



# Bokslutskommuniké för 2025 och fjärde kvartalet

Qben Infra, som etablerades i samband med listningen på First North Premier i Stockholm i november 2024, har genomgått stora förändringar under 2024 och 2025. Detta gör det svårt att jämföra rapporterade finansiella siffror för 2024 och 2025. ININ Group AS och dess dotterbolag har konsoliderats i Qben Infra från och med december 2024. Qben Infra har i 2025 slutfört förvärv i både Qben Power och Inspekt, medan Qben Rail och Kvalitetsbygg (Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB samt deras respektive dotterbolag) har sålts. Qben Rail såldes med verkan från den 28 januari 2026, och Kvalitetsbygg med verkan från den 18 december 2025. I Qben Infrass Q4-presentation visas pro forma-siffror som ger en jämförbar utveckling för Qben Infra. Denna bör läsas tillsammans med kvartalsrapporten för att få en bättre förståelse för den underliggande utvecklingen i gruppen. Den visar också vilka kostnader 2025 som det är naturligt att justera för när man ser på en normaliserad och relevant kostnadsnivå i framtiden.

Mot bakgrund av Qben Infrass avyttringar av Qben Rail-verksamheten (Nordic Infrastructure Group AS med dotterbolag) samt större delen av Qben Construction-verksamheten (Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB), klassificeras dessa som verksamhet som innehas för försäljning, och redovisas därav separat i enlighet med tillämpliga principer för anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (se Not 12). Övrig verksamhet redovisas följaktligen som "Kvarvarande verksamhet".

## Fjärde kvartalet 2025 (oktober – december)

- Nettoomsättningen i kvarvarande verksamhet uppgick till 301 MSEK (131).
- EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till -88 MSEK (-77) och EBITA-marginalen uppgick till -29,4%.
- Justerad EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till -71 MSEK (21) och justerad EBITA-marginal uppgick till -15,1%.
- Kvartalets resultat i kvarvarande verksamhet uppgick till -166 MSEK (-83).
- Resultatet per aktie i kvarvarande verksamhet blev -2,74 SEK (-3,09).

## Perioden (januari – december 2025)

- Nettoomsättningen i kvarvarande verksamhet uppgick till 1 032 MSEK (173).
- EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till -139 MSEK (-65) och EBITA-marginalen uppgick till -13,5%.
- Justerad EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till -74 MSEK (33) och justerad EBITA-marginal uppgick till -7,2%.
- Periodens resultat i kvarvarande verksamhet uppgick till -324 MSEK (-70).
- Resultatet per aktie i kvarvarande verksamhet blev -4,29 SEK (-3,09).
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2025.

## Väsentliga händelser under perioden (januari – december 2025)

- Patrik Egeland tillsattes som ny CFO i Qben Infra från och med januari.
- Bolaget stärkte affärsområdet Qben Rail genom förvärv av Nordnes Narvik och Trasé i januari respektive mars.
- Bolaget kom överens om de huvudsakliga villkoren för ett avtal om att förvärva Testpartner Gruppen i januari.
- Bolaget säkrade sitt största kontrakt hittills när ett av Qben Infrass portföljbolag vann ett uppdrag värt 466 miljoner NOK för utbyte av slipers och räls på Nordlandsbanan i Norge i mars.
- Qben Infra slutförde förvärvet av aktier i ININ Group AS. Extra bolagsstämma beslutade i enlighet med styrelsens förslag att genomföra emissioner kopplat till utköp av minoritetsägare i Nordic Infrastructure Group AS samt bolagets erbjudanden till aktieägarna i ININ Group AS under 2024.
- Qben Infra förvärvade ytterligare minoritetsaktier i dotterbolaget Nordic Infrastructure Group AS 7 april 2025 genom en kombination av kontant betalning och nyemitterade aktier.
- Qben Infrass vd Øivind Horpestad lämnade sin roll i april. Styrelsen tillsatte Leif Christian Salomonsen som tillförordnad vd med tillträde samma dag. Därefter tillsattes Fredrik Arpe, tidigare styrelseledamot, som ny tillförordnad vd i Qben Infra.
- Bolagets årsstämma beslutade i enlighet med valberedningens förslag om omval av Peter Follin och nyval av Kristian Lundkvist, Per Anderson och Øivind Horpestad till styrelseledamöter.
- Qben Infrass dotterbolag Nordic Inspekt Group AB slutförde förvärvet av Testpartner Gruppen, en specialist i norra Norge. Bolaget enades också om huvudvillkoren i ett avtal om att förvärva företag i Finland.
- Qben Infrass dotterbolag ININ Group AS tecknade i maj en avsiktsförklaring kring en potentiell avyttring av affärsområdet Qben Rail.
- Qben Infra dotterbolag Skyttermoen Anlegg signerade köpeavtal kring förvärv av Jan Erik Hagelund AS, en specialentreprenör inom kritisk infrastruktur i Norge.
- I september meddelade Qben Infra att bolagets CFO Patrik Egeland kommer att lämna sin roll den 1 mars 2026 för att arbeta med projekt utanför gruppen.
- Qben Infra undertecknade den 15 oktober ett aktieöverlåtelseavtal för att avyttra Qben Rail-plattformen till Eleda Norge AS för ett totalt företagsvärde på upp till 850 miljoner NOK. Justerat för nettoskuld och normaliserat rörelsekapital motsvarar detta ett eget kapitalvärde på cirka 672 miljoner NOK, exklusive tilläggsköpeskillning. Om Qben Rails EBITA för 2026 uppgår till eller överstiger 94 miljoner NOK och en EBITA-marginal på 8,7 %, kommer hela tilläggsköpeskillningen på 65 miljoner NOK att betalas. Om EBITA ligger mellan 81 och 94 miljoner NOK beräknas tilläggsköpeskillningen linjärt. Baserat på samma principer kan 30 av de 65 miljonerna NOK intjänas beräknat på EBITA för 2025, men med en övre gräns på NOK 87 miljoner.

- Qben Infra ingick den 22 oktober ett avtal om avyttring av Kvalitetsbygg (Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, samt deras respektive dotterbolag) genom en management buy out. Transaktionen godkändes med erforderlig majoritet vid extra bolagsstämma den 12 november. Transaktionen villkoras också av ytterligare faktorer beskrivna i pressmeddelande 22 oktober. Villkoren är uppfylla och verksamheten redovisas därmed som avyttrad den 31 december.
- Qben Infra meddelade den 22 oktober en överenskommelse med vissa obligationsinnehavare avseende ändringar i villkoren för bolagets utestående seniora icke-säkerställda obligationer, samt att bolaget avsåg att initiera ett skriftligt förfarande för att begära ändringar i obligationsvillkoren. Den 11 november meddelade Qben Infra att begäran om ändringar godkändes av obligationsinnehavarna.
- En grupp industriella investerare ingick den 22 oktober avtal om att förvärva sammanlagt 23,8 miljoner aktier i Qben Infra, bl.a. från bolagets största ägare RSG Stockholm AB.
- Koncernen har tilldelats flera nya avtal inom affärsområdet Qben Power.
- Den 20 november meddelade Qben Infra att den första delen av avyttringen av Qben Rail är slutförd (villkorat av att även den andra delen av avyttringen genomförs).
- Den 18 december meddelade Qben Infra att avyttringen av Kvalitetsbygg-verksamheten är slutförd.
- Den 22 december utsågs Øivind Horpestad till tillförordnad vd. Han tar över från tidigare tillförordnad VD, Fredrik Arpe.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 27 januari meddelade Qben Infra att bolaget säkrat en lånefacilitet om 55 miljoner SEK från bolagets huvudägare Songa Investments AS.
- Den 28 januari meddelade Qben Infra att avyttringen av Qben Rail är slutförd.
- Den 4 februari löste Qben Infra in samtliga utestående obligationer i enlighet med gällande villkor.
- Vid extra bolagsstämma den 26 februari godkändes det låneavtal som Qben Infra ingått med Songa Investments AS avseende ett lån om 55 MSEK med en årlig ränta om 10 procent. Lånebeloppet och upplupen ränta förfaller till betalning den 27 juli 2026. Bolaget har rätt att välja återbetalning (i) kontant eller (ii) genom överlåtelse av säljarreversen som Kvalitetsprojekt 2.0 Holding AB utfärdat till Qben Construction AB som del av köpeskillingen vid förvärvet av Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB med nominellt belopp om 140 miljoner SEK med förfallodag den 30 december 2027. Vid kontant återbetalning ska bolaget betala en avgift om 15 miljoner kronor till Songa.

## Nyckeltal (exkl IFRS 5)

| MSEK, Kvarvarande verksamhet                       | Q4     |        | Jan-dec |        |
|----------------------------------------------------|--------|--------|---------|--------|
|                                                    | 2025   | 2024   | 2025    | 2024   |
| Nettoomsättning                                    | 301    | 131    | 1 032   | 173    |
| EBITDA                                             | -62    | -69    | -73     | -56    |
| Justerad EBITDA                                    | -45    | 28     | -8      | 41     |
| EBITA                                              | -88    | -77    | -139    | -65    |
| Justerad EBITA                                     | -71    | 21     | -74     | 33     |
| EBITDA-marginal (%)                                | -20,5% | -52,5% | -7,1%   | -32,5% |
| Justerad EBITDA-marginal (%)                       | -15,1% | 21,5%  | -0,8%   | 23,8%  |
| EBITA-marginal (%)                                 | -29,4% | -58,3% | -13,5%  | -37,4% |
| Justerad EBITA-marginal (%)                        | -23,6% | 15,7%  | -7,2%   | 19,0%  |
| Resultat före skatt                                | -169   | -85    | -334    | -75    |
| Periodens resultat                                 | -213   | -125   | -333    | -125   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten           | 228    | 10     | -18     | 102    |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK | -2,73  | -3,09  | -4,29   | -3,09  |

| MSEK, Koncernen totalt | Q4   |      | Jan-dec |      |
|------------------------|------|------|---------|------|
|                        | 2025 | 2024 | 2025    | 2024 |
| Nettoomsättning        | 656  | 292  | 2 406   | 688  |
| Justerad EBITDA        | -18  | -8   | 95      | -    |
| Justerad EBITA         | -50  | -18  | -27     | -15  |

EBITDA/EBITA-marginaler för perioden 2024 är starkt påverkade av engångsposter kan därför inte beräknas på ett rimligt sätt.

För definitioner se sida 36.

# Ett år av förändring – och början på något större

2025 har varit ett avgörande år för Qben Infra. Vi har tagit tydliga steg som inte bara förändrar vår struktur – utan också lägger grunden för vår framtid.

Under året har vi genomfört flera strategiskt viktiga beslut som tillsammans markerar ett skifte i både riktning och ambition. I slutet av året tillträdde jag som tillförordnad vd, med ett tydligt uppdrag: att renodla Qben Infra och accelerera vår satsning inom energimarknaden.

Vår framtid finns i energi – inom kraftförsörjning, energilagring och elektrifiering. Här har vi redan en stark position, och ännu viktigare: vi har rätt kompetens, rätt fokus och rätt momentum för att växa snabbt och lönsamt.

Samtidigt befinner vi oss mitt i en historisk omställning. Europa, inklusive Sverige och Norge, står inför en investeringsvåg inom energi som saknar motstycke i modern tid. Under det kommande decenniet kommer enorma satsningar att genomföras – och vi har för avsikt att vara med och leda utvecklingen.

Under året tog vi också avgörande steg för att skapa ett mer fokuserat och kraftfullt bolag. Avyttringen av Qben Rail var en milstolpe – ett tydligt värdeförverkligande och ett viktigt steg mot att frigöra vår fulla potential.

Detsamma gäller avyttringen av Kvalitetsbyggverksamheten, som ytterligare skärpt vår strategiska riktning.

Vi har samtidigt stärkt vår finansiella ställning genom att hantera vår obligationsstruktur och genomföra inlösen av utestående obligationer. Det ger oss ökad flexibilitet och kraft att agera – precis när möjligheterna är som störst.

När vi nu lämnar 2025 bakom oss gör vi det som ett tydligare, starkare och mer fokuserat Qben Infra.

Vi går in i 2026 med:

1. en stärkt marknadsposition
2. en tydlig strategi med fullt fokus på Qben Power och den svenska kraftmarknaden
3. ett renodlat bolag med skärpt riktning
4. starka förutsättningar att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare

Men kanske viktigast av allt – vi går in i nästa fas med en tydlig övertygelse: Att Qben Infra ska vara en aktiv och drivande kraft i den nordiska energiomställningen.

Øivind Horpestad  
Tf. VD, Qben Infra

# Kort om Qben Infra

Qben Infra investerar i och utvecklar bolag som bygger, underhåller och framtidsäkrar samhällskritisk infrastruktur i Norden. Bolaget är verksamt inom nischer där marknaden drivs av starka tillväxttrender, stora statliga investeringar och där möjligheter till konsolidering och stark tillväxt finns.

Strategin innefattar att driva organisk tillväxt, förstärkt med strategiska förvärv och realisering av koncerndrivna synergier.

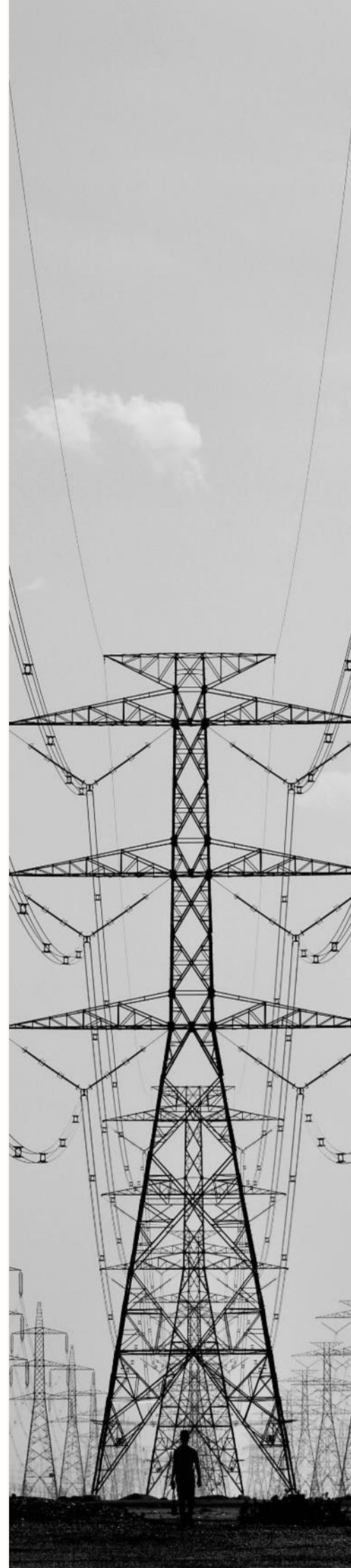
## Affärsområden\*

**Qben Power** fokuserar på i byggnation och underhåll av kraftinfrastruktur, inklusive kraftverk, kraftledningar och projekt för förnybar energi. Målet är att stödja samhällets energibehov och samtidigt främja hållbara energilösningar.

