

251128_Qben Q3-rapport 2025_vf.pdf

Dokumentet er signert av:

- Kristian Gjertsen Lundkvist
Signert med BankID autentisering (Norge), den 28. nov. 2025, 09:08:29.
Referanse: 2a1f77ad-7cea-40b2-9e8b-43bef5c0648f
Signert på vegne av Kristian Lundkvist

List of Signatures

Page 1/1



251128_Qben Q3-rapport 2025_vf.pdf

Name	Method	Signed at
LARS KJELLGREN	BANKID	2025-11-28 08:48 GMT+01
PER ANDERSON	BANKID	2025-11-28 08:04 GMT+01
PETER FOLLIN	BANKID	2025-11-28 07:17 GMT+01
Bo Fredrik Willner Arpe	BANKID	2025-11-28 07:09 GMT+01
Horpestad, Øivind Omar	BANKID	2025-11-28 05:51 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: F035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391



Delårsrapport Q3 2025



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5935562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

Mot bakgrund av Qben Infras avyttringar av Qben Rail-verksamheten samt Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, som utgör större delen av Qben Construction-verksamheten, 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".

Tredje kvartalet 2025 (juli – september)

- Nettoomsättningen i kvarvarande verksamhet uppgick till 253 MSEK.
- EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till -49 MSEK (-13) och EBITA-marginalen uppgick till -19,3%.
- Justerad EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till -48 MSEK (85) och justerad EBITA-marginal uppgick till -18,9%.
- Kvartalets resultat i kvarvarande verksamhet uppgick till -69 MSEK (-12).
- Resultatet per aktie i kvarvarande verksamhet blev -0,74 SEK (-1,35).

Perioden (januari – september 2025)

- Nettoomsättningen i kvarvarande verksamhet uppgick till 731 MSEK (45).
- EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till -92 MSEK (12) och EBITA-marginalen uppgick till -12,6%.
- Justerad EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till -84 MSEK (109) och justerad EBITA-marginal uppgick till -11,5%.
- Periodens resultat i kvarvarande verksamhet uppgick till -199 MSEK (13).
- Resultatet per aktie i kvarvarande verksamhet blev -2,03 SEK (0,03).

Väsentliga händelser under perioden (januari – september 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 såkrade sitt största kontrakt hittills när ett av Qben Infras portföljbolag vann ett uppdrag värt 466 miljoner NOK för utbyte av slipers och räls på Nordlandsbanen 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 Infras 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 Infras dotterbolag Nordic Inspekt Group AB slutförde förvärvet av Testpartner Gruppen, en TIC-specialist i norra Norge. Bolaget enades också om huvudvillkoren i ett avtal om att förvärva företag i Finland.
- Qben Infras 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.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- 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.
- 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.
- 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 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.



Nyckeltal

MSEK, Kvarvarande verksamhet	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	253	-	731	45	173
EBITDA	-23	-13	-11	13	-56
Justerad EBITDA	-22	86	-3	110	33
EBITA	-49	-13	-92	12	-65
Justerad EBITA	-48	85	-84	109	33
EBITDA-marginal (%)	-9,0%	na	-1,5%	na	-0
Justerad EBITDA-marginal (%)	-8,7%	na	-0,4%	na	0
EBITA-marginal (%)	-19,3%	na	-12,6%	na	-37,4%
Justerad EBITA-marginal (%)	-18,9%	na	-11,5%	na	19,0%
Resultat före skatt	-74	-13	-206	10	-75
Periodens resultat	-69	-12	-199	13	-70
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-0,74	-1,35	-2,03	0,03	-3,09

MSEK, Koncernen totalt	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	647	76	1 869	396	688
Justerad EBITDA	38	88	73	106	-
Justerad EBITA	-49	80	-19	100	-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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5935562B41D645C49A5173ADF9F33260

Strategiska avyttringar som skapar fokus och utrymme för nya möjligheter

Qben Infra har under året tagit flera viktiga steg i sin utveckling för att skapa värde och nya möjligheter framåt. En central del i detta har varit bolagets arbete med att avyttra Qben Rail-verksamheten vilket pågått under senaste kvartalen och mynnade ut i en affär i oktober. Vidare ingicks även avtal i oktober kring avyttring av Kvalitetsbygg-gruppen. Sammantaget förstärker dessa transaktioner Qben Infrans finansiella ställning avsevärt, och lägger samtidigt grunden för nästa fas i bolagets utveckling. Efter avyttringarna, som är föremål för vissa villkor och erhållande av erforderliga godkännanden, fokuserar Qben Infra primärt på möjligheter inom Qben Power, Qben Inspection och norsk bostadsutveckling.

Försäljningen av Qben Rail-verksamheten till Eleda Norge markerar en milstolpe i vårt arbete med att realisera värden för bolagets aktieägare. Transaktionen, med ett totalt värde på upp till 850 miljoner NOK inklusive tilläggsköpeskilling, är ett konkret bevis på styrkan i vår förvärvs- och förädlingsstrategi. Samtidigt genomfördes en försäljning av Kvalitetsbygg-gruppen, som utgör större delen av Qben Construction, genom en management buy-out till en köpeskilling om 160 miljoner SEK.

