adjusted for items affecting comparability, in line with the group’s definition of adjusted performance measures. A detailed reconciliation from EBITA to EBITA adjusted is presented in the table below.

Amounts in NOK thousand (except percentage)	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
EBITA	108 245	67 445	268 770	257 803	394 850
Cost of internal resources (write-downs) related to the Sotra-project	(3 576)	2 362	(3 368)	8 567	17 668
Legal expenses related to the Sotra-project	(11 358)	2 382	(11 146)	5 196	19 219
EBITA adjusted	93 311	72 189	254 257	271 566	431 736
Adjusted net operating revenues	1 523 496	1 418 300	3 131 661	2 947 923	5 674 937
EBITA adjusted margin	6.1%	5.1%	8.1%	9.2%	7.6%

EBITA adjusted including calendar effect

Reported figures are adjusted for calendar effect and other items affecting comparability. Calendar effect reflects the impact of differences in the number and distribution of working days between comparable periods on revenues and operating results.

The second quarter of 2026 comprised two additional working days compared to the corresponding period in 2025. This had an estimated positive impact of approximately NOK 49.7 million on net operating revenues and EBITA compared to 2025. In the first half of 2026, there

were no more working days, but a positive calendar effect of NOK 6.6 due to the methodology applied in the calendar effect calculation.The calendar effect for the third and fourth quarters of 2026 is estimated to be NOK 0.5 million and NOK 3.9 million, respectively.

Amounts in NOK thousand (except percentage)	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	FY 2025
Net operating revenues	1 527 071	1 415 938	3 135 028	2 939 355	5 657 270
Calendar effect	(49 659)	-	(6 556)	-	-
Cost of internal resources (write-downs) related to the Sotra-project	(3 576)	2 362	(3 368)	8 567	17 668
Adjusted net operating revenues including calendar effect	1 473 837	1 418 300	3 125 105	2 947 923	5 674 937
EBITA adjusted including calendar effect	43 652	72 189	247 701	271 566	431 736
EBITA adjusted margin including calendar effect	3.0%	5.1%	7.9%	9.2%	7.6%

Equity ratio

Amounts in NOK thousand (except percentage)	30 June 2026	30 June 2025	31 March 2026	31 December 2025
Total shareholders' equity	1 267 798	1 159 693	1 315 916	1 228 840
Total assets	4 219 116	3 858 819	4 241 957	4 296 990
Equity ratio	30.0%	30.1%	31.0%	28.6%
Total shareholders' equity (excl. lease liabilities)	1 319 585	1 222 655	1 371 507	1 286 955
Total assets (excl. lease liabilities)	3 701 253	3 268 479	3 715 347	3 762 674
Equity ratio excluding right-of-use assets	35.7%	37.4%	36.9%	34.2%

Net interest-bearing liabilities

<i>Amounts in NOK thousand</i>	30 June 2026	30 June 2025	31 March 2026	31 December 2025
Cash and cash equivalents, excluding restricted cash	97 551	31 067	125 800	113 541
Cash and cash equivalents, restricted cash	2 249	874	2 156	12 495
Non-current financial assets, restricted funds	47 980	28 766	44 190	43 325
Interest-bearing liabilities	1 505 793	1 180 999	1 451 752	1 538 836
Net interest-bearing liabilities including lease liabilities	1 358 013	1 120 292	1 279 605	1 369 475
Non-current and current lease liabilities	569 649	653 302	582 202	592 432
Net interest-bearing liabilities excluding lease liabilities	788 363	466 990	697 403	777 043
Net interest-bearing liabilities excluding lease liabilities, restricted cash/funds	838 592	496 630	743 750	832 863
EBITDA excluding IFRS 16 effects last 12 months	438 660	490 896	398 042	426 925
Adjusted items related to the Sotra-project effects last 12 months	8 609	13 763	28 287	36 886
EBITDA excluding IFRS 16 effects last 12 months adjusted	447 269	504 660	426 329	463 811
Net interest-bearing liabilities/EBITDA (ex. restricted cash and lease liabilities)	1.91	1.01	1.87	1.95
Net interest-bearing liabilities/EBITDA (ex. restricted cash and lease liabilities) adjusted	1.87	0.98	1.74	1.80

Investor relations information

Financial calendar

18 Aug 2026	Half-yearly 2026 report
03 Nov 2026	Q3 2026 results
09 Feb 2027	Q4 2026 results
08 Apr 2027	Annual General Meeting
04 May 2027	Q1 2027 results
17 Aug 2027	Half-yearly 2027 report
02 Nov 2027	Q3 2027 results

IR contact

Pål-Sverre Jørgensen *Group Treasurer & IRO*

Executive management

Karsten Warloe	<i>CEO</i>
Ove B. Haupberg	<i>CFO</i>
Kristin Olsson Augestad	<i>EVP Norway</i>
Karsten Warloe	<i>EVP International</i>
Kristina Jordt Adersen	<i>EVP Architecture</i>
Geir Juterud	<i>EVP Digital</i>
Kari Nicolaisen	<i>EVP HR & Corporate Communications</i>
Agathe Bryde Schjetlein	<i>EVP Sustainability</i>

Board of directors

Rikard Appelgren	<i>Chair of the board</i>
Tove Raanes	<i>Director</i>
Eva Kristensen	<i>Director</i>
Hans-Jørgen Wibstad	<i>Director</i>
Jone Torstensen	<i>Director</i>
Trude Skogesal	<i>Director, employee elected</i>
Magnus Sørensen	<i>Director, employee elected</i>
Axel Ødegaard	<i>Director, employee elected</i>

This is Multiconsult

Multiconsult is a specialist engineering and architecture consultancy firm providing services ranging from sustainable design and innovative architecture. With roots dating back to 1908 and unique expertise in engineering and architecture, the group addresses complex challenges in infrastructure, energy, industry, urban development and mobility.

With 4 200 highly skilled employees, the group offers a wide range of services, including multidisciplinary consulting and design, project engineering and management, verification, inspection, supervision and architecture.

Visiting address:

Nedre Skøyen vei 2
NO-0276 Oslo

Postal address:

P O Box 265 Skøyen
NO-0213 Oslo

T: (+47) 21 58 50 00

E: multiconsult@multiconsult.no

Investor relations:

T: (+47) 416 11 161

E: ir@multiconsult.no / pal.sverre.jorgensen@multiconsultgroup.com

multiconsultgroup.com/investor-relations/

Org no 910 253 158

Multiconsult—Group

Multiconsult—A-lab—Iterio—LINK Arkitektur—Sitepartner—Group