**Qben Inspection (Inspekt)** erbjuder omfattande provnings-, inspektions- och certifieringstjänster för kunder inom infrastruktur och industri, vilket säkerställer kvalitetskontroller och efterlevnad av säkerhets- och kvalitets-standarder enligt rådande regelverk. Inspektionstjänsterna täcker in en bred kundbas och säkerställer säkerheten och tillförlitligheten i kritiska infrastruktursystem och inom industri.

**Qben Construction** fokuserar i huvudsak på fastighetsutveckling i Norge. Innan bolagets avyttring av Kvalitetsbygg var verksamheten också aktiv inom entreprenörskap inom bygg, betong- och anläggningsarbeten, samt nybyggnation, och renovering inom både offentlig och privat sektor.

*\*Per den 27 februari 2026, vid offentliggörandet av bokslutskommuniké 2025.*



# Koncernens utveckling

## Fjärde kvartalet 2025 (oktober – december)

### Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 301 MSEK (131). Det finns positiva underliggande utvecklingar i de återstående verksamheterna. Det är inte relevant att jämföra rapporterade intäkter för Q4 och hittills i år, eftersom det sker stora förändringar i vilka företag som ingår under 2024 och 2025.

EBITA-resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till -88 MSEK (-77) och Justerad EBITA uppgick till -71 MSEK (21). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till -23,6% (15,7). Minskningen beror främst på justering av PPA-analysen (Purchase Price Allocation) som gjordes i samband med förvärvet av Team Bygg.

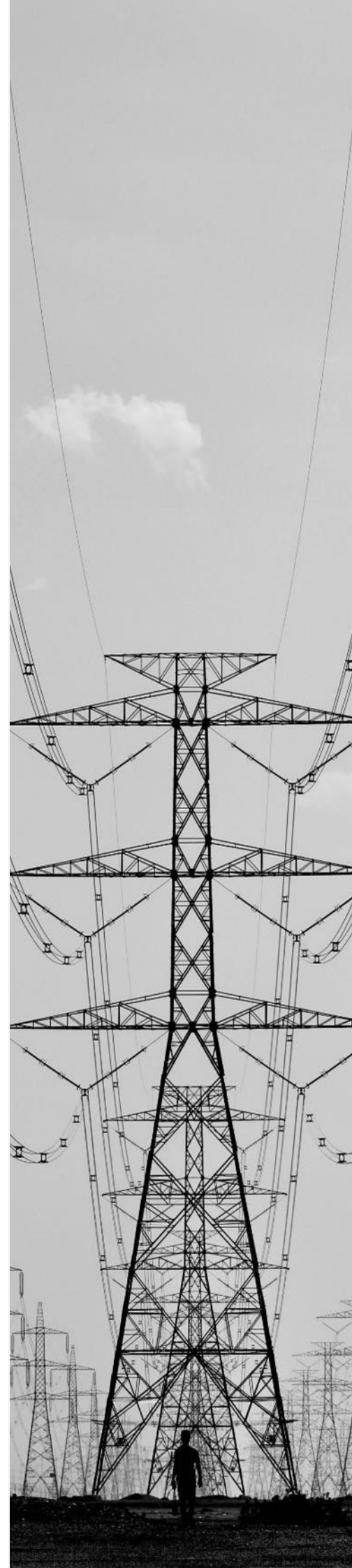
Kvartalets resultat för kvarvarande verksamhet uppgick till -166 MSEK (-83).

### Kassaflöde

Under fjärde kvartalet var kassaflödet från den löpande verksamheten 222 MSEK, vilket kan jämföras med 10 MSEK motsvarande period föregående år.

### Finansiell position

Koncernens nettoskuld under fjärde kvartalet uppgick till 797 MSEK. Koncernens egna kapital uppgick vid kvartalets slut till 418 MSEK (692). Soliditeten uppgick till 19,6%.



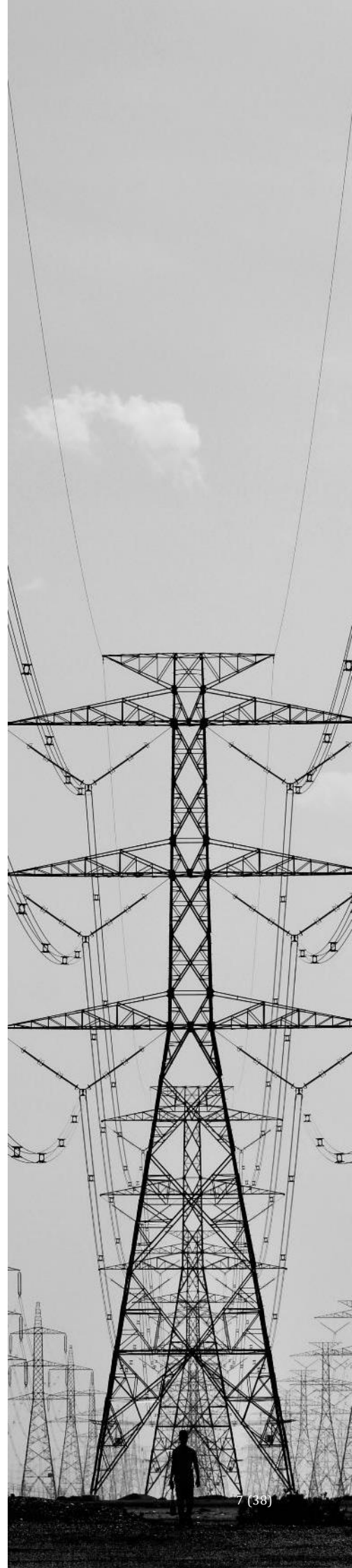
# Qben Power

Nettoomsättningen uppgick till cirka 203 MSEK under kvartalet. Q4 var svagare än väntat isolerat, men den positiva underliggande trenden fortsätter. Gruppen vinner ständigt nya projekt.

Siffrorna för 2024 i tabellen nedan avser inte helåret, utan endast för december 2024, efter att ININ Group AS och Power blev en del av Qben Infra Group.

## Finansiella nyckeltal – IFRS

| TSEK                         | Q4      |        | Jan-dec |      |
|------------------------------|---------|--------|---------|------|
|                              | 2025    | 2024   | 2025    | 2024 |
| Nettoomsättning              | 202 893 | 65 319 | 714 821 | N/A  |
| Nettoomsättningstillväxt (%) | N/A     | N/A    | N/A     | N/A  |
| EBITA                        | 10 057  | 3 881  | 29 278  | N/A  |
| EBITA-marginal (%)           | 4,9%    | 5,9%   | 4,1%    | N/A  |



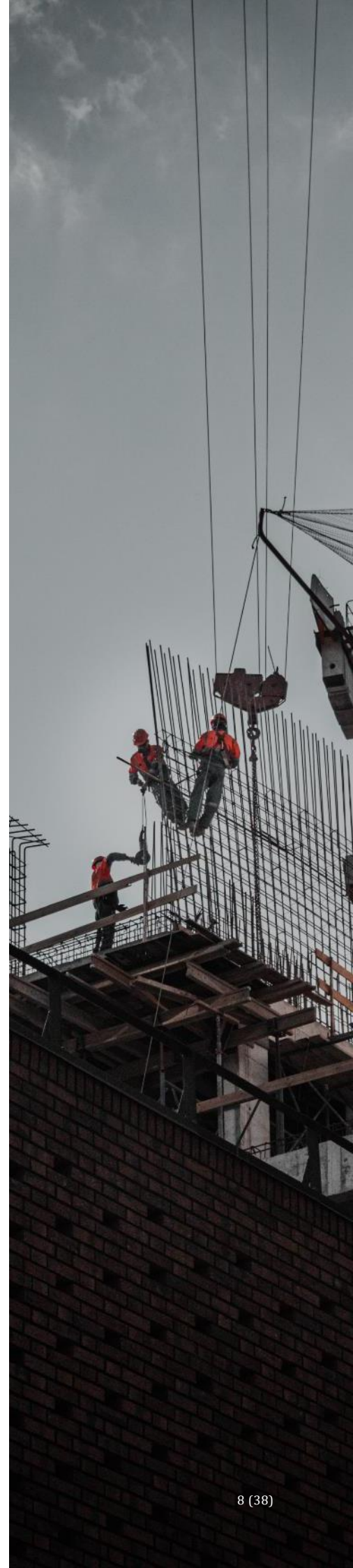
# Qben Inspection (Inspekt)

Nettoomsättningen uppgick till cirka 46 MSEK under kvartalet. Inspekt har fortsatt stark tillväxttrend, drivet av stark efterfrågan på test- och inspektionstjänster. Q4 var igen ett svagt kvartal för den norska verksamheten, som kännetecknades av uppskjutningar och förseningar av projekt inom olje- och gassektorn i Norge. Sverige fortsatte sin positiva utveckling under fjärde kvartalet.

Siffrorna för 2024 i tabellen nedan avser inte helåret, utan endast för december 2024, efter att ININ Group AS och Inspection blev en del av Qben Infra Group.

## Finansiella nyckeltal – IFRS

| TSEK                         | Q4      |        | Jan-dec |      |
|------------------------------|---------|--------|---------|------|
|                              | 2025    | 2024   | 2025    | 2024 |
| Nettoomsättning              | 46 123  | 12 773 | 172 254 | N/A  |
| Nettoomsättningstillväxt (%) | N/A     | N/A    | N/A     | N/A  |
| EBITA                        | -14 823 | -6 127 | -20 501 | N/A  |
| EBITA-marginal (%)           | -32,1%  | -48,0% | -11,9%  | N/A  |



# Qben Construction

Nettoomsättningen uppgick till cirka 22 MSEK under kvartalet. EBITA från driften var cirka -45 MSEK i norsk GAAP YTD per Q4. Rapporterat IFRS EBITA YTD per Q4 är -81 MSEK, främst på grund av en justering på övervärden, justeringar i ej färdigställda projekt och effekter från PPA (Purchase Price Allocation) bedömningar. Inom fastighetsutveckling i Norge (Team Bygg) sker positiv utveckling, och flera försäljningar har genomförts under fjärde kvartalet, och nya projekt påbörjas.

Qben Infra ingick den 22 oktober ett avtal om avyttring av Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB genom en management buy out. Verksamheterna utgör en betydande del av Qben Constructions verksamhet. Försäljningen slutfördes den 18 december 2025.

Mot bakgrund av detta klassificeras Kvalitetsbygg-bolagen som verksamhet som innehas för försäljning, och redovisas därav separat i enlighet med tillämpliga principer för anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (se Not 12).

Nedan redovisas finansiella nyckeltal för kvarvarande verksamhet.

## \*Finansiella nyckeltal – IFRS

| TSEK                         | Q4      |        | Jan-dec |        |
|------------------------------|---------|--------|---------|--------|
|                              | 2025    | 2024   | 2025    | 2024   |
| Nettoomsättning              | 22 246  | 36 149 | 118 674 | 81 491 |
| Nettoomsättningstillväxt (%) | N/A     | N/A    | N/A     | N/A    |
| EBITA                        | -25 204 | 11 908 | -81 215 | 23 978 |
| EBITA-marginal (%)           | na      | 32,9%  | -68,4%  | 29,4%  |

## \*\*Finansiella nyckeltal – Norsk GAAP

| TSEK                         | Q4      |         | Jan-dec |         |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                              | 2025    | 2024    | 2025    | 2024    |
| Nettoomsättning              | 60 353  | 116 252 | 237 593 | 172 606 |
| Nettoomsättningstillväxt (%) | N/A     | N/A     | N/A     | N/A     |
| EBITA                        | -44 726 | 10 339  | -87 523 | 20 915  |
| EBITA-marginal (%)           | -74,1%  | 8,9%    | -36,8%  | 12,1%   |

\*) Avseende jämförelsetal: Under slutet av november 2024 förvärvades Inin-koncernen, som då omfattade affärsområdena Qben Rail, Qben Power och Qben Inspection (Inspekt). Inin konsoliderades därmed i Qben Infras räkenskaper först från slutet av november 2024.

Detta medförde att Qben Infra under 2024 redovisade endast ett segment. Jämförelsetalen för helåret 2024 inom segmentet Qben Construction inkluderar därför Qben Construction för hela året samt de övriga tre affärsområdena för december månad.

\*\*) I de finansiella nyckeltalen enligt local GAAP sker intäktssredovisningen i utvecklingsprojekten i takt med färdigställandegraden av projekten. Detta är att jämföra med nyckeltalen enligt IFRS där intäkterna på utvecklingsprojekten redovisas vid leverans.

# Qben Rail

Qben Infra undertecknade den 15 oktober ett aktieöverlåtelseavtal för att avyttra Qben Rail-verksamheten till Eleda Norge AS för ett totalt företagsvärde på upp till 850 miljoner NOK, inkl. en tilläggsköpeskilling på upp till 65 miljoner NOK.

Mot bakgrund av detta klassificeras segmentet som verksamhet som innehas för försäljning, och redovisas därav separat i enlighet med tillämpliga principer för anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (se Not 12).

Qben Rail-verksamheten avyttrades slutligt den 28 januari 2026.



# Övrigt

## Väsentliga händelser under perioden

Den 10 januari 2025 utsågs Patrik Egeland till ny CFO för Qben Infra. Tidigare CFO Fredrik Sandelin lämnade bolaget för en ny roll utanför koncernen.

Den 17 februari 2025 genomförde bolagets dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärvet av Nordnes Narvik AS för en total köpeskilling på 17,8 miljoner NOK att betalas kontant. Den 28 mars 2025 slutförde Qben Infrac dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärv av 100 procent av aktierna i Trasé AS. En del av köpeskillingen erlades i form av aktier i Qben Infra, vilket föranledde att styrelsen för Qben Infra beslutade, med stöd av emissionsbemyndigande, om en riktad nyemission av 2 237 563 aktier. Den 28 mars 2025 beslutade styrelsen för Qben Infra, villkorat av efterföljande bolagsstämmas godkännande, om en riktad nyemission av 1 145 365 aktier med anledning av att Qben Infra har genomfört ett förvärv av aktier från minoritetsaktieägarna i Nordic Infra Structure Group, där köpeskillingen skulle erläggas med aktier i Qben Infra.