Dessa affärer frigör betydande kapital och resurser som bland annat kan användas för att vidareutveckla Qben Power och Qben Inspection. Vidare avses en del av kapitalet från dessa avyttringar att användas för inlösen av obligationer, vilket kraftigt stärker koncernens balansräkning och skapar nya möjligheter till fortsatta investeringar.

Management buy-out av Kvalitetsbygg och nya industriella ägare i Qben Infra

Kvalitetsbygg-verksamheten avyttras till bolag kopplade till ledande befattningshavare inom koncernen, däribland Per Anderson som är medgrundare till Kvalitetsbygg och styrelseledamot i Qben Infra samt bolagets största ägare.

Samtidigt avyttrar Per Anderson genom bolaget RSG Stockholm AB sitt innehav i Qben Infra till ett antal välrenommerade industriella investerare.

Stark operativ framdrift och flera nya kontrakt

I oktober, efter kvartalets slut, vann Qben Infrans dotterbolag Laje AS två avtal med den norska nätoperatören Elvia, varav ett flerårigt jourtjänstavtal och ett tekniskt supportavtal på ett år. Även Qben Infrans dotterbolag Skyttermoen Anlegg AS, som också är en del av affärsområdet Qben Power, tilldelades ett ramavtal med Elvia i oktober. Det gäller ett omfattande samarbete som avser schakttjänster i tre år från 2025, med tre möjliga förlängningar om ett år vardera och där det totala värdet kunna uppgå till 300-400 miljoner NOK.

Dessa avtal stärker vår position på den norska elnätmarknaden och bekräftar bolagets konkurrenskraft och förmåga att vinna förtroende hos ledande aktörer i regionen. Sammantaget markerar de en tydlig framgång i vårt arbete med att etablera bolaget som en långsiktig och pålitlig partner inom kritisk infrastruktur i Norden.

Framåtblick

Efter omfattande portföljförändringar är Qben Infra en mer fokuserad och finansiellt starkare koncern. Bolaget fortsätter sin strategi att utveckla koncernen och skapa värde, med beredskap att genomföra både förvärv och avyttringar till attraktiva villkor när möjligheter uppstår. Med en stabil finansiell grund, en aktiv strategi och starka positioner i kvarstående affärsområden står Qben Infra står väl rustat för att möta den växande efterfrågan på hållbara och robusta infrastrukturlösningar i Sverige och Norge framåt.

Fredrik Arpe
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 Rail** fokuserar på 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.

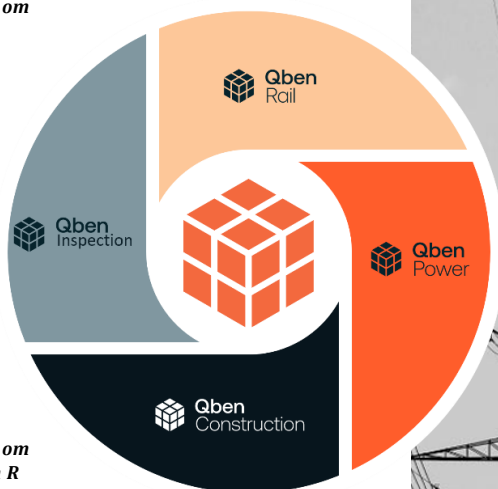
***Qben Infra undertecknade den 15 oktober ett avtal om att avyttra Qben Rail till Eleda Norge AS.**

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 Construction** fokuserar på tre huvudområden: 1) entreprenörskap inom bygg, betong- och anläggningsarbeten, samt nybyggnation, 2) renovering inom både offentlig och privat sektor, och 3) fastighetsutveckling.

***Qben Infra undertecknade den 22 oktober ett avtal om att avyttra Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, som utgör merparten av Qben Construction. Kvarvarande verksamhet i segmentet fokuserar huvudsakligen på fastighetsutveckling i Norge genom Team Bygg AS.**

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



Koncernens utveckling

Tredje kvartalet 2025 (juli – september)

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 253 MSEK. Det finns positiva underliggande utvecklingar i de återstående verksamheterna. Det är inte relevant att jämföra rapporterade intäkter för Q3 och hittills i år, eftersom det sker stora förändringar i vilka företag som ingår under 2024 och 2025.

EBITA-resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -49 MSEK (-13) och Justerad EBITA uppgick till -48 MSEK (85). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till -18,9%. Minskningen beror främst på nedskrivningar i fastighetsutvecklingsportföljen inom byggbranschen och justeringar av PPA-analysen (Purchase Price Allocation) som gjordes i samband med förvärvet av Team Bygg.

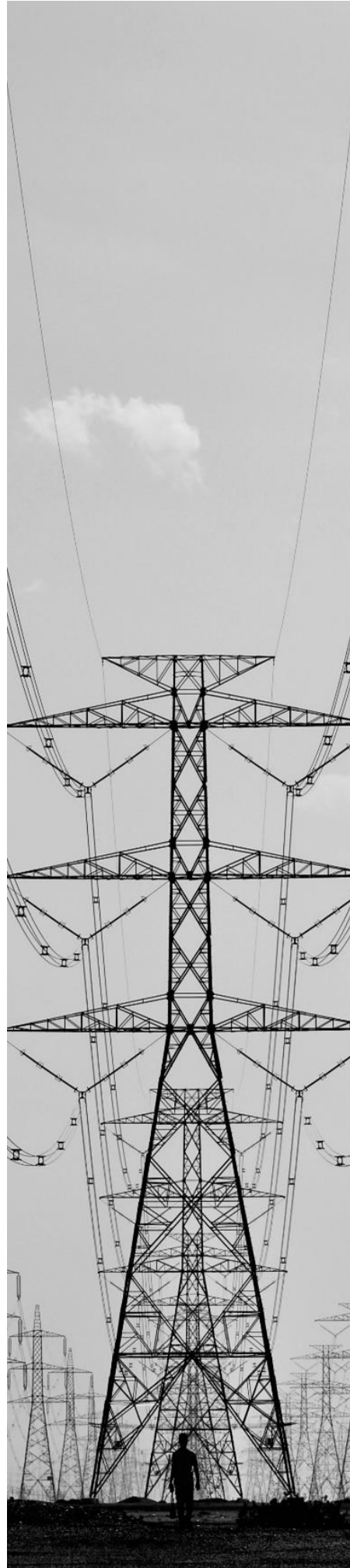
Kvartalets resultat uppgick till -69 MSEK (-12).

Kassaflöde

Under tredje kvartalet var kassaflödet från den löpande verksamheten -80 MSEK, vilket kan jämföras med 13 MSEK motsvarande period föregående år.

Finansiell position

Koncernens nettoskuld under tredje kvartalet uppgick till 681 MSEK. Koncernens egna kapital uppgick vid kvartalets slut till 563 MSEK (166 MSEK). Soliditeten uppgick till 23% (20%).



Qben Construction

Nettoomsättningen uppgick till cirka 55 MSEK under kvartalet. EBITA från driften var cirka -3 MSEK i lokal GAAP YTD per Q3. Rapporterat IFRS EBITA YTD per Q3 är -56 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 tredje 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.

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

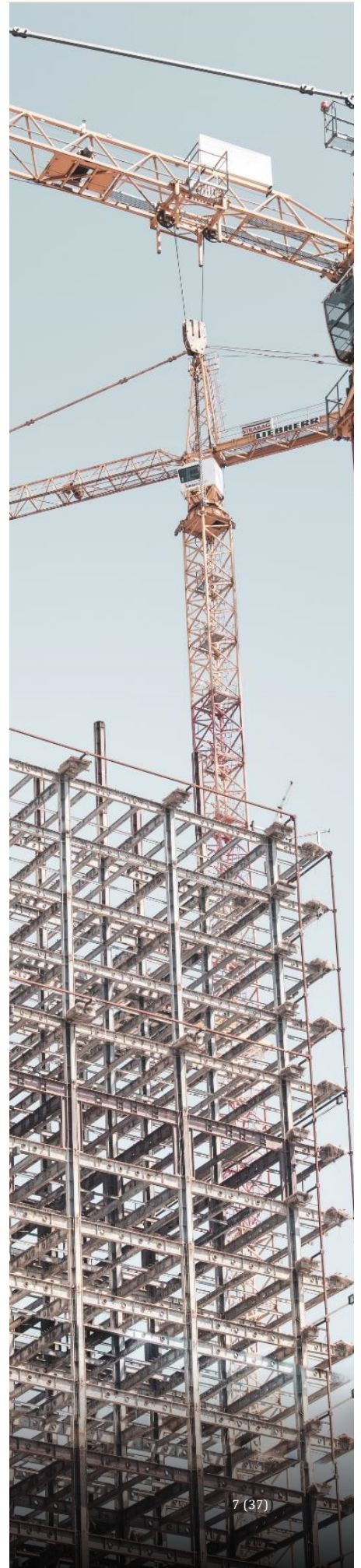
TSEK	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	55 489	-	96 113	45 342	172 591
Nettoomsättningstillväxt (%)	na	na	na	na	na
EBITA	-15 079	-12 676	-56 011	12 070	-64 589
EBITA-marginal (%)	-134,6%	na	-58,3%	29,3%	-37,4%

Finansiella nyckeltal – Local GAAP¹⁾

TSEK	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	63 367	-	177 240	56 354	180 162
Nettoomsättningstillväxt (%)	na	na	na	na	na
EBITA	-8 267	-4 787	-47 898	10 576	19 600
EBITA-marginal (%)	-107,1%	na	-27,0%	191,0%	10,9%

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

* Förvärvet av Inin-koncernen, som omfattar affärsområdena Qben Rail, Qben Power och Qben TIC, genomfördes under andra halvan av november 2024. 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.



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).