Den 6 mars 2025 tilldelades Team 1435, ett dotterbolag till Qben Infra-ägda Nordic Infrastructure Group AS, ett kontrakt värt 466 miljoner NOK för utbyte av slipers och räls på Nordlandsbanen i Norge. Detta utgör det största projektet hittills.

Den 24 april lämnade Qben Infrac vd Øivind Horpestad sin roll i bolaget. Styrelsen tillsatte Leif Christian Salomonsen som tillförordnad vd med tillträde samma dag. Den 29 april tillsattes Fredrik Arpe, tidigare styrelseledamot, som ny tillförordnad vd i Qben Infra. Han ersatte därmed den tidigare tf vd Leif Christian Salomonsen. Arbete med rekrytering av en ny permanent vd pågår.

Årsstämman den 27 maj beslutade i enlighet med valberedningens förslag om omval av Peter Follin och nyval av Kristian Lundkvist, Per Anderson och Øivind Horpestad till styrelseledamöter. Peter Follin omvaldes även till ordförande.

Qben Infra stärkte sin Inspection-verksamhet genom förvärv av Testpartner Gruppen, en ledande leverantör av avancerade test- och inspektionstjänster i norra Norge. Qben Infra slutförde förvärvet av aktier i ININ Group AS.

Extra bolagsstämma beslutade i enlighet med styrelsens förslag att genomföra riktad nyemission, kvittningsemission och apportemission kopplat till utköp av minoritetsägare i Nordic Infrastructure Group beskrivet i pressmeddelande 28 mars 2025 samt bolagets erbjudanden till aktieägarna i ININ Group AS den 31 maj 2024 respektive 4 november 2024. Qben Infra förvärvade också ytterligare aktier i dotterbolaget Nordic Infrastructure Group AS 7 april 2025 genom en kombination av kontant betalning och nyemitterade aktier.

Aktieförvärven från minoritetsägarna i Nordic Infrastructure Group genomfördes i syfte att göra bolaget till ett helägt dotterbolag inom Qben Infraconcernen.

Avsiktsförklaring tecknades kring en potentiell avyttring av affärsområdet Qben Rail. I den tilltänkta transaktionen värderas Qben Rail-verksamheten i intervallet 800–850 miljoner SEK. Qben Infrac dotterbolag Nordic Inspekt Group enades om huvudvillkoren i ett avtal om att förvärva de två finska bolagen NDT Inspection & Consulting Oy och Ropetech Oy, verksamma inom oförstörande provning och inspektion – ett första steg mot att etablera Qben Infra på den finska marknaden.

Hadeland Elektro AS tilldelades ett 2-årigt ramavtal med GlitreNett, en av Norges största elnätoperatörer, avseende byggnation, drift, underhåll och beredskapstjänster efter en totalbedömning med bästa viktning i förhållande till pris, kvalitet och miljö. Uppdragsperioden löper från maj 2025 i 2 år, med upp till 4 års förlängning. Kontraktet har en övre ekonomisk ram på 250 MNOK totalt på 6 år, med ett uppskattat årligt värde på 30 MNOK.

Qben Infrac dotterbolag Nordic Infrastructure Group säkrade tillsammans med sina dotterbolag Rail Production, Team 1435 och SLAM, ett omfattande kontrakt för järnvägstekniska arbeten i Norge som underleverantör till Anlegg Øst AS. Projektet omfattar spårbyggnation, etablering av ett nytt kontaktledningssystem samt signaloch lågspänningssystem. Projektets uppskattade värde är 70 MNOK och kommer att genomföras under 2025 och 2026, med huvuddelen av arbetet planerat till 2026.

I Sverige tilldelades Laje AS, ett av koncernens dotterbolag inom affärsområdet Qben Power, ett kontrakt av Ellevio för byggnation av en 31 km lång kraftledning mellan Tandö och Nyhusen. Värdet uppskattas till cirka 94 MSEK och arbetet förväntas vara färdigt januari 2027. Detta kontrakt utgör ett viktigt framsteg i koncernens arbete med att stärka närvaron på den svenska marknaden.

Qben Infrac dotterbolag Skyttermoen Anlegg signerade i juli köpeavtal kring förvärv av Jan Erik Hagelund AS, en specialentreprenör inom kritisk infrastruktur i Norge. Förvärvet slutfördes under fjärde kvartalet.

I september meddelade Qben Infra att bolagets CFO Patrik Egeland kommer att lämna sin roll den 1 mars 2026 för att arbeta med projekt utanför gruppen.

Qben Infra undertecknade den 15 oktober ett aktieöverlåtelseavtal för att avyttra Qben Rail-plattformen till Eleda Norge AS för ett totalt företagsvärde på upp till 850 miljoner NOK, inkl. en tilläggsköpeskilling på upp till 65 miljoner NOK. Justerat för nettoskuld och normaliserat rörelsekapital motsvarar detta ett eget kapitalvärde på cirka 672 miljoner NOK, exklusive tilläggsköpeskilling. Om Qben Rails EBITA för 2026 uppgår till eller överstiger 94 miljoner NOK och en EBITA-marginal på 8,7 %, kommer hela tilläggsköpeskillingen på 65 miljoner NOK att betalas. Om

EBITA ligger mellan 81 och 94 miljoner NOK beräknas tilläggsköpeskillingen linjärt. Baserat på samma principer kan 30 av de 65 miljonerna NOK intjänas beräknat på EBITA för 2025, men med en övre gräns på NOK 87 miljoner. Slutförandet av transaktionen är föremål för sedvanliga villkor, inklusive godkännande från Inspektionen för strategiska produkter i Sverige och Konkurrensverket i Norge.

Qben Infra ingick den 22 oktober ett avtal om avyttring av Kvalitetsbygg (Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, samt deras respektive dotterbolag) genom en management buy out, till Kvalitetsprojekt 2.0 Holding AB. Kvalitetsbygg utgör en betydande del av Qben Constructions verksamhet, och köpeskillingen uppgår till 160 miljoner SEK. Med anledning av att köparen ägs av RSG Stockholm AB (kontrollerat av Per Anderson, medgrundare av Kvalitetsbygg samt styrelseledamot i Qben Infra, Qben Construction och Kvalitetsbygg), HKL Invest AB (kontrollerat av Martin Bernsten, styrelseledamot och VD för Kvalitetsbygg R AB), och Daniel Hammarström, anställd i Kvalitetsbygg villkorades avyttringen av ett godkännande vid en extra bolagsstämma i Qben Infra. Transaktionen godkändes med erfoderlig majoritet vid extra bolagsstämma den 12 november. Transaktionen villkorades också av ytterligare faktorer beskrivna i pressmeddelandet 22 oktober. Villkoren är uppfyllda och verksamheten redovisas därmed som avyttrad den 31 december.

Qben Infra meddelade den 22 oktober en överenskommelse med vissa obligationsinnehavare avseende ändringar i villkoren för bolagets utestående seniora icke-säkerställda obligationer med ett rambelopp om upp till 600 000 000 SEK (ISIN SE0023468384), utgivna i december 2024, samt att bolaget avsåg att initiera ett skriftligt förfarande för att begära ändringar i obligationsvillkoren i syfte att möjliggöra genomförandet av avyttringen av Qben Rail samt att tillåta bolaget att emittera en säljarrevers om högst 140 000 000 SEK i samband med avyttringen av Kvalitetsbygg. Den 11 november meddelade Qben Infra att begäran godkäfts.

De överenskomna ändringarna i villkoren innebär bland annat att avyttringen av Qben Rail godkänns, att obligationerna löses in till 106,00 procent av nominellt belopp (tillsammans med upplupen och obetald ränta) efter att avyttringen slutförts, samt uppskjutande av kravet på notering av obligationerna med två månader. Därutöver ges bolaget rätt att emittera den aktuella säljarreversen.

Som en del i överenskommelsen berättigas obligationsinnehavarna en samtyckesavgift motsvarande 0,50 procent av det utestående nominella beloppet av de obligationer som innehas på relevant avstämningsdag. Avgiften ska betalas till obligationsinnehavarna pro rata inom femton arbetsdagar från det datum då ändringarna i villkoren har godkänts.

En grupp industriella investerare ingick den 22 oktober avtal om att förvärva sammanlagt 23,8 miljoner aktier i Qben Infra, motsvarande cirka 29,81 procent av det totala antalet aktier i bolaget, från RSG Stockholm AB som är Qben Infrass största aktieägare, och HKL Invest AB, för en genomsnittlig köpeskillning om 12,69 kronor per aktie.

Qben Infrass dotterbolag Laje AS, som är en del av affärsområdet Qben Power, tilldelades två avtal av den norska nätoperatören Elvia i oktober. Det första avtalet avser jourtjänster för reparation av kraftledningar och stolpar. Avtalet löper över två år, med två tvååriga optionsperioder. Laje uppskattar att avtalet kan generera intäkter på mellan 15-20 miljoner NOK per år, och om samtliga optioner utnyttjas uppgår det totala värdet till 90-120 miljoner NOK över sex år. Det andra avtalet omfattar teknisk support och gäller i ett år. Det förväntas ge intäkter på 40-50 miljoner norska kronor under perioden.

Även Qben Infrass dotterbolag Skytermoen Anlegg AS, som också är en del av affärsområdet Qben Power, tilldelades ett långsiktigt ramavtal av Elvia i oktober. Ramavtalet avser tillhandahållning av schakttjänster och gäller i tre år från 2025, med tre möjliga förlängningar om ett år vardera. Skytermoen Anlegg uppskattar att avtalet kan generera intäkter på mellan 35-70 miljoner NOK per år, vilket ger ett totalt värde på 105-210 miljoner NOK under den fasta treårsperioden. Om alla förlängningsperioder utnyttjas kan det totala värdet potentiellt uppgå till mellan 300-400 miljoner NOK.

Den 20 november meddelade Qben Infra att dotterbolaget ININ Group AS slutfört den första delen av avyttringen av Qben Rail, motsvarande 19,5 % av aktierna i Nordic Infrastructure Group AS för en kontant ersättning om cirka 131 miljoner NOK.

Qben Infra meddelade den 18 december att avyttringen av Kvalitetsbygg är slutförd. Avyttringen genomfördes genom en management buy-out i enlighet med det avtal som kommunicerades den 22 oktober 2025, och omfattade Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB samt deras respektive dotterbolag.

Qben Infra meddelade den 22 december att man utser Øivind Horpestad till tillförordnad VD, med verkan från och med samma dag. Han tar över från tidigare tillförordnad VD, Fredrik Arpe.

## Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

Qben Infra meddelade den 27 januari att man säkrat en lånefasilitet på 55 miljoner SEK från bolagets huvudägare, Songa Investments AS. Lånefasiliteten etablerades för att stärka bolagets finansiella flexibilitet och likviditet i samband med genomförandet av avyttringarna och relaterade åtgärder, samt för att säkerställa fortsatt stabil drift och handlingsutrymme under transformationsperioden.

Qben Infra meddelade den 28 januari att avyttringen av Qben Rail är slutförd. Avyttringen slutfördes i enlighet med det aktieöverlåtelseavtal som undertecknades den 15 oktober 2025 och innebär att Qben Infra avyttrade återstående innehav i Qben Rail-plattformen till Eleda Norge AS.

Qben Infra meddelade den 28 januari att samtliga utestående obligationer kommer att bli inlösta den 4 februari i enlighet med de villkor som godkändes genom skriftligt förfarande i november 2025. Inlösen var kopplad till slutförandet av avyttringen av Qben Rail.

Den 4 februari löste Qben Infra in samtliga utestående obligationer i enlighet med gällande villkor.

## Finansiella mål

De finansiella mål som presenteras i detta avsnitt representerar Qben Infras långsiktiga mål och inkluderar organisk tillväxt, EBITA-marginal, M&A-aktivitet, skuldsättning och utdelningspolicy.

**Organisk tillväxt:** >10% i genomsnittlig årlig tillväxt

**EBITA-marginal:** >10%

**Nettoskuld / EBITDA:** Under 2,0x

**Utdelning:** Upp till 30% av periodens resultat

**M&A-aktivitet:** Aktivt söka och genomföra kompletterande förvärv

## Organisation

Antalet anställda i Qben Infra var 737 vid periodens slut, inklusive Qben Rail.

## Aktien

Aktien handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market under tickern QBEN. Antalet aktier uppgick till 79 827 620 vid kvartalets slut och aktiekapitalet uppgick till 1 108 717 kr. Vid omröstning på bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst. Inga aktier i eget förvar och inga andra aktieslag finns.