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5935562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391



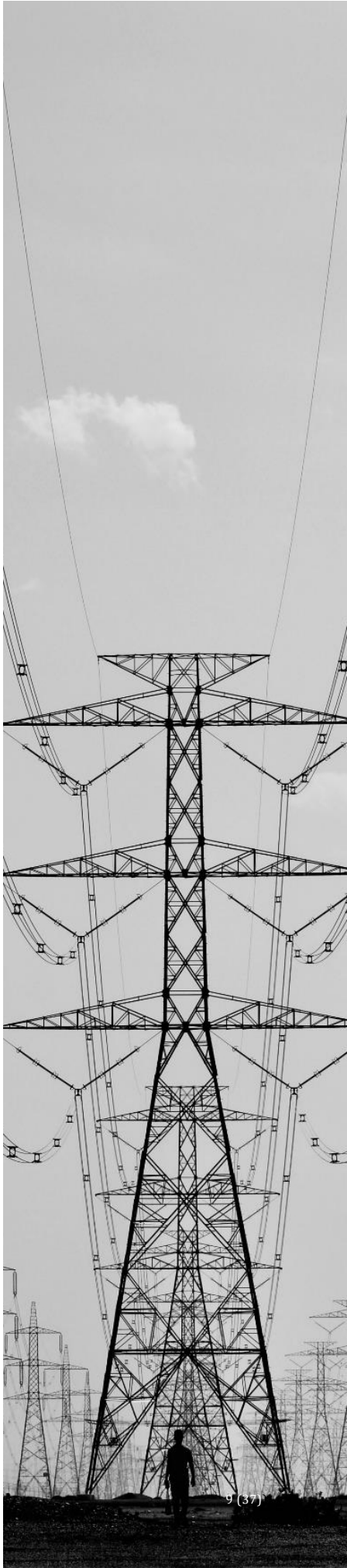
Qben Power

Nettoomsättningen uppgick till cirka 171 MSEK under kvartalet. När det gäller lönsamhet var Q3 relativt svagt för Qben Power, men den positiva underliggande trenden fortsätter, och Qben Power förväntar sig en stark utveckling för 2025 totalt sett. 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	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	171 142	na	511 928	na	65 319
Nettoomsättningstillväxt (%)	na	na	na	na	na
EBITA	11 230	na	19 221	na	3 881
EBITA-marginal (%)	6,6%	na	3,8%	na	5,9%



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5935562B41D645C49A5173ADF9F33260

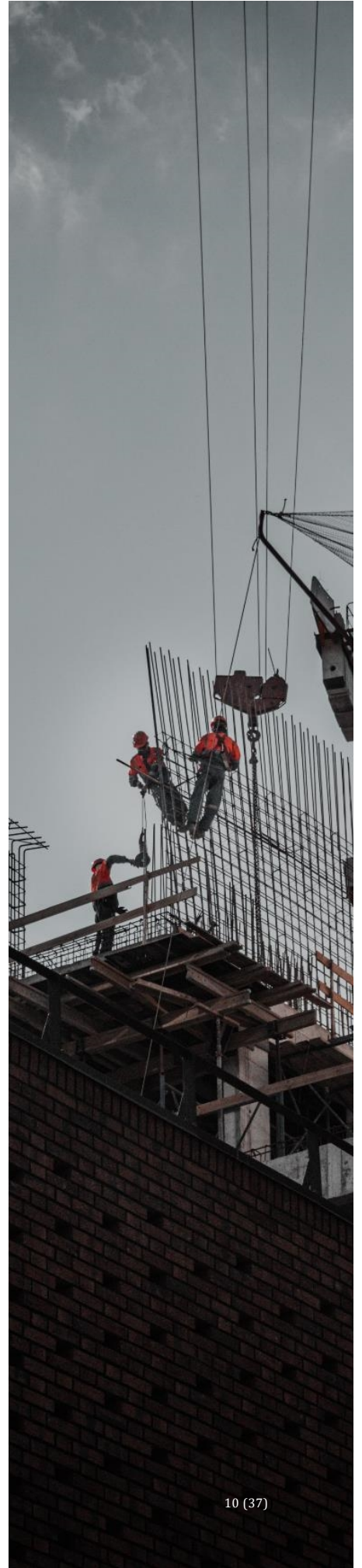
Qben Inspection

Nettoomsättningen uppgick till cirka 45 MSEK under kvartalet. Segmentet uppvisar en fortsatt stark tillväxttrend, drivet av stark efterfrågan på test- och inspektionstjänster. Q3 var ett svagt kvartal för den norska verksamheten, som kännetecknades av uppskjutningar och förseningar av projekt inom olje- och gassektorn i Norge. I Sverige, som hade en mer krävande första halvår, har det skett en positiv utveckling under tredje kvartalet, med flera nya kunder och ökande lönsamhet.

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	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	45 152	na	126 131	na	12 773
Nettoomsättningstillväxt (%)	na	na	na	na	na
EBITA	-2 396	na	-5 678	na	-6 127
EBITA-marginal (%)	-5,3%	na	-4,5%	na	-48,0%



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 Infrass 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 Infrass 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 TIC-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.

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 Infrass 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 Infrass 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 Infrass 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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

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. 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 erforderlig majoritet vid extra bolagsstämma den 12 november. Transaktionen villkorades 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 godkännts.

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 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.

Finansiella mål

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

Organisk tillväxt: >15% 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

Anställda

Antalet anställda i koncernen var vid periodens slut 749, inklusive Qben Rail och Kvalitetsbygg.

Presentation

Qben Infra kommer att hålla en webbsänd presentation den 28 november 2025 kl. 09:30 CET. Delta via följande länk: <https://www.youtube.com/live/k5SP-UzkixA>.

Ingen föranmälan krävs. Lyssnare har möjlighet att ställa skriftliga frågor via chatt. Presentationen hålls på svenska.

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 bolagsstämma berättigar varje aktie till en röst. Inga aktier i eget förvar och inga andra aktieslag finns.



Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår 2024
		2025	2024	2025	2024	
Nettoomsättning		253 288	-	731 420	45 342	172 591
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter		-	-3 632	-4 367	3 368	3 033
Övriga rörelseintäkter		2 179	4 318	-9 147	19 703	27 779
		255 467	668	717 906	68 413	203 403
<i>Rörelsekostnader</i>						
Råvaror och förnödenheter		-156 694	-1 581	-359 506	-36 457	-104 786
Övriga externa kostnader		-18 483	-9 933	-64 576	-14 520	-65 461
Personalkostnader		-84 731	-1 777	-279 370	-4 470	-37 055
Av- och nedskrivningar		-28 764	-71	-91 820	-769	-8 414
Övriga rörelsekostnader		-18 477	-	-25 503	-128	-52 386
Resultat från andelar i intresseföretag		-	-	-	-	111
Rörelseresultat		-51 681	-12 675	-102 870	12 070	-64 589
Finansiella intäkter		643	1	-1 710	1 032	6 125
Finansiella kostnader		-23 069	-782	-101 812	-3 253	-16 730
Finansnetto		-22 426	-781	-103 522	-2 221	-10 605
Resultat före skatt		-74 106	-13 456	-206 391	9 849	-75 194
Skatt		5 307	1 138	7 690	3 078	5 443
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet		-68 799	-12 318	-198 701	12 927	-69 751
Periodens resultat, verksamhet under avveckling		11 517	-14 549	37 045	-13 068	-55 039
Periodens resultat totalt		-57 282	-26 867	-161 656	-141	-124 791
Resultat per aktie före och efter utspädning, kvarvarande verksamhet		-0,88	-0,71	-2,51	0,59	-1,37
Resultat per aktie före och efter utspädning, verksamhet under avveckling		0,14	-0,64	0,48	-0,56	-1,36
Resultat per aktie före och efter utspädning, koncernen totalt		-0,74	-1,35	-2,03	0,03	-2,74



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

TSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		-57 282	-26 867	-161 656	-141	-124 791
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		1 540	-3 428	3 642	-3 637	-8 685
Estimatändringar (Aktuariella vinster och förluster)		-	-	-	-	2 163
Periodens övrigt totalresultat		1 540	-3 428	3 642	-3 637	-6 521
Periodens totalresultat		-55 742	-30 296	-158 014	-3 778	-131 311
<i>Periodens totalresultat hänförligt till</i>						
Moderföretagets ägare		-57 259	-27 314	-152 610	-2 946	-116 681
Innehav utan bestämmande inflytande		1 516	-2 982	-5 404	-832	-14 630



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5935562B41D645C49A5173ADF9F33260

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Goodwill		451 052	-	638 752
Immateriella tillgångar		56 182	104	72 961
Materiella anläggningstillgångar		26 481	3 424	68 135
Nyttjanderättstillgång		108 864	15 642	186 847
Förvaltningsfastigheter		-	134 000	102 000
Andelar i intresseföretag		24	24	190
Fordringar hos närstående företag		-	29 537	-
Finansiella placeringar		19	19	19
Andra långfristiga fordringar		36 201	171	523
Uppskjutna skattefordringar		1 511	197	203
Summa anläggningstillgångar		680 334	183 118	1 121 455
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager		311 540	261 033	277 199
Skattefordringar		230	6 661	3 678
Fordringar hos närstående företag		-	78 445	-
Kundfordringar		82 794	76 962	270 677
Upparbetad ej fakturerad intäkt		42 768	150 691	375 737
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 011	30 161	6 422
Övriga fordringar		54 214	55 171	93 795
Likvida medel		132 122	2 812	611 748
Tillgångar som innehas för försäljning		1 137 626	-	31 215
Summa omsättningstillgångar		1 763 306	661 936	1 670 471
Summa tillgångar		2 443 639	845 054	2 791 926



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
F035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital				
Aktiekapital		1 109	541	978
Pågående nyemission		-	-	40
Övrigt tillskjutet kapital		600 233	74 363	518 780
Reserver		-4 901	-3 605	-8 669
Balanserad vinst inkl. periodens resultat		-165 752	82 905	-25 768
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		430 688	154 204	485 361
Innehav utan bestämmande inflytande		132 029	12 070	206 283
Summa eget kapital		562 717	166 274	691 644
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Obligation		490 683	-	487 558
Långfristiga skulder till kreditinstitut		322 538	151 321	183 639
Långfristiga leasingskulder		69 776	9 747	118 641
Långfristiga skulder till närstående företag		14 938	386	-
Uppskjutna skatteskulder		21 880	27 590	41 324
Övriga långfristiga skulder		24 602	44 720	98 558
Summa långfristiga skulder		944 417	233 764	929 720
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Obligation		-	-	218 848
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		-	98 258	75 432
Checkräkningskredit		-	15 148	5 925
Kortfristiga leasingskulder		40 640	5 562	69 470
Kortfristiga skulder till närstående företag		-	60 602	-
Förskott från kunder		-	-	2 382
Leverantörsskulder		126 761	134 544	355 767
Fakturerad ej upparbetad intäkt		-	44 662	61 678
Skatteskulder		3 112	2 598	5 959
Övriga kortfristiga skulder		53 970	67 425	244 356
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 988	16 217	123 600
Skulder som innehas för försäljning		707 035	-	7 146
Summa kortfristiga skulder		936 505	445 016	1 170 562
Summa eget kapital och skulder		2 443 639	845 054	2 791 926