# Koncernens resultaträkning

| TSEK                                                                      | Not | Q4              |                 | Jan-dec          |                 |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
|                                                                           |     | 2025            | 2024            | 2025             | 2024            |
| Nettoomsättning                                                           |     | 300 543         | 131 462         | 1 031 964        | 172 591         |
| Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter                   |     | -               | -335            | -4 367           | 3 033           |
| Övriga rörelseintäkter                                                    |     | 7 168           | 8 076           | -1 979           | 27 779          |
|                                                                           |     | <b>307 712</b>  | <b>139 203</b>  | <b>1 025 618</b> | <b>203 403</b>  |
| <i>Rörelsekostnader</i>                                                   |     |                 |                 |                  |                 |
| Råvaror och förnödenheter                                                 |     | -160 289        | -72 542         | -519 795         | -104 786        |
| Handelsvaror                                                              |     | -               | -               | -                | -               |
| Övriga externa kostnader                                                  |     | -94 022         | -50 941         | -158 598         | -65 461         |
| Personalkostnader                                                         |     | -115 178        | -32 586         | -394 548         | -37 055         |
| Av- och nedskrivningar                                                    |     | -28 566         | -7 645          | -80 126          | -8 414          |
| Övriga rörelsekostnader                                                   |     | -               | -52 258         | -862             | -52 386         |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                    |     | -972            | -               | -24 599          | -               |
| Resultat från andelar i intresseföretag                                   |     | -               | 111             | -                | 111             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                    |     | <b>-91 315</b>  | <b>-76 658</b>  | <b>-152 910</b>  | <b>-64 589</b>  |
| Finansiella intäkter                                                      |     | 4 713           | 5 093           | 3 003            | 6 125           |
| Finansiella kostnader                                                     |     | -82 604         | -13 478         | -184 416         | -16 730         |
| <b>Finansnetto</b>                                                        |     | <b>-77 891</b>  | <b>-8 385</b>   | <b>-181 413</b>  | <b>-10 605</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                |     | <b>-169 206</b> | <b>-85 043</b>  | <b>-334 323</b>  | <b>-75 194</b>  |
| Skatt                                                                     |     | 2 973           | 2 395           | 10 663           | 5 443           |
| <b>Periodens resultat, kvarvarande verksamhet</b>                         |     | <b>-166 233</b> | <b>-82 678</b>  | <b>-323 660</b>  | <b>-69 751</b>  |
| Periodens resultat, verksamhet under avveckling/avvecklad verksamhet      |     | -46 461         | -41 971         | -9 416           | -55 039         |
| <b>Periodens resultat totalt</b>                                          |     | <b>-212 694</b> | <b>-124 649</b> | <b>-333 076</b>  | <b>-124 791</b> |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, kvarvarande verksamhet      |     | -2,14           | -2,05           | -4,17            | -1,37           |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, verksamhet under avveckling |     | -0,60           | -1,04           | -0,12            | -1,36           |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, koncernen totalt            |     | -2,74           | -3,09           | -4,29            | -3,09           |

# Koncernens rapport över totalresultat

| TSEK                                                                    | Not | Q4              |                 | Jan-dec         |                 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                         |     | 2025            | 2024            | 2025            | 2024            |
| Periodens resultat                                                      |     | -212 694        | -124 649        | -333 076        | -124 791        |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                             |     |                 |                 |                 |                 |
| <i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>     |     |                 |                 |                 |                 |
| Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter |     | 7 363           | -5 048          | 11 005          | -8 685          |
| Estimatändringar (Aktuariella vinster och förluster)                    |     | 7 511           | 2 163           | 7 511           | 2 163           |
| <b>Periodens övrigt totalresultat</b>                                   |     | <b>14 874</b>   | <b>-2 884</b>   | <b>18 516</b>   | <b>-6 521</b>   |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                          |     | <b>-197 820</b> | <b>-127 534</b> | <b>-314 560</b> | <b>-131 311</b> |
| <i>Periodens totalresultat hänförligt till</i>                          |     |                 |                 |                 |                 |
| Moderföretagets ägare                                                   |     | -186 241        | -113 736        | -297 661        | -116 681        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                     |     | -11 579         | -13 797         | -16 899         | -14 630         |

# Koncernens balansräkning

| TSEK                                         | Not | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|----------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                            |     |                  |                  |
| <i>Anläggningstillgångar</i>                 |     |                  |                  |
| Goodwill                                     |     | 448 811          | 638 752          |
| Immateriella tillgångar                      |     | 53 225           | 72 961           |
| Materiella anläggningstillgångar             |     | 29 113           | 68 135           |
| Nyttjanderättstillgång                       |     | 104 256          | 186 847          |
| Förvaltningsfastigheter                      |     | -                | 102 000          |
| Andelar i intresseföretag                    |     | 23               | 190              |
| Finansiella placeringar                      |     | 18               | 19               |
| Andra långfristiga fordringar                |     | 174 054          | 52 348           |
| Uppskjutna skattefordringar                  |     | 3 802            | 203              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>813 302</b>   | <b>1 121 455</b> |
| <i>Omsättningstillgångar</i>                 |     |                  |                  |
| Varulager                                    |     | 352 388          | 277 199          |
| Skattefordringar                             |     | 136              | 3 678            |
| Kundfordringar                               |     | 3 505            | 270 677          |
| Upparbetad ej fakturerad intäkt              |     | 55 004           | 375 737          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 46 052           | 6 422            |
| Övriga fordringar                            |     | 82 477           | 93 795           |
| Likvida medel                                |     | 196 615          | 611 748          |
| Tillgångar som innehas för försäljning       |     | 585 595          | 31 215           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>1 321 773</b> | <b>1 670 471</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                      |     | <b>2 135 075</b> | <b>2 791 926</b> |

| <b>TSEK</b>                                               | <b>Not</b> | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
|-----------------------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Eget kapital</b>                                       |            |                   |                   |
| Aktiekapital                                              |            | 1 108             | 978               |
| Pågående nyemission                                       |            | -                 | 40                |
| Övrigt tillskjutet kapital                                |            | 606 313           | 518 780           |
| Reserver                                                  |            | 2 420             | -8 669            |
| Balanserad vinst inkl. periodens resultat                 |            | -307 274          | -25 768           |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare</b> |            | <b>302 568</b>    | <b>485 361</b>    |
| Innehav utan bestämmande inflytande                       |            | 115 547           | 206 283           |
| <b>Summa eget kapital</b>                                 |            | <b>418 115</b>    | <b>691 644</b>    |
| <b>Skulder</b>                                            |            |                   |                   |
| <i>Långfristiga skulder</i>                               |            |                   |                   |
| Obligation                                                |            | -                 | 487 558           |
| Långfristiga skulder till kreditinstitut                  |            | 357 119           | 183 639           |
| Långfristiga leasingskulder                               |            | 66 570            | 118 641           |
| Uppskjutna skatteskulder                                  |            | 26 087            | 41 324            |
| Övriga långfristiga skulder                               |            | 190               | 98 558            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                         |            | <b>449 966</b>    | <b>929 720</b>    |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                               |            |                   |                   |
| Obligation                                                |            | 529 630           | 218 848           |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut                  |            | -                 | 75 432            |
| Checkräkningskredit                                       |            | -                 | 5 925             |
| Kortfristiga leasingskulder                               |            | 39 820            | 69 470            |
| Förskott från kunder                                      |            | -                 | 2 382             |
| Leverantörsskulder                                        |            | 104 789           | 355 767           |
| Fakturerad ej upparbetad intäkt                           |            | -                 | 61 678            |
| Skatteskulder                                             |            | 1 859             | 5 959             |
| Övriga kortfristiga skulder                               |            | 176 046           | 244 356           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter              |            | 96 684            | 123 600           |
| Skulder som innehas för försäljning                       |            | 318 167           | 7 146             |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                         |            | <b>1 266 993</b>  | <b>1 170 562</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                     |            | <b>2 135 075</b>  | <b>2 791 926</b>  |

# Koncernens förändringar i eget kapital

| TSEK                                                                   | Aktie-<br>kapital | Pågående<br>ny-<br>emission | Övrigt till-<br>skjutet<br>kapital | Re-server     | Balanserad<br>vinst inkl.<br>årets<br>resultat | Eget kapital<br>hänförligt till<br>moder-<br>företagets<br>aktieägare | Innehav<br>utan<br>bestäm-<br>mande<br>inflytande | Totalt eget<br>kapital |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Ingående balans per 1 januari, 2024</b>                             | <b>120</b>        | <b>-</b>                    | <b>-</b>                           | <b>-</b>      | <b>81 473</b>                                  | <b>81 593</b>                                                         | <b>10 305</b>                                     | <b>91 897</b>          |
| Årets resultat                                                         |                   |                             |                                    |               | -110 176                                       | -110 176                                                              | -14 614                                           | -124 790               |
| Periodens övrigt totalresultat                                         |                   |                             |                                    | -8 669        | 2 163                                          | -6 506                                                                | -16                                               | -6 521                 |
| <i>Transaktioner med ägare</i>                                         |                   |                             |                                    |               |                                                |                                                                       |                                                   |                        |
| Nyemission                                                             | 6                 |                             | 8 351                              |               |                                                | 8 357                                                                 |                                                   | 8 357                  |
| Kvittningsemission                                                     | 41                | 40                          | 125 965                            |               |                                                | 126 047                                                               |                                                   | 126 047                |
| Fondemission                                                           | 380               |                             |                                    |               | -380                                           | -                                                                     |                                                   |                        |
| Apportemission                                                         | 430               |                             | 385 483                            |               |                                                | 385 914                                                               |                                                   | 385 914                |
| Aktieägartillskott                                                     |                   |                             |                                    |               | 1 152                                          | 1 152                                                                 | 1 148                                             | 2 300                  |
| Transaktionskostnader emissioner                                       |                   |                             | -1 019                             |               |                                                | -1 019                                                                |                                                   | -1 019                 |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>                                   | <b>978</b>        | <b>40</b>                   | <b>518 781</b>                     | <b>-8 669</b> | <b>-25 768</b>                                 | <b>485 361</b>                                                        | <b>-3 177</b>                                     | <b>482 186</b>         |
| <i>Förändringar av ägarandelar</i>                                     |                   |                             |                                    |               |                                                |                                                                       |                                                   |                        |
| Förvärv av dotterföretag med innehav utan<br>bestämmande inflytande    |                   |                             |                                    |               |                                                | -                                                                     | 209 460                                           | 209 460                |
| <b>Summa förändringar av ägarandelar</b>                               |                   |                             |                                    |               | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                                              | <b>209 460</b>                                    | <b>209 460</b>         |
| <b>Utgående balans per December 31, 2024</b>                           | <b>978</b>        | <b>40</b>                   | <b>518 781</b>                     | <b>-8 669</b> | <b>-25 768</b>                                 | <b>485 361</b>                                                        | <b>206 283</b>                                    | <b>691 646</b>         |
| <b>Ingående balans per 1 januari, 2025</b>                             | <b>978</b>        | <b>40</b>                   | <b>518 781</b>                     | <b>-8 669</b> | <b>-25 768</b>                                 | <b>485 362</b>                                                        | <b>206 283</b>                                    | <b>691 646</b>         |
| Periodens resultat                                                     |                   |                             |                                    |               | -316 177                                       | -316 177                                                              | -16 899                                           | -333 076               |
| Periodens övrigt totalresultat                                         |                   |                             |                                    | 11 089        | 7 511                                          | 18 600                                                                | -84                                               | 18 516                 |
| Transaktioner med ägare                                                |                   |                             |                                    |               |                                                |                                                                       |                                                   |                        |
| Kvittningsemission                                                     | 118               | -40                         | 78 053                             |               |                                                | 78 131                                                                |                                                   | 78 131                 |
| Apportemission                                                         | 13                |                             | 9 802                              |               |                                                | 9 815                                                                 |                                                   | 9 815                  |
| Transaktionskostnader emissioner                                       |                   |                             | -323                               |               |                                                | -323                                                                  |                                                   | -323                   |
| Aktieägartillskott                                                     |                   |                             |                                    |               |                                                |                                                                       |                                                   |                        |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>                                   | <b>1 108</b>      | <b>-</b>                    | <b>606 313</b>                     | <b>2 420</b>  | <b>-334 434</b>                                | <b>275 368</b>                                                        | <b>189 300</b>                                    | <b>464 709</b>         |
| <i>Förändringar av ägarandelar</i>                                     |                   |                             |                                    |               |                                                |                                                                       |                                                   |                        |
| Avyttring av dotterföretag med innehav<br>utan bestämmande inflytanded |                   |                             |                                    |               |                                                |                                                                       |                                                   |                        |
| Förvärv av innehav utan bestämmande<br>inflytande                      |                   |                             |                                    |               |                                                |                                                                       |                                                   |                        |
| Transaktioner utan bestämmande<br>inflytande                           |                   |                             |                                    |               | 27 159                                         | 27 159                                                                | -73 753                                           | -46 594                |
| <b>Summa förändringar av ägarandelar</b>                               | <b>-</b>          |                             | <b>-</b>                           | <b>-</b>      | <b>27 159</b>                                  | <b>27 159</b>                                                         | <b>73 753</b>                                     | <b>-46 594</b>         |
| <b>Utgående balans per December 31, 2025</b>                           | <b>1 108</b>      |                             | <b>606 313</b>                     | <b>2 420</b>  | <b>-307 274</b>                                | <b>302 568</b>                                                        | <b>115 547</b>                                    | <b>418 115</b>         |

# Koncernens kassaflöde

| TSEK                                                                         | Not | Q4       |         | Jan-dec  |          |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|----------|---------|----------|----------|
|                                                                              |     | 2025     | 2024    | 2025     | 2024     |
| Den löpande verksamheten                                                     |     |          |         |          |          |
| Rörelseresultat, kvarvarande verksamhet                                      |     | -91 315  | -12 676 | -152 910 | -113 043 |
| Rörelse resultat, verksamhet under avveckling/avvecklad verksamhet           |     | -18 590  | -13 143 | 45 466   | 278      |
| Justering för ej-kassaflödespåverkande poster                                |     | 108 582  | 7 526   | 169 648  | 55 734   |
| Erhållen ränta                                                               |     | 4 312    | 2       | 7 896    | 4 195    |
| Betald ränta                                                                 |     | 5 283    | -3 709  | -65 099  | -15 070  |
| Betald skatt                                                                 |     | -4 798   | -999    | -2 272   | -674     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital |     | 3 474    | -22 999 | 2 729    | -68 580  |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                |     |          |         |          |          |
| Varulager (ökning - / minskning +)                                           |     | 13 917   | 4 646   | -14 150  | 38 818   |
| Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)                                   |     | 67 167   | -22 643 | 106 991  | -65 698  |
| Rörelseskulder (ökning + / minskning -)                                      |     | 143 827  | 50 620  | -82 333  | 197 955  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                     |     | 228 385  | 9 627   | -17 751  | 102 494  |
| Investeringsverksamheten                                                     |     |          |         |          |          |
| Förvärv av dotterföretag                                                     |     | -6 668   | -       | -36 082  | 75 070   |
| Avyttring av dotterföretag                                                   |     | -41      | -       | 7 121    | -        |
| Förskott avyttring dotterbolag                                               |     | 119 970  | -       | 119 970  | -        |
| Förvärv av immateriella tillgångar                                           |     | -14 521  | -       | -28 877  | -5 835   |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                  |     | -11 110  | -4 579  | -14 505  | -919     |
| Avyttring materiella anläggningstillgångar                                   |     | -108     | -       | 8 858    | -        |
| Förvärv finansiella tillgångar                                               |     | -47 144  | 668     | -50 930  | -6 408   |
| Avyttring av finansiella tillgångar                                          |     | 2 357    |         | 2 357    | 6 095    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     |     | 42 735   | -3 911  | 7 911    | 68 002   |
| Finansieringsverksamheten                                                    |     |          |         |          |          |
| Upptagna lån                                                                 |     | 19 758   | 33 633  | 331 592  | 602 458  |
| Amortering av lån                                                            |     | -6 539   | -3 366  | -136 528 | -116 300 |
| Amortering av leasingskuld                                                   |     | -24 003  | -1 585  | -106 271 | -11 255  |
| Ökning/minskning av finansiella skulder                                      |     | -195 070 | -33 181 | -486 311 | -46 065  |
| Aktieägartillskott, erhållna                                                 |     | -        | 1 300   | -        | 2 300    |
| Nyemission                                                                   |     | -        | -       | -        | 7 341    |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    |     | -205 854 | -3 199  | -397 518 | 438 479  |
| Periodens kassaflöde                                                         |     | 65 266   | 2 517   | -407 357 | 608 976  |
| Likvida medel vid periodens början                                           |     | 135 699  | 361     | 611 748  | 2 790    |
| Valutakursdifferens i likvida medel                                          |     | -4 350   | -66     | -7 776   | -19      |
| Likvida medel vid periodens slut                                             |     | 196 615  | 2 812   | 196 615  | 611 747  |