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
F035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Koncernens förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Pågående ny- emission	Övrigt till- skjutet kapital	Re-server	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moder- företagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
TSEK								
Ingående balans per 1 januari, 2024	120	-	-	-	81 473	81 593	10 305	91 897
Periodens resultat					26 161	26 161	565	26 726
Periodens övrigt totalresultat				-188		-188	-21	-208
<i>Transaktioner med ägare</i>								
Nyemission		41	74 363			74 405		74 405
Fondemission	380				-380	-		
Aktieägartillskott					501	501	499	1 000
Summa transaktioner med ägare	500	41	74 363	-188	107 755	182 472	11 348	193 820
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Förvärv av dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande						-	1 497	1 497
Summa förändringar av ägarandelar					-	-	1 497	1 497
Utgående balans per September 30, 2024	500	-	-	-	107 755	182 472	12 845	195 317
Ingående balans per 1 januari, 2025	978	40	518 781	-8 669	-25 768	485 362	206 282	691 645
Periodens resultat					-156 378	-156 378	-5 281	-161 659
Periodens övrigt totalresultat				3 768		3 768	-122	3 646
<i>Transaktioner med ägare</i>								
Nyemission	16	-40	15 590			15 566	-	15 566
Apportemission	75	-	65 862			65 937	-	65 937
Summa transaktioner med ägare	1 109	-	600 233	-4 901	-182 146	414 294	200 879	615 174
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Transaktioner utan bestämmande inflytande					16 394	16 394	-68 850	-52 456
Summa förändringar av ägarandelar	1 109	-	6 022	-6 492	16 394	16 394	-68 850	-52 456
Utgående balans per September 30, 2025	1 109	-	600 233	-4 901	-165 752	430 688	132 029	562 718



Koncernens kassaflöde

TSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat, kvarvarande verksamhet		-51 681	-12 676	-102 870	12 070	-64 589
Rörelse resultat, verksamhet under avveckling		18 525	-13 143	60 272	-9 108	-47 396
Justering för ej-kassaflödespåverkande poster		-11 675	7 526	106 126	-10 572	54 953
Erhållen ränta		3 610	2	3 583	72	4 195
Betald ränta		-20 631	-3 709	-70 382	-8 809	-15 070
Betald skatt		2 246	-999	2 526	-3 175	-674
Varulager (ökning - / minskning +)		-41 795	4 646	-32 813	38 642	38 818
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		103 842	-22 643	59 174	-62 727	-65 698
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		-92 845	50 620	-236 780	21 941	197 955
verksamheten		-90 502	9 627	-211 164	21 668	102 494
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterföretag		-	-	-29 414	143	75 070
Avyttring av dotterföretag		-296	-	7 162	-	-
Förvärv av immateriella tillgångar		-11 006	-	-14 356	-	-5 835
Avyttring av immateriella tillgångar		2 040	-	2 040	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		2 366	-4 579	-3 395	-4 590	-919
Avyttring materiella anläggningstillgångar		8 966	-	8 966	-	-
Förändring finansiella tillgångar		2 249	668	-3 786	3 408	-313
Avyttring av finansiella tillgångar						
Kassaflöde från investeringsverksamheten		4 319	-3 911	-32 783	-1 039	68 002
Finansieringsverksamheten						
Upptagna lån		111 097	33 633	311 833	48 591	602 458
Amortering av lån		-87 876	-3 366	-129 989	-4 392	-116 300
Amortering av leasingsskuld		-25 671	-1 585	-82 268	-4 568	-11 255
Ökning/minskning av finansiella skulder		13 235	-33 181	-291 241	-19 237	-46 065
Aktieägartillskott, erhållna		-	1 300	-	2 300	2 300
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-8 596	-	-52 542	-	-
Nyemission		-	-	15 605	-	7 341
finansieringsverksamheten		2 189	-3 199	-228 602	-22 795	438 479
Periodens kassaflöde		-83 994	2 517	-472 623	88	608 976
Likvida medel vid periodens början		219 341	361	611 748	2 790	2 790
Valutakursdifferens i likvida medel		352	-66	-3 426	-66	-19
Likvida medel vid periodens slut ¹		135 699	2 812	135 699	2 812	611 748

¹ Skillnaden mellan likvida medel per 30 september i koncernens kassaflödesanalys och koncernens balansräkning motsvarar likvida medel i segmentet Construcion om ca 3,5 mkr.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5935562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning		10 532	6 300	20 642	18 900	25 200
Övriga rörelseintäkter		-	252	66	588	757
		10 532	6 552	20 708	19 488	25 957
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-7 439	-11 112	-32 675	-21 543	-64 078
Personalkostnader		-478	-935	-2 282	-3 586	-4 468
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-40	-313	-140	-938	-1 351
Övriga rörelsekostnader		-620	-	-640	-	-
Rörelseresultat		1 955	-5 808	-15 029	-6 579	-43 940
Resultat från finansiella poster						
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	-	-	-52 258
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	-	-	177	177
Ränteintäkter och liknande resultatposter		14 709	-	26 776	847	1 835
Räntekostnader och liknande resultatposter		-14 710	-31	-41 265	-297	-435
Resultat efter finansiella poster		1 954	-5 839	-29 518	-5 852	-94 620
Resultat före skatt		1 954	-5 839	-29 518	-5 852	-94 620
Periodens resultat		1 954	-5 839	-29 518	-5 852	-94 620