# Moderbolagets resultaträkning

| TSEK                                                                         | Not | Q4             |                | Jan-dec         |                |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                                                              |     | 2025           | 2024           | 2025            | 2024           |
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                    |     |                |                |                 |                |
| Nettoomsättning                                                              |     | 9 885          | 6 300          | 30 527          | 25 200         |
| Övriiga rörelseintäkter                                                      |     | 9              | 169            | 75              | 757            |
|                                                                              |     | <b>9 894</b>   | <b>6 469</b>   | <b>30 602</b>   | <b>25 957</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                   |     |                |                |                 |                |
| Övriga externa kostnader                                                     |     | -11 841        | -42 535        | -44 516         | -64 078        |
| Personalkostnader                                                            |     | -290           | -882           | -2 572          | -4 468         |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar  |     | -109           | -413           | -249            | -1 351         |
| Övriga rörelsekostnader                                                      |     | -221           | -              | -861            | -              |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                       |     | <b>-2 567</b>  | <b>-37 361</b> | <b>-17 595</b>  | <b>-43 940</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |     |                |                |                 |                |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                       |     | -              | -52 258        | -               | -52 258        |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar |     | -20 206        | -              | -20 206         | 177            |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                    |     | 7 487          | 1 001          | 34 263          | 1 835          |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   |     | -55 312        | -150           | -96 577         | -435           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     |     | <b>-70 598</b> | <b>-88 768</b> | <b>-100 115</b> | <b>-94 620</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                   |     |                |                |                 |                |
| <b>Skatt på årets resultat</b>                                               |     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| <b>Periodens resultat</b>                                                    |     | <b>-70 598</b> | <b>-88 768</b> | <b>-100 115</b> | <b>-94 620</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| TSEK                                            | Not | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|-------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                               |     |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |     |                  |                  |
| <b><i>Materiella anläggningstillgångar</i></b>  |     |                  |                  |
| Nedlagda utgifter på annans fastighet           |     | 273              | 361              |
| Inventarier, verktyg och installationer         |     | 127              | 287              |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>   |     | <b>400</b>       | <b>648</b>       |
| <b><i>Finansiella anläggningstillgångar</i></b> |     |                  |                  |
| Andelar i koncernföretag                        |     | 717 120          | 503 954          |
| Fordringar hos koncernföretag                   |     | -                | 25 712           |
| Andra långfristiga fordringar                   |     | 493              | -                |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>  |     | <b>717 613</b>   | <b>529 666</b>   |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              |     | <b>718 012</b>   | <b>530 314</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |     |                  |                  |
| <b><i>Kortfristiga fordringar</i></b>           |     |                  |                  |
| Kundfordringar                                  |     | 405              | 8 261            |
| Fordringar hos koncernföretag                   |     | 338 915          | 12 399           |
| Aktuell skattefordran                           |     | 84               | 136              |
| Övriga fordringar                               |     | 1 094            | 6 415            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    |     | 15 577           | 6 023            |
| Kassa och bank                                  |     | 48 989           | 487 720          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              |     | <b>405 064</b>   | <b>520 956</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                         |     | <b>1 123 076</b> | <b>1 051 270</b> |

| <b>TSEK</b>                                  | <b>Not</b> | <b>2025-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> |
|----------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Eget kapital och skulder</b>              |            |                   |                   |
| <b>Eget kapital</b>                          |            |                   |                   |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |            |                   |                   |
| Aktiekapital                                 |            | 1 108             | 1 018             |
| Reservfond                                   |            | 5                 | 5                 |
|                                              |            | <b>1 113</b>      | <b>1 023</b>      |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |            |                   |                   |
| Överkursfond                                 |            | 599 910           | 518 781           |
| Balanserad vinst eller förlust               |            | -68 228           | 26 392            |
| Periodens resultat                           |            | -100 115          | -94 620           |
|                                              |            | <b>431 571</b>    | <b>450 553</b>    |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |            | <b>432 680</b>    | <b>451 576</b>    |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |            |                   |                   |
| Obligation                                   |            | -                 | 487 558           |
| Skulder till kreditinstitut                  |            | 115 947           | -                 |
| Övriga långfristiga skulder                  |            | 95                | 23 908            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |            | <b>116 042</b>    | <b>511 466</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |            |                   |                   |
| Obligation                                   |            | 529 630           | -                 |
| Leverantörsskulder                           |            | 21 344            | 26 877            |
| Skulder till koncernföretag                  |            | 11 226            | 17 993            |
| Övriga kortfristiga skulder                  |            | 10 650            | 26 079            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |            | 1 505             | 17 279            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |            | <b>574 355</b>    | <b>88 228</b>     |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        |            | <b>1 123 076</b>  | <b>1 051 270</b>  |

# Moderbolagets kassaflöde

| TSEK                                                                         | Not | Q4      |         | Jan-dec  |         |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|---------|---------|----------|---------|
|                                                                              |     | 2025    | 2024    | 2025     | 2024    |
| Den löpande verksamheten                                                     |     |         |         |          |         |
| Rörelseresultat                                                              |     | -2 566  | -37 361 | -17 595  | -43 940 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.                    |     | 109     | 413     | 249      | 1 351   |
| Erhållna räntor                                                              |     | 564     | 154     | 564      | 1 835   |
| Betalda räntor                                                               |     | -17 342 | -150    | -58 789  | -435    |
| Betald skatt                                                                 |     | 23      | 8       | 75       | -95     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital |     | -19 213 | -36 936 | -75 497  | -41 235 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                |     |         |         |          |         |
| Ökning(-)/Minskning(+)<br>av rörelsefordringar                               |     | 194 252 | -19 749 | -454 454 | -21 171 |
| Ökning(+)/Minskning(-)<br>av rörelseskulder                                  |     | -89 239 | 50 167  | 13 501   | 53 092  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                     |     | 85 800  | -6 518  | -516 450 | -9 363  |
| Investeringsverksamheten                                                     |     |         |         |          |         |
| Placeringar i övriga finansiella tillgångar                                  |     | -       | -493    | -        | -493    |
| Avyttring av finansiella tillgångar                                          |     | -       | -180    | -        | 2 560   |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     |     | -       | 2 740   | -        | 2 067   |
| Finansieringsverksamheten                                                    |     |         |         |          |         |
| Nyemission                                                                   |     | -323    | 7 299   | -323     | 7 340   |
| Upptagna lån                                                                 |     | -       | 487 558 | 119 779  | 487 558 |
| Amortering av låneskulder                                                    |     | -2 186  | -       | -3 832   | -       |
| Förändring kortfristiga finansiella skulder                                  |     | -37 905 | -       | -37 905  |         |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    |     | -40 414 | 494 857 | 77 718   | 494 899 |
| Periodens kassaflöde                                                         |     | 45 386  | 487 666 | -438 731 | 487 604 |
| Likvida medel vid periodens start                                            |     | 3 603   | 54      | 487 720  | 117     |
| Likvida medel vid periodens slut                                             |     | 48 989  | 487 720 | 48 989   | 487 720 |

# Noter till koncernens finansiella rapporter

## Not 1. Allmän information

Qben Infra AB, org.nr. 556619-3222, är ett aktiebolag registrerat i Sverige med huvudkontor i Hägersten, Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Västberga Allé 25 126 30 Hägersten.

Denna bokslutskommuniké avser perioden 1 januari till 31 december 2025 med jämförelsetal för 2024 och omfattar Qben Infra AB och dess direkta och indirekta dotterföretag, tillsammans benämnda Qben Infra.

De perioder som presenteras i koncernens delårsrapport presenteras i tusentals kronor, om inget annat anges.

## Not 2. Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar IFRS® Redovisningsstandarder så som de har antagits av EU. Med undantag för nya och omarbetade standarder som börjar gälla från 1 januari 2025, används samma redovisnings- och värderingsprinciper som i koncernens årsredovisning 2024. Koncernens redovisningsprinciper återfinns i årsredovisningen för 2024 i *Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper*. Det finns inga nya redovisningsprinciper tillämpliga från 2025 som väsentligt påverkar koncernen. Koncernen har från och med den 1 januari 2025 en organisationsstruktur som inneburit förändring av segmentsredovisningen (se nedan).

Denna rapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Delårsrapportens finansiella information för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens finansiella rapporter har godkänts för utfärdande av styrelsen den 25 februari 2025.

### Segmentsredovisning

Från och med den 1 januari 2025 redovisas koncernens verksamhet inom fyra rapporteringsbara segment (vilka i rapporten benämns affärsområden). Den högste verkställande beslutsfattaren för koncernen är den Verkställande Direktören (VD). VD följer från och med den 1 januari 2025 upp och utvärderar resultatet och den finansiella ställningen för och beslutar därmed också om tilldelning av resurser och fattar strategiska beslut baserat på dessa affärsområden.

De rapporteringsbara segmenten är:

### Qben Power

Byggnation och underhåll av kraftinfrastruktur, inklusive kraftverk, kraftledningar och projekt för förnybar energi. Målet är att stödja samhällets energibehov och samtidigt främja hållbara energilösningar.

### Qben Inspection (Inspekt)

Erbjuder omfattande inspektionstjänster för infrastrukturprojekt, vilket säkerställer efterlevnad av säkerhets- och kvalitets-standarder enligt rådande regelverk. Inspektions-tjänsterna täcker in en bred kundbas och säkerställer säkerheten och tillförlitligheten i kritiska infrastruktursystem. Information om segmenten i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering återfinns i Not 6 Intäkter och segmentsinformation.

### Qben Construction\*

fokuserar efter avyttringen den 18 december av Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB på fastighetsutveckling. Innan denna transaktion var Construction också aktiv inom entreprenörskap inom bygg, betong- och anläggningsarbeten, samt nybyggnation, och renovering inom både offentlig och privat sektor.

*\*Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, vilka tillsammans utgjorde merparten av Qben Construction-verksamheten, avyttrades slutligt den 18 december 2025. Kvarvarande verksamhet inom Qben Construction fokuserar huvudsakligen på fastighetsutveckling i Norge genom portföljbolaget Team Bygg AS.*

### Qben Rail

Utveckling, underhåll och inspektion av järnvägssystem för att säkerställa effektiv och säker transport. Qben Rail arbetar med både nya järnvägsprojekt och underhåll av befintliga järnvägar.

*Qben Rail avyttrades till del i november 2025 och slutligt den 28 januari 2026.*

### Avvecklad verksamhet

Qben offentliggjorde under 2025 att bolaget förbereder avknoppning av affärsområdet Rail samt dotterbolaget KvalitetsBygg R AB samt Kvalitetsbygg R Förvaltning AB med dotterbolag. Dessa har klassificerats om som verksamhet som innehas för försäljning och redovisas i enlighet med tillämpliga principer för anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Samtliga därtill relaterade effekter refereras till som "Verksamhet under avveckling".

Resultatet för Rail samt KvalitetsBygg R AB per 31 december 2025 har exkluderats från de individuella raderna i koncernens resultaträkning och istället redovisas nettoresultatet som "Periodens resultat, verksamhet under avveckling/avvecklad verksamhet Även jämförelseperioderna har räknats om enligt samma princip.

I den koncernens kassaflödesanalysen ingår en uppdelning i "Rörelseresultat, kvarvarande verksamhet" och "Rörelseresultat, verksamhet under avveckling/avvecklad verksamhet".

I balansräkningen har tillgångar och skulder hänförliga till de olika verksamheterna omklassificerats till "Tillgångar som innehas för försäljning" respektive "Skulder som innehas för försäljning". Balansräkningen för tidigare år får enligt IFRS inte omräknas och är därför oförändrade.

Resultaträkning, balansräkning och kassaflöde avseende verksamhet under avveckling presenteras i not 12.

### Not 3. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Qben Infras verksamhet är exponerad mot såväl operativa och finansiella risker som efterlevnadsrisker samt omvärlds- och marknadsrisker. Hur mycket riskerna påverkar Qben Infras resultat och ställning beror på hur väl bolaget hanterar den dagliga verksamheten. Omvärlds- och marknadsrisker är händelser som ligger utanför Qben Infras kontroll men som påverkar affärsmiljön. Det är till exempel konjunkturutveckling, kundbeteende, klimatpåverkan och politiska beslut. Finansiella risker är främst förknippade med bolagets behov av kapital, kapitalbindning och tillgång till finansiering. Hanteringen av finansiella risker sker på koncernnivå.

Qben Infras risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs närmare i bolagsbeskrivningen. Riskbedömningen för innevarande period har inte förändrats i förhållande till vad som framgår där.

### Not 4. Bedömningar och uppskattningar

Vid upprättandet av koncernens delårsrapport har företagsledningen gjort bedömningar och uppskattningar om framtiden som påverkar tillämpningen av Qben Infras redovisningsprinciper och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Faktiska resultat kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningar och underliggande antaganden ses över löpande och är förenliga med Qben Infras riskhantering. Revideringar av uppskattningar redovisas framåtriktat.

Bedömningar och uppskattningar som tillämpas i Qben Infra är desamma som beskrivs för koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2023 och 2022 med tillägg för de områden som beskrivs nedan.

#### Tillgångsförvärv vs rörelseförvärv

För varje förvärv görs en bedömning av om förvärvet ska klassificeras som ett rörelseförvärv eller ett tillgångsförvärv. En individuell bedömning görs för varje enskilt förvärv. Ett frivilligt koncentrationstest kan tillämpas för att förenkla bedömningen av om transaktionen avser en rörelse eller inte. Bedömningen av de förvärv som

gjorts under perioden har resulterat i att samtliga transaktioner klassificerats som rörelseförvärv.

### Not 5. Nedskrivningsprövning

Den årliga prövningen av nedskrivningsbehov i koncernens kassagenererande enheter, som krävs av IFRS, ägde rum under tredje kvartalet 2025 i samband med att affärsplaneran för 2026 utarbetades. Ingen av de kassagenererande enheter vars nedskrivningsbehov prövades hade ett bokfört värde som översteg återvinningsvärdet. Följaktligen har ingen nedskrivning redovisats för 2025. För 2024 redovisades inte någon nedskrivning.

### Not 6. Väsentliga händelser och transaktioner

Den 10 januari 2025 utsågs Patrik Egeland till ny CFO för Qben Infra. Tidigare CFO Fredrik Sandelin lämnade bolaget för en ny roll utanför koncernen.

Den 17 februari 2025 genomförde bolagets dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärvet av Nordnes Narvik AS för en total köpeskilling på 17,8 miljoner NOK att betalas kontant. Den 28 mars 2025 slutförde Qben Infras dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärv av 100 procent av aktierna i Trasé AS. En del av köpeskillingen erlades i form av aktier i Qben Infra, vilket föranledde att styrelsen för Qben Infra beslutade, med stöd av emissionsbemyndigande, om en riktad nyemission av 2 237 563 aktier. Den 28 mars 2025 beslutade styrelsen för Qben Infra, villkorat av efterföljande bolagsstämmas godkännande, om en riktad nyemission av 1 145 365 aktier med anledning av att Qben Infra har genomfört ett förvärv av aktier från minoritetsaktieägarna i Nordic Infra Structure Group, där köpeskillingen skulle erläggas med aktier i Qben Infra.

Den 6 mars 2025 tilldelades Team 1435, ett dotterbolag till Qben Infra-ägda Nordic Infrastructure Group AS, ett kontrakt värt 466 miljoner NOK för utbyte av slipers och räls på Nordlandsbanen i Norge. Detta utgör det största projektet hittills.

Den 24 april lämnade Qben Infras vd Øivind Horpestad sin roll i bolaget. Styrelsen tillsatte Leif Christian Salomonsen som tillförordnad vd med tillträde samma dag. Den 29 april tillsattes Fredrik Arpe, tidigare styrelseledamot, som ny tillförordnad vd i Qben Infra. Han ersatte därmed den tidigare tf vd Leif Christian Salomonsen. Arbete med rekrytering av en ny permanent vd pågår.

Årsstämman den 27 maj beslutade i enlighet med valberedningens förslag om omval av Peter Follin och nyval av Kristian Lundkvist, Per Anderson och Øivind Horpestad till styrelseledamöter. Peter Follin omvaldes även till ordförande.

Qben Infra stärkte sin Inspection-verksamhet genom förvärv av Testpartner Gruppen, en ledande leverantör av avancerade test- och inspektionstjänster i norra Norge.

Qben Infra slutförde förvärvet av aktier i ININ Group AS. Extra bolagsstämma beslutade i enlighet med styrelsens förslag att genomföra riktad nyemission, kvittningsemission och apportemission kopplat till utköp av minoritetsägare i Nordic Infrastructure Group beskrivet i pressmeddelande 28 mars 2025 samt bolagets erbjudanden till aktieägarna i ININ Group AS den 31 maj 2024 respektive 4 november 2024. Qben Infra förvärvade också ytterligare aktier i dotterbolaget Nordic Infrastructure Group AS 7 april 2025 genom en kombination av kontant betalning och nyemitterade aktier. Aktieförvärven från minoritetsägarna i Nordic Infrastructure Group genomfördes i syfte att göra bolaget till ett helägt dotterbolag inom Qben Infrakoncernen.

Avsiktserklaring tecknades kring en potentiell avyttring av affärsområdet Qben Rail. I den tilltänkta transaktionen värderas Qben Rail-verksamheten i intervallet 800–850 miljoner SEK.

Qben Infras dotterbolag Nordic Inspekt Group enades om huvudvillkoren i ett avtal om att förvärva de två finska bolagen NDT Inspection & Consulting Oy och Ropetech Oy, verksamma inom oförstörande provning och inspektion – ett första steg mot att etablera Qben Infra på den finska marknaden.

Hadeland Elektro AS tilldelades ett 2-årigt ramavtal med GlitreNett, en av Norges största elnätsoperatörer, avseende byggnation, drift, underhåll och beredskapstjänster efter en totalbedömning med bästa viktning i förhållande till pris, kvalitet och miljö. Uppdragsperioden löper från maj 2025 i 2 år, med upp till 4 års förlängning. Kontraktet har en övre ekonomisk ram på 250 MNOK totalt på 6 år, med ett uppskattat årligt värde på 30 MNOK.

Qben Infras dotterbolag Nordic Infrastructure Group säkrade tillsammans med sina dotterbolag Rail Production, Team 1435 och SLAM, ett omfattande kontrakt för järnvägstekniska arbeten i Norge som underleverantör till Anlegg Øst AS. Projektet omfattar spårbyggnation, etablering av ett nytt kontaktledningssystem samt signal och lågspänningssystem. Projektets uppskattade värde är 70 MNOK och kommer att genomföras under 2025 och 2026, med huvuddelen av arbetet planerat till 2026.

I Sverige tilldelades Laje AS, ett av koncernens dotterbolag inom affärsområdet Qben Power, ett kontrakt av Ellevio för byggnation av en 31 km lång kraftledning mellan Tandö och Nyhusen. Värdet uppskattas till cirka 94 MSEK och arbetet förväntas vara färdigt januari 2027. Detta kontrakt utgör ett viktigt framsteg i koncernens arbete med att stärka närvaron på den svenska marknaden.

Qben Infras dotterbolag Skyttermoen Anlegg signerade i juli köpeavtal kring förvärv av Jan Erik Hagelund AS, en specialentreprenör inom kritisk infrastruktur i Norge. Förvärvet förväntas slutföras under fjärde kvartalet.

I september meddelade Qben Infra att bolagets CFO Patrik Egeland kommer att lämna sin roll den 1 mars 2026 för att arbeta med projekt utanför gruppen.

Qben Infra undertecknade den 15 oktober ett aktieöverlåtelseavtal för att avyttra Qben Rail-verksamheten till Eleda Norge AS för ett totalt företagsvärde på upp till 850 miljoner NOK, inkl. en tilläggsköpeskilling på upp till 65 miljoner NOK. Justerat för nettoskuld och normaliserat rörelsekapital motsvarar detta ett eget kapitalvärde på cirka 672 miljoner NOK, exklusive tilläggsköpeskilling. Om Qben Rails EBITA för 2026 uppgår till eller överstiger 94 miljoner NOK och en EBITA-marginal på 8,7 %, kommer hela tilläggsköpeskillingen på 65 miljoner NOK att betalas. Om EBITA ligger mellan 81 och 94 miljoner NOK beräknas tilläggsköpeskillingen linjärt. Baserat på samma principer kan 30 av de 65 miljonerna NOK intjänas beräknat på EBITA för 2025, men med en övre gräns på NOK 87 miljoner. Slutförandet av transaktionen är föremål för sedvanliga villkor, inklusive godkännande från Inspektionen för strategiska produkter i Sverige och Konkursverket i Norge.

Qben Infra ingick den 22 oktober ett avtal om avyttring av Kvalitetsbygg (Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, samt deras respektive dotterbolag) genom en management buy out, till Kvalitetsprojekt 2.0 Holding AB. Kvalitetsbygg utgör en betydande del av Qben Constructions verksamhet, och köpeskillingen uppgår till 160 miljoner SEK. Med anledning av att köparen ägs av RSG Stockholm AB (kontrollerat av Per Anderson, medgrundare av Kvalitetsbygg samt styrelseledamot i Qben Infra, Qben Construction och Kvalitetsbygg), HKL Invest AB (kontrollerat av Martin Bernsten, styrelseledamot och VD för Kvalitetsbygg R AB), och Daniel Hammarström, anställd i Kvalitetsbygg villkorades avyttringen av ett godkännande vid en extra bolagsstämma i Qben Infra. Transaktionen godkändes med erforderlig majoritet vid extra bolagsstämma den 12 november. Transaktionen villkoras också av ytterligare faktorer beskrivna i pressmeddelandet 22 oktober.

Qben Infra meddelade den 22 oktober en överenskommelse med vissa obligationsinnehavare avseende ändringar i villkoren för bolagets utestående seniora icke-säkerställda obligationer med ett rambelopp om upp till 600 000 000 SEK (ISIN SE0023468384), utgivna i december 2024, samt att bolaget avsåg att initiera ett skriftligt förfarande för att begära ändringar i obligationsvillkoren i syfte att möjliggöra genomförandet av avyttringen av Qben Rail samt att tillåta bolaget att emittera en säljarrevers om högst 140 000 000 SEK i samband med avyttringen av Kvalitetsbygg. Den 11 november meddelade Qben Infra att begäran godkännts.

De överenskomna ändringarna i villkoren innebär bland annat att avyttringen av Qben Rail godkänns, att obligationerna löses in till 106,00 procent av nominellt belopp (tillsammans med upplupen och obetald ränta) efter att avyttringen slutförts, samt uppskjutande av kravet på notering av obligationerna med två månader. Därutöver ges bolaget rätt att emittera den aktuella säljarreversen.

Som en del i överenskommelsen berättigas obligationsinnehavarna en samtyckesavgift motsvarande 0,50 procent av det utestående nominella beloppet av de obligationer som innehas på relevant avstämningsdag. Avgiften ska betalas till obligationsinnehavarna pro rata

inom femton arbetsdagar från det datum då ändringarna i villkoren har godkänts.

En grupp industriella investerare ingick den 22 oktober avtal om att förvärva sammanlagt 23,8 miljoner aktier i Qben Infra, motsvarande cirka 29,81 procent av det totala antalet aktier i bolaget, från RSG Stockholm AB som är Qben Infras största aktieägare, och HKL Invest AB, för en genomsnittlig köpeskilling om 12,69 kronor per aktie.

Qben Infras dotterbolag Laje AS, som är en del av affärsområdet Qben Power, tilldelades två avtal av den norska nätooperatören Elvia i oktober. Det första avtalet avser jourtjänster för reparation av kraftledningar och stolpar. Avtalet löper över två år, med två tvååriga optionsperioder. Laje uppskattar att avtalet kan generera intäkter på mellan 15-20 miljoner NOK per år, och om samtliga optioner utnyttjas uppgår det totala värdet till 90-120 miljoner NOK över sex år. Det andra avtalet omfattar teknisk support och gäller i ett år. Det förväntas ge intäkter på 40-50 miljoner norska kronor under perioden.

Även Qben Infras dotterbolag Skyttermoen Anlegg AS, som också är en del av affärsområdet Qben Power, tilldelades ett långsiktigt ramavtal av Elvia i oktober. Ramavtalet avser tillhandahållning av schakttjänster och gäller i tre år från 2025, med tre möjliga förlängningar om ett år vardera. Skyttermoen Anlegg uppskattar att avtalet kan generera intäkter på mellan 35-70 miljoner NOK per år, vilket ger ett totalt värde på 105-210 miljoner NOK under den fasta treårsperioden. Om alla förlängningsperioder utnyttjas kan det totala värdet potentiellt uppgå till mellan 300-400 miljoner NOK.

Den 20 november meddelade Qben Infra att dotterbolaget ININ Group AS slutfört den första delen av avyttringen av Qben Rail, motsvarande 19,5 % av aktierna i Nordic Infrastructure Group AS för en kontant ersättning om cirka 131 miljoner NOK.

Qben Infra meddelade den 18 december att avyttringen av Kvalitetsbygg är slutförd. Avyttringen genomfördes genom en management buy-out i enlighet med det avtal som kommunicerades den 22 oktober 2025, och omfattade Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB samt deras respektive dotterbolag.

Qben Infra meddelade den 22 december att man utser Øivind Horpestad till tillförordnad VD, med verkan från och med samma dag. Han tar över från tidigare tillförordnad VD, Fredrik Arpe.

## Not 7. Intäkter och segmentsinformation

VD följer upp och utvärderar resultatet och den finansiella ställningen för koncernen i dess helhet och följer inte upp resultatet på en lägre aggregerad nivå än konsolideringen. VD beslutar därmed också om tilldelning av resurser och fattar strategiska beslut baserat på koncernen i sin helhet. Qben Infra består av segmenten Qben Construction, Qben Rail, Qben Power och Qben Inspekt.

Qben Infra redovisar intäkter hänförliga till projektutveckling. Dessa intäkter redovisas vid den tidpunkt då de slutliga köparna tar över sina enheter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. I koncernens segmentsrapportering redovisas intäkter och resultat från samtliga intäktsströmmar över tid, det vill säga i takt med att projekten successivt färdigställs. Vad gäller projektutveckling skiljer sig denna intäktsredovisning från intäktsredovisning enligt IFRS Redovisningsstandarder.