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		295	383	361
Inventarier, verktyg och installationer		214	416	287
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		-	262	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		696 670	99 361	503 954
Fordringar hos koncernföretag		-	25 646	25 712
Andra långfristiga fordringar		493	110	-
Summa anläggningstillgångar		697 672	126 178	530 314
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-	280	8 261
Fordringar hos koncernföretag		556 879	8 466	12 399
Aktuell skattefordran		107	209	136
Övriga fordringar		10 303	109	6 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 876	7 179	6 023
Kassa och bank		3 603	55	487 720
Summa omsättningstillgångar		574 768	16 297	520 956
Summa tillgångar		1 272 440	142 475	1 051 270



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
F035562B41D645C49A5173ADF9F33260

TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		1 109	541	1 018
Reservfond		5	5	5
		1 114	546	1 023
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		600 232	74 363	518 781
Balanserad vinst eller förlust		-68 228	26 392	26 392
Periodens resultat		-29 518	-5 852	-94 620
		502 486	94 903	450 553
Summa eget kapital		503 600	95 450	451 576
Långfristiga skulder				
Obligation		490 683	-	487 558
Övriga långfristiga skulder		156 980	-	23 908
Summa långfristiga skulder		647 663	-	511 466
Kortfristiga skulder				
Obligation		-	-	-
Leverantörsskulder		21 611	9 744	26 877
Skulder till koncernföretag		86 068	12 588	17 993
Övriga kortfristiga skulder		10 881	23 558	26 079
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 617	1 135	17 279
Summa kortfristiga skulder		121 177	47 025	88 228
Summa eget kapital och skulder		1 272 440	142 475	1 051 270



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
F035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Moderbolagets kassaflöde

TSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		1 955	-4 381	-15 029	-6 579	-43 940
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		40	313	140	938	1 351
Erhållna räntor		-10	-	-	-	1 835
Betalda räntor		-10 291	-277	-41 447	-297	-435
Betald skatt		88	-	52	40	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 218	-4 345	-56 284	-5 898	-41 235
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar						
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-163 229	5 697	-648 706	-4 183	-21 171
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		42 806	-1 322	102 740	7 279	53 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-128 641	29	-602 250	-2 802	-9 363
Investeringsverksamheten						
Placeringar i övriga finansiella tillgångar		-	-	-	-	-493
Avyttring av finansiella tillgångar		-	-	-	2 740	2 560
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	2 740	-	2 740	2 067
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	-	-	-	7 340
Upptagna lån		67 278	-	119 779	-	487 558
Amortering av låneskulder		-1 646	-	-1 646	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		65 633	-	118 133	-	494 899
Periodens kassaflöde		-63 008	30	-484 117	-62	487 604
Likvida medel vid periodens start		66 611	25	487 720	117	117
Likvida medel vid periodens slut		3 603	55	3 603	55	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 delårsrapport avser perioden 1 januari till 30 september 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 Rail (Segment under försäljning)

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 Infra undertecknade den 15 oktober ett avtal om att avyttra Qben Rail till Eleda Norge AS.

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 Construction

Omfattar tre huvudområden: 1) entreprenörskap inom bygg, betong- och anläggningsarbeten, samt nybyggnation, 2) renovering inom både offentlig och privat sektor, och 3) fastighetsutveckling.

Qben Infra undertecknade den 22 oktober ett avtal om att avyttra Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, som utgör merparten av Qben Construction. Kvarvarande verksamhet i segmentet fokuserar huvudsakligen på fastighetsutveckling i Norge genom Team Bygg AS.

Qben Inspection

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.

Verksamhet under avveckling

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 30 september 2025 har exkluderats från de individuella raderna i koncernens resultaträkning och istället redovisas nettoresultatet som "Periodens resultat, verksamhet under avveckling", vilket i sin helhet är hänförligt till moderbolagets ägare. Även jämförelseperioderna har räknats om enligt samma princip.



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

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 Infrass verksamhet är exponerad mot såväl operativa och finansiella risker som efterlevnadsrisker samt omvärlds- och marknadsrisker. Hur mycket riskerna påverkar Qben Infrass resultat och ställning beror på hur väl bolaget hanterar den dagliga verksamheten. Omvärlds- och marknadsrisker är händelser som ligger utanför Qben Infrass 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 Infrass 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 Infrass 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 Infrass riskhantering. Revideringar av uppskattningar redovisas framåttriktat.

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 affärsplanen 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 Infrass dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärv av 100 procent av aktierna i Trase 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 Infrastructure 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 Infrass 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 TIC-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.

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 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 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 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 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 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.



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 Inspection.