Qben Infra genererar intäkter huvudsakligen från entreprenaduppdrag som redovisas över tid samt projektutveckling som redovisas vid en viss tidpunkt.

| Koncernen                                  | 2025,          | Testing, Inspection & Certification |                |                |                 | Skillnader i redovisningsprinciper 1) | Koncernen        |
|--------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------------------------------|------------------|
| TSEK                                       |                | Power                               | Construction   | Övrigt         | Eliminering     |                                       | IFRS             |
| <b>Fördelning typ av intäkt</b>            |                |                                     |                |                |                 |                                       |                  |
| Nybyggnation och projektutveckling         |                |                                     | 237 593        | -              | -               | -118 919                              | 118 674          |
| Försäljningsintäkter                       | 714 821        | -                                   | 172 254        | 14 151         | -8 212          |                                       | 893 014          |
| Övrigt                                     | -6 154         | 1 111                               | 2 998          | 52 314         | -31 972         | -                                     | 18 297           |
| <b>Summa intäkter</b>                      | <b>708 667</b> | <b>234 337</b>                      | <b>175 252</b> | <b>66 465</b>  | <b>-40 184</b>  | <b>-118 919</b>                       | <b>1 025 618</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>29 278</b>  | <b>-81 215</b>                      | <b>-20 501</b> | <b>-59 897</b> | <b>-18 893</b>  | <b>-6 308</b>                         | <b>-157 536</b>  |
| Finansiella intäkter                       | 1 925          | 355                                 | 102            | 155 547        | -154 926        | -                                     | 3 003            |
| Finansiella kostnader                      | -46 892        | -5 457                              | -8 175         | -191 660       | 72 393          | -                                     | -179 791         |
| <b>Finansnetto</b>                         | <b>-44 967</b> | <b>-5 101</b>                       | <b>-8 073</b>  | <b>-36 113</b> | <b>-82 533</b>  | <b>-</b>                              | <b>-176 787</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                 | <b>-15 689</b> | <b>-86 316</b>                      | <b>-28 574</b> | <b>-96 010</b> | <b>-101 426</b> | <b>-6 308</b>                         | <b>-334 323</b>  |
| Skatt                                      | -              | 6 086                               | 2 375          | -              | 2 202           | -                                     | 10 663           |
| <b>Periodens resultat</b>                  | <b>-15 689</b> | <b>-80 230</b>                      | <b>-26 199</b> | <b>-96 010</b> | <b>-99 224</b>  | <b>-6 308</b>                         | <b>-323 660</b>  |
| <b>Fördelning nettoomsättning per land</b> |                |                                     |                |                |                 |                                       |                  |
| Sverige                                    | -              | 21 081                              | 110 242        | 20 276         | -               |                                       | 151 599          |
| Norge                                      | 714 821        | 216 512                             | 62 012         | 46 114         | -40 175         | -118 919                              | 880 365          |
| <b>Koncernen</b>                           | <b>714 821</b> | <b>237 593</b>                      | <b>172 254</b> | <b>66 390</b>  | <b>-40 175</b>  | <b>-118 919</b>                       | <b>1 031 964</b> |

| Koncernen                                  | 2024, TSEK    | Power          | Construction  | Testing, Inspection & Certification | Övrigt        | Eliminering    | Skillnader i redovisningsprinciper | Koncernen IFRS |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------------------|---------------|----------------|------------------------------------|----------------|
| <b>Fördelning typ av intäkt</b>            |               |                |               |                                     |               |                |                                    |                |
| Nybyggnation och projektutveckling         | -             | 329 271        | -             | -                                   | -             | -              | -91 115                            | 238 156        |
| Försäljningsintäkter                       | 65 208        | -              | 10 640        | 4 011                               | -1 315        | -              | -                                  | 166 725        |
| Övrigt                                     | 7 352         | 22 263         | -1 819        | 1 285                               | 8             | -              | -                                  | 29 096         |
| <b>Summa intäkter</b>                      | <b>72 560</b> | <b>637 215</b> | <b>8 821</b>  | <b>5 296</b>                        | <b>-1 307</b> | <b>-91 115</b> | <b>719 658</b>                     |                |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>20 849</b> | <b>-2 204</b>  | <b>-4 527</b> | <b>-104 908</b>                     | <b>-4 305</b> | <b>-4 701</b>  | <b>-112 765</b>                    |                |
| Finansiella intäkter                       | 264           | -              | -53           | 14 765                              | -7 750        | -              | 4 195                              |                |
| Finansiella kostnader                      | -723          | -9 487         | -90           | -8 502                              | -750          | -              | -21 109                            |                |
| <b>Finansnetto</b>                         | <b>-459</b>   | <b>-9 487</b>  | <b>-144</b>   | <b>6 263</b>                        | <b>-8 500</b> | <b>-</b>       | <b>-16 914</b>                     |                |
| <b>Resultat före skatt</b>                 | <b>18 376</b> | <b>-12 054</b> | <b>-4 637</b> | <b>-136 390</b>                     | <b>24 171</b> | <b>-4 701</b>  | <b>-129 678</b>                    |                |
| Skatt                                      | 2 963         | 616            | -21           | 1 949                               | -             | -              | 4 601                              |                |
| <b>Periodens resultat</b>                  | <b>21 339</b> | <b>-11 438</b> | <b>-4 658</b> | <b>-134 441</b>                     | <b>24 171</b> | <b>-4 701</b>  | <b>-125 077</b>                    |                |
| <b>Fördelning nettoomsättning per land</b> |               |                |               |                                     |               |                |                                    |                |
| Sverige                                    | -             | 372 004        | -             | -                                   | -             | -              | 372 004                            |                |
| Norge                                      | 65 208        | 239 909        | 10 640        | 4 011                               | -1 315        | -91 115        | 315 519                            |                |
| <b>Koncernen</b>                           | <b>65 208</b> | <b>185 162</b> | <b>10 640</b> | <b>4 011</b>                        | <b>-1 315</b> | <b>-91 115</b> | <b>687 523</b>                     |                |

1 Intäkter redovisas över tid i takt med att projekten successivt färdigställs i enlighet med koncernens interna styrning och segmentrapportering.

2 Effekten av omräkning av intäkter och resultat enligt redovisning vid en viss tidpunkt (IFRS 15) i förhållande till segmentrapportering.

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är när en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden tar kontroll över varan eller tjänsten. Kontrollen över ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en viss tidpunkt. Koncernens intäkter består främst av intäkter från entreprenadavtal som redovisas över tid samt projektutveckling som redovisas vid en viss tidpunkt.

### Redovisning över tid

Intäkter från entreprenadavtal redovisas över tid. Transaktionspriset för avtal med kunder består vanligtvis av fasta belopp, rörliga belopp eller en kombination av dessa. Intäkter i pågående entreprenadprojekt redovisas över tid baserat på projektets färdigställandegrad. Detta kräver att man kan beräkna projektintäkter och projektkostnader på ett tillförlitligt sätt. Projektprognoser utvärderas regelbundet i takt med att ett projekt fortskrider och justeras vid behov. I de fall ett kontrakt innehåller flera prestationsåtaganden delas transaktionspriset upp på varje

separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

I fastprisavtal betalar kunden det avtalade priset enligt en fastställd betalningsplan. En fordran på kunden redovisas om en utlovad vara eller tjänst som Qben Infra har levererat överstiger betalningen. En skuld till kunden redovisas om betalningen överstiger de levererade tjänsterna.

### Redovisning vid en viss tidpunkt

Intäkter från projektutveckling redovisas vid en viss tidpunkt då kontrollen övergår till köparen i samband med att de slutliga köparna tar över sina enheter, vid tillträde.

## Not 8. Förvaltningsfastigheter

Samtliga av koncernens förvaltningsfastigheter har avyttrats under räkenskapsåret. Efter genomförda transaktioner redovisar koncernen per balansdagen inga innehav av förvaltningsfastigheter.

| TSEK                                     | 2025-12-31 | 2024-12-31     |
|------------------------------------------|------------|----------------|
| Ingående balans                          | 102 000    | 130 000        |
| Investeringar <sup>1</sup>               | -          | -              |
| Sålda fastigheter                        | -106 367   | -              |
| Tillgångar som innehas för försäljning   | -          | -29 000        |
| Förändring i verkligt värde, orealiserat | 4 367      | 1 000          |
| <b>Utgående balans</b>                   | <b>-</b>   | <b>102 000</b> |

## Not 9. Finansiella instrument

Alla finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde utöver finansiella placeringar som redovisas till verkligt värde. För perioden som slutade den 31 december 2025 redovisades finansiella placeringar till verkligt värde via resultatet. Koncernens finansiella placeringar utgjordes av noterade aktier och värderades till nivå 1 i hierarkin för verkligt värde. Verkligt värde på investeringarna uppgick till 19 TSEK per den 31 december 2025.

## Not 10. Förvärv av dotterbolag

### Nordnes Narvik AS

Den 17 februari 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Nordic Infrastructure Group AS (Qben Rail), förvärvet av samtliga aktier i den nordnorska järnvägsentreprenören Nordnes Narvik AS.

Den totala köpeskillingen var 17,8 miljoner norska kronor, vilken betalas kontant. Av denna summa erlades 10 miljoner norska kronor vid slutförandet, och resterande belopp ska betalas senast den 31 juli 2025. Nordnes Narvik AS omsatte cirka 30 miljoner norska kronor med ett EBITA på 4 miljoner norska kronor under 2024.

### Trasé AS

Den 28 mars 2025 slutförde Nordic Infrastructure Group (Qben Rail), ett dotterbolag till Qben Infra, sitt förvärv av samtliga aktier i företaget Trasé AS. Den initiala överenskomna köpeskillingen för Trasé AS uppgick till 60,5 miljoner norska kronor. En del av denna köpeskillning reglerades genom att Nordic Infrastructure Group emitterade 2 237 563 nya aktier i sitt moderbolag Qben Infra till säljarna av Trasé AS, medan den återstående delen av köpeskillingen betalades kontant. Det är dock värt att notera att den slutliga kontanta ersättningen kan komma att justeras i framtiden, beroende på Trasé AS faktiska rörelseresultat före räntor och skatter (EBIT) för räkenskapsåren 2024 till och med 2026.

### Testpartner Gruppen AS

Den 19 maj 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Nordic Inspekt Group (Qben Inspekt), förvärvet av samtliga aktier i det nordnorska bolaget Testpartner AS med dotterbolag.

Den totala köpeskillingen var 41,2 miljoner norska kronor, vilken betalas kontant. Av denna summa erlades 6,6 miljoner norska kronor vid slutförandet, och resterande belopp betalas ut under 2025.

### Anskaffningar Team Bygg koncernen

#### Sörumsand Panorama 2 AS

Den 30 juni 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Team Bygg AS (Qben Construction), förvärvet av samtliga aktier i Sörumsand Panorama 2 AS.

Den totala köpeskillingen var ca 30 miljoner norska kronor. Av denna summa erlades ca 13,3 miljoner norska kronor vid slutförandet, och resterande belopp ska betalas när vissa milstolpar har uppnåtts.

### Bta 11 AS

Den 10 december 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Team Bygg AS (Qben Construction), förvärvet av samtliga aktier i Bta 11 AS.

Den totala köpeskillingen var ca 36 miljoner norska kronor. Av denna summa erlades ca 994 tusen norska kronor vid slutförandet, och resterande belopp ska betalas i juni 2026.

Förvärvsanalysen betraktas som preliminär eftersom förvärvet nyligen slutförts och de förvärvade tillgångarna fortfarande bedöms för fullständighet.

### Anskaffningar Power koncernen

#### Jan Erik Hagelund AS

Den 18 december 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Inin Power AS, köpet av samtliga aktier i Jan Erik Hagelund AS.

Den totala köpesumman var 28 miljoner norska kronor. Av detta utgjorde 21 miljoner norska kronor kontant betalning och 7 miljoner norska kronor genom emittering av aktier i Inin Power AS. Av kontantbeloppet betalades 10,5 miljoner norska kronor på transaktionsdagen och 10,5 miljoner norska kronor ska betalas (med eventuella avdrag för EBITA-justering) när JEH AS har avlagt sin årsredovisning för 2025.

### Bokrudstad Anlegg AS

Den 18 december 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Inin Power AS, köpet av samtliga aktier i Bokrudstad Anlegg AS.

Den totala köpesumman var 7 miljoner norska kronor. Av detta reglerades 20 % på genomförandedagen (med tillägg/avdrag för EBITA-justering om EBITA avviker från underlaget på 1,7 miljoner norska kronor), 30 % av köpesumman 20 dagar efter att årsredovisningen för 2025 har lagts fram (med tillägg/avdrag för nettokassa minus rörelsekapital, vilket innebär att förändringen ökar eller minskar köpesumman) och 50 % av köpesumman ska betalas senast den 1 september 2026 (förutsatt att Henrik Bokrudstad vid detta utbetalningstillfälle haft sin huvudsakliga verksamhet i bolaget).

### Live Work Consult AS

Den 23 oktober 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Laje AS, köpet av samtliga aktier i Live Work Consult AS (LWC AS).

Den totala köpesumman var 3,15 miljoner norska kronor. Av detta reglerades 50 % på genomförandedagen (med tillägg/avdrag för kontantjustering) och 50 % av köpesumman 12 månader efter att årsredovisningen för 2025 har lagts fram. Kontantvederlaget ska justeras upp eller ned för nettokassa minus normaliserat rörelsekapital

(förutsatt att Ragnar Skogdalen vid detta utbetalningstillfälle haft minst 50 % av sin huvudsakliga verksamhet i bolaget).

| TSEK                                        | Trase AS      | Nordnes<br>Narvik AS | Testpartner<br>Gruppen AS | Anskaffningar<br>Team Bygg<br>koncern | Anskaffningar<br>Power<br>koncernen | Koncern        |
|---------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar          | -             | 70                   | -                         | -                                     | -                                   | 70             |
| Materiella anläggningstillgångar            | 6 211         | 1 308                | 1 599                     | 5 101                                 | 3 661                               | 17 880         |
| Övriga finansiella<br>anläggningstillgångar | -             | 44                   | -                         | -                                     | 524                                 | 568            |
| Varulager                                   | -             | 4 820                | -                         | 55 634                                | 584                                 | 61 038         |
| Kortfristiga fordringar                     | 17 345        | 3 088                | 9 463                     | -                                     | 12 127                              | 42 023         |
| Likvida medel                               | 5 577         | 4 506                | 8 669                     | 55                                    | 5 659                               | 24 466         |
| <b>Summa förvärvade tillgångar</b>          | <b>29 133</b> | <b>13 836</b>        | <b>19 731</b>             | <b>60 790</b>                         | <b>22 555</b>                       | <b>146 045</b> |
| Uppskjutna skatteskulder                    | 3 048         | -                    | -                         | -                                     | 968                                 | 4 016          |
| Långfristiga skulder                        | 214           | -                    | 918                       | -                                     | -                                   | 1 132          |
| Kortfristiga skulder                        | 11 051        | 3 810                | 15 001                    | 245                                   | 9 251                               | 39 358         |
| <b>Summa förvärvade skulder</b>             | <b>14 313</b> | <b>3 810</b>         | <b>15 919</b>             | <b>245</b>                            | <b>10 219</b>                       | <b>44 506</b>  |
| <b>Förvärvade nettotillgångar</b>           | <b>14 820</b> | <b>10 026</b>        | <b>3 812</b>              | <b>60 545</b>                         | <b>12 336</b>                       | <b>101 539</b> |
| Innehav utan bestämmande<br>inflytande      | -             | -                    | -                         | -                                     | -                                   | -              |
| <b>Goodwill</b>                             | <b>42 691</b> | <b>6 895</b>         | <b>35 272</b>             |                                       | <b>21 648</b>                       | <b>106 506</b> |
| <b>Köpeskillning</b>                        | <b>57 511</b> | <b>16 921</b>        | <b>39 083</b>             | <b>60 545</b>                         | <b>33 985</b>                       | <b>208 045</b> |

Följande tabell sammanfattar den överförda köpeskillingen vid förvärvstidpunkten.

| TSEK                          | Trase AS      | Nordnes<br>Narvik AS | Testpartner<br>Gruppen AS | Anskaffningar<br>Team Bygg<br>koncern | Anskaffningar<br>Power<br>koncernen | Koncern        |
|-------------------------------|---------------|----------------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Köpeskillning                 |               |                      |                           |                                       |                                     |                |
| Betalt med likvida medel      | 19 962        | 9 506                | 6 199                     | 12 552                                | 12 327                              | 60 546         |
| Köpeskillning erlagd i aktier | 33 271        | -                    | 14 556                    | -                                     | 6 404                               | 54 231         |
| Säljarrevers                  | 4 278         | 7 415                | 18 328                    | 47 997                                | 15 254                              | 93 272         |
| <b>Summa</b>                  | <b>57 511</b> | <b>16 921</b>        | <b>39 083</b>             | <b>60 545</b>                         | <b>33 985</b>                       | <b>208 045</b> |

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till -36 082 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen samt betald köpeskillning.

## Not 11. Närståendetransaktioner

Transaktioner med närstående inom koncernen består av transaktioner med företag som ägs av de större aktieägarna och nyckelpersoner i företaget. Transaktioner är medtagna fram till avyttringsdagen, efter det anses de inte som närstående.

| TSEK                                    | Q4            |             | Jan-dec     |               |
|-----------------------------------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
|                                         | 2025          | 2024        | 2025        | 2024          |
| Försäljning och inköp av tjänster/varor |               |             |             |               |
| RSG Stockholm AB                        | -             | -           | -           | -             |
| EP-RA Konsult AB                        | -1 541        | -           | -2 603      | -             |
| HKL Invest AB                           | -             | -           | -1 800      | -             |
| Performus AB                            | -250          | -           | -1 250      | -             |
| Pine Hill Invest AB                     | -             | -1 434      | 5 490       | 24 369        |
| Fagus Utveckling AB                     | -             | -           | -           | -393          |
| Upgrade Development AB                  | -             | 1 275       | -           | 14 051        |
| <b>Summa</b>                            | <b>-1 791</b> | <b>-159</b> | <b>-163</b> | <b>38 027</b> |

| TSEK                                    | 2025-12-31 | 2024-12-31    |
|-----------------------------------------|------------|---------------|
| Fordringar på RSG Stockholm AB          | -          | -             |
| Fordringar på Pine Hill Invest AB       | -          | 77 037        |
| Fordringar på Fagus Utveckling AB       | -          | -             |
| Fordringar på Upgrade Development AB    | -          | 1 890         |
| Fordringar på övriga närstående företag | -          | 16 814        |
| <b>Summa</b>                            | <b>-</b>   | <b>95 741</b> |

| TSEK                                   | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|----------------------------------------|------------|------------|
| Skulder till RSG Stockholm AB          | -          | -          |
| Skulder till övriga närstående företag | -          | -          |
| <b>Summa</b>                           | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

## Not 12. Verksamhet under avveckling

### Avvecklad verksamhet

I oktober 2025 genomförde Qben Infra strategiska förändringar i sin verksamhetsstruktur. Den 15 oktober undertecknade Qben Infra ett avtal om att avyttra hela Qben Rail-verksamheten (Nordic Infrastructure Group AS med dotterbolag) till Eleda Norge AS. Den 22 oktober undertecknade Qben Infra ett avtal om att avyttra större delen av Qben Construction-verksamheten (Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB). Kvarvarande verksamhet inom Qben Construction fokuserar huvudsakligen på fastighetsutveckling i Norge genom portföljbolaget Team Bygg AS. Avyttringen av Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB slutfördes den 18 december 2025. Efter periodens utgång, 28 januari 2026, slutfördes avyttringen av Qben Rail-verksamheten.

| Rail<br>MSEK              | Q4             | Q4             | Jan-dec       |                |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|                           | 2025           | 2024           | 2025          | 2024           |
| Intäkter                  | 218 990        | 88 187         | 1 167 376     | 88 187         |
| Rörelseresultat           | -10 449        | -12 909        | 58 451        | -12 909        |
| Resultat före skatt       | -21 620        | -14 443        | 44 040        | -14 443        |
| Skatt                     | 3 011          | -906           | -11 550       | -906           |
| <b>Periodens resultat</b> | <b>-18 609</b> | <b>-15 349</b> | <b>32 490</b> | <b>-15 349</b> |

| MSEK                                      | Q4            | Q4       | Jan-dec       |          |
|-------------------------------------------|---------------|----------|---------------|----------|
|                                           | 2025          | 2024     | 2025          | 2024     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | 16 684        | -        | 62 889        | -        |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | -78 418       | -        | -75 697       | -        |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 83 847        | -        | 43 598        | -        |
| <b>Totalt kassaflöde</b>                  | <b>22 113</b> | <b>-</b> | <b>30 790</b> | <b>-</b> |

| Construction<br>MSEK      | Q4             | Q4            | Jan-dec        |                |
|---------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                           | 2025           | 2024          | 2025           | 2024           |
| Intäkter                  | 20 858         | 74 710        | 225 299        | 429 755        |
| Rörelseresultat           | -25 234        | 25 530        | -34 452        | -35 274        |
| Resultat före skatt       | -27 844        | 26 633        | -41 906        | -39 601        |
| Skatt                     | -9             | -33           | -              | 33             |
| <b>Periodens resultat</b> | <b>-27 853</b> | <b>26 600</b> | <b>-41 906</b> | <b>-39 568</b> |

| MSEK                                      | Q4           | Q4       | Jan-dec     |               |
|-------------------------------------------|--------------|----------|-------------|---------------|
|                                           | 2025         | 2024     | 2025        | 2024          |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | 4 539        | 23 665   | 24 076      | 7 208         |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | 17           | -14      | -381        | -14           |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -            | -23 651  | -24 112     | -9 236        |
| <b>Totalt kassaflöde</b>                  | <b>4 555</b> | <b>-</b> | <b>-417</b> | <b>-2 042</b> |

## Tillgångar och skulder som innehas för avyttring

| <b>Rail</b>                            | <b>2025-12-31</b> |
|----------------------------------------|-------------------|
| <b>TSEK</b>                            |                   |
| Immateriella anläggningstillgångar     | 291 334           |
| Materiella anläggningstillgångar       | 27 920            |
| Nyttjanderättstillgångar               | 90 730            |
| Finansiella anläggningstillgångar      | 4 992             |
| Varulager                              |                   |
| Kortfristiga fordringar                | 168 838           |
| Likvida medel                          | 1 782             |
| <b>Totala tillgångar</b>               | <b>585 595</b>    |
| Långfristiga räntebärande skulder      | 71 680            |
| Långfristiga icke räntebärande skulder | -                 |
| Kortfristiga räntebärande skulder      | 31 294            |
| Kortfristiga icke räntebärande skulder | 215 193           |
| <b>Totala skulder</b>                  | <b>318 167</b>    |

## Not 13. Rättelse av fel

Rättelsen avser en tidigare felaktig klassificering av en anskaffad fastighet. Vid det initiala förvärvstillfället klassificerades fastigheten som en förvaltningsfastighet enligt IAS 40, vilket förutsätter att tillgången innehas i syfte att generera hyresintäkter eller värdestegring. Efter en genomgång har det konstaterats att fastigheten i stället är avsedd för försäljning inom ramen för bolagets ordinarie verksamhet, vilket innebär att den uppfyller kriterierna för varulager enligt IAS 2. Fastigheten har därför omklassificerats från förvaltningsfastighet till varulager och redovisas därmed till anskaffningsvärde, i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper.

Under Q3 missades en omklassificering av cirka 40 MSEK från avskrivningar till raden för periodens resultat verksamhet under avveckling avseende leasingavskrivningar inom Rail. Detta har inneburit att en korrigering har genomförts i resultaträkningen för Q4.

| <b>TSEK</b>                                 | <b>Innan rättelse<br/>2025-06-30</b> | <b>Rättelse</b> | <b>Efter rättelse<br/>2025-06-30</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| <b>Resultaträkning för koncernen</b>        |                                      |                 |                                      |
| Förändring av värde förvaltningsfastigheter | 24 581                               | -28 948         | -4 367                               |
| <b>Summa</b>                                | <b>24 581</b>                        | <b>-28 948</b>  | <b>-4 367</b>                        |
| <b>Balansräkningen för koncernen</b>        |                                      |                 |                                      |
| Förvaltningsfastigheter                     | 24 581                               | -28 948         | -                                    |
| <b>Summa</b>                                | <b>24 581</b>                        | <b>-28 948</b>  | <b>-</b>                             |

## Not 14. Händelser efter periodens utgång

Qben Infra meddelade den 27 januari att man säkrat en lånefasilitet på 55 miljoner SEK från bolagets huvudägare, Songa Investments AS. Lånefasiliteten etablerades för att stärka bolagets finansiella flexibilitet och likviditet i samband med genomförandet av avyttringarna och relaterade åtgärder, samt för att säkerställa fortsatt stabil drift och handlingsutrymme under transformationsperioden.

Qben Infra meddelade den 28 januari att avyttringen av Qben Rail är slutförd. Avyttringen slutfördes i enlighet med det aktieöverlåtelseavtal som undertecknades den 15 oktober 2025 och innebar att Qben Infra avyttrade återstående innehav i Qben Rail-plattformen till Eleda Norge AS.

Qben Infra meddelade den 28 januari att samtliga utestående obligationer kommer att bli inlösta den 4 februari i enlighet med de villkor som godkändes genom skriftligt förfarande i november 2025. Inlösen var kopplad till slutförandet av avyttringen av Qben Rail.

Den 4 februari löste Qben Infra in samtliga utestående obligationer i enlighet med gällande villkor.

Vid extra bolagsstämma den 26 februari godkändes det låneavtal som Qben Infra ingått med Songa Investments AS avseende ett lån om 55 MSEK med en årlig ränta om 10 procent. Bolaget har rätt att välja återbetalning (i) kontant eller (ii) genom överlåtelse av säljarreversen som Kvalitetsprojekt 2.0 Holding AB utfärdat till Qben Construction AB som del av köpeskillingen vid förvärvet av Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB med nominellt belopp om 140 miljoner SEK med förfallodag den 30 december 2027. Lånebeloppet och upplupen ränta förfaller till betalning den 27 juli 2026.

## Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, finansiell ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

## Granskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

# Definitioner

Qben Infra presenterar vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, så kallade Alternativa nyckeltal. Qben Infra anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och ledningen då de möjliggör utvärdering av koncernens resultat och finansiella ställning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för de mått som definieras enligt IFRS.

| Alternativa nyckeltal                 | Definition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Förklaring till användning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nettoomsättningstillväxt (%)          | Förändring i bolagets nettoomsättning jämfört med jämförelseperioden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Måttet visar den totala tillväxten i nettoomsättning jämfört med jämförelseperioden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Organisk nettoomsättningstillväxt (%) | Förändring i nettoomsättning justerad för förvärvad och avyttrad nettoomsättning, jämfört med samma period föregående år.                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Används för att analysera den underliggande nettoomsättningstillväxten i den aktuella verksamheten                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| EBITDA                                | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Mått på rörelseresultat exklusive effekt av icke kassaflödespåverkande poster                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Justerad EBITDA                       | EBITDA justerat för jämförelsestörande poster                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Mått på rörelseresultat exklusive effekten av icke kassaflödespåverkande poster och jämförelsestörande poster                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| EBITA                                 | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Mått på rörelseresultat oberoende av avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Justerad EBITA                        | EBITA justerat för jämförelsestörande poster                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Mått på rörelseresultat oberoende av avskrivningar på immateriella tillgångar och justerat för jämförelsestörande poster                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| EBITDA-marginal (%)                   | EBITDA i procent av nettoomsättningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Mått på rörelsens lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Justerad EBITDA-marginal (%)          | EBITDA justerad för jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Mått på rörelsens lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar och justerat för jämförelsestörande poster                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| EBITA-marginal (%)                    | EBITA i procent av nettoomsättningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Mått på rörelsens lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Justerad EBITA-marginal (%)           | EBITA justerat för jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättningen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Mått på rörelsens lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar och justerat för jämförelsestörande poster                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Resultat per aktie                    | Periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Används för att visa periodens resultat per aktie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Resultat per aktie, efter utspädning  | Periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning                                                                                                                                                                                                                                                                                | Används för att visa periodens resultat per aktie med hänsyn tagen till utspädning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Jämförelsestörande poster             | Intäkts- och kostnadsposter som redovisas separat till följd av sin art och sina belopp. Posterna består av kostnader för förberedelser inför en eventuell börsnotering, skadeståndersättning och ersättning för rättegångskostnader, förvärvskostnader samt avgångsvederlag. Alla poster som är inkluderade är större och väsentliga under vissa perioder och mindre eller obefintliga under andra perioder. | Jämförelsestörande poster används av ledningen för att förklara rörelser i det historiska resultatet. Separat redovisning och specifikation av jämförelsestörande poster gör det möjligt för läsarna av de finansiella rapporterna att förstå och utvärdera de justeringar som har gjorts av ledningen när justerad EBITDA redovisas. Att ta hänsyn till jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten och därmed förståelsen för koncernens finansiella utveckling. |

# Om Qben Infra

Qben Infra investerar i och utvecklar bolag som bygger, underhåller och framtidssäkrar samhällskritisk infrastruktur i Norden. Bolaget är verksamt inom nischer där marknaden drivs av starka tillväxttrender, stora statliga investeringar och där möjligheter till konsolidering och stark tillväxt finns.

Strategin innefattar att driva organisk tillväxt, förstärkt med strategiska förvärv och realisering av koncerndrivna synergier.

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market under tickern "QBEN".

# Finansiell kalender

27 februari 2026

**Bokslutskommuniké (jan 2025 - dec 2025)**

30 april 2026

**Årsredovisning 2025**

27 maj 2026

**Årsstämma 2026**

29 maj 2026

**Q1-rapport (jan 2026 - mar 2026)**

31 augusti 2026

**Q2-rapport (apr 2026 - jun 2026)**

30 november 2026

**Q3-rapport (jul 2026 - sep 2026)**

## IR-kontakt

Øivind Horpestad, t.f. VD och styrelseledamot

E-post: oivind@qben.se

Telefon: +47 910 00 626

*Delårsrapporten innehåller sådan information som Qben Infra AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 27 februari 2026, kl. 08:00 CET.*



# Qben

Qben Infra AB

Västberga Allé 25, 126 30 Hägersten | [www.qben.se](http://www.qben.se)

E-post: [info@qben.se](mailto:info@qben.se) | Telefon: +46 0 120 98 100