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 Jan-sept 2025 TSEK	Rail	Power	Construction	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminering	Skillnader i redovisnings- principer 1)	Koncernen IFRS
Fördelning typ av intäkt								
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	177 555	-	-	-	-81 127	96 428
Försäljningsintäkter	-	524 549	-	123 800	8 228	-21 585	-	634 992
Övrigt	-	-12 684	-3 370	2 324	42 047	-41 831	-	-13 514
Summa intäkter	-	511 865	174 185	126 124	50 275	-63 416	-81 127	717 906
Rörelseresultat		17 049	-56 011	-7 957	-47 188	-650	-8 113	-102 870
Finansnetto		-38 823	-5 162	-3 072	-43 700	-12 765	-	-103 522
Resultat före skatt		-21 784	-61 173	-11 030	-103 640	-651	-8 113	-206 391
Skatt		-	5 411	-	2 279	-	-	7 690
Periodens resultat		-21 784	-55 761	-11 030	-101 361	-651	-8 113	-198 701
Fördelning nettoomsättning per land								
Sverige	-	-	3 490	-	-	-	-	3 490
Norge	-	524 549	174 065	123 800	8 228	-21 585	-81 127	727 930
Koncernen		524 549	177 555	123 800	8 228	-21 585	-81 127	731 420



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

Koncernen Jan-sept 2024 TSEK	Rail	Power	Construction	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminering principer 1)	Skillnader i redovisnings- principer 1)	Koncernen IFRS
Fördelning typ av intäkt								
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	41 129	-	-	-	-	41 129
Övrigt	-	-	8 168	-	14 902	-	-	23 070
Summa intäkter	-	-	49 297	-	14 902	-	-	64 199
Rörelseresultat	-	-	6 928		5 142	-	-	12 070
Finansnetto	-	-	-2 210	-	-11	-	-	-2 221
Resultat före skatt	-		4 718	-	5 131	-	-	9 849
Skatt	-	-	885	-	2 193	-	-	3 078
Periodens resultat	-	-	5 602	-	7 325	-	-	12 927
Fördelning nettoomsättning per land								
Sverige	-	-	6 487	-	-	-	-	6 487
Norge	-	-	34 642	-	-	-	-	34 642
Koncernen	-	-	41 129	-	-	-	-	41 129

Koncernen Jan-dec 2024 TSEK	Rail	Power	Construction	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminering principer 1)	Skillnader i redovisnings- principer 1)	Koncernen IFRS
Fördelning typ av intäkt								
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	185 162	-	-	-	-91 115	94 047
Försäljningsintäkter	-	65 208	-	10 640	4 011	-1 315	-	78 544
Övrigt	-	7 352	23 987	-1 819	1 285	8	-	30 813
Summa intäkter	-	72 560	209 148	8 821	5 296	-1 307	-91 115	203 402
Rörelseresultat		20 849	-56 111	-4 527	-8 699	-11 400	-4 701	-64 589
Finansnetto		-459	-4 063	-144	2 560	-8 499	-	-10 605
Resultat före skatt		18 376	-60 173	-4 637	-48 230	24 171	-4 701	-75 194
Skatt	-	2 963	616	-21	1 885	-	-	5 443
Periodens resultat	-	21 339	-59 557	-4 658	-46 345	24 171	-4 701	-69 751
Fördelning nettoomsättning per land								
Sverige		-	25 200	-	-	-	-	25 200
Norge		65 208	159 962	10 640	4 011	-1 315	-91 115	147 391
Koncernen		65 208	185 162	10 640	4 011	-1 315	-91 115	172 591

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

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

Koncernen äger två förvaltningsfastigheter efter att en förvaltningsfastighet såldes och frånträdde den 28/3. Förvaltningsfastigheterna värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas som vinster och förluster i koncernens resultaträkning. Samtliga vinster är orealiserade.

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Ingående balans	102 000	130 000	130 000
Investeringar¹	-	-	-
Sålda fastigheter	-57 367	-	-
Tillgångar som innehas för försäljning	-49 000	-	-29 000
Förändring i verkligt värde, orealiserat	4 367	2 000	1 000
Utgående balans	-	132 000	102 000

Not 9. Finansiella instrument och verkligt värde

Alla finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För perioden som slutade den 30 juni 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 30 juni 2025.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
6035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Not 10. Förvärv av dotterbolag

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.

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

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.

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

Testpartner Gruppen AS

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

Den totala köpeskillingen var 41,5 miljoner norska kronor, vilken betalas kontant. Av denna summa erlades 6,6 miljoner norska kronor vid slutförandet, och resterande belopp betalas ut under 2025.

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

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.

TSEK	Trase AS	Nordnes Narvik AS	Testpartner Gruppen AS	Sörumsand Panorama 2	Koncern
Immateriella anläggningstillgångar	-	70	-	-	70
Materiella anläggningstillgångar	6 211	1 308	1 599	-	9 117
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	44	-	-	44
Varulager	-	4 820	-	28 440	33 261
Kortfristiga fordringar	17 345	3 088	9 463	-	29 896
Likvida medel	5 577	4 506	8 669	55	18 807
Summa förvärvade tillgångar	29 133	13 836	19 731	28 495	91 195
Uppskjutna skatteskulder	3 048	-	-	-	3 048
Långfristiga skulder	214	-	918	-	1 132
Kortfristiga skulder	11 051	3 810	15 001	245	30 107
Summa förvärvade skulder	14 313	3 810	15 919	245	34 287
Förvärvade nettotillgångar	14 820	10 026	3 812	28 250	56 908
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Goodwill	42 691	6 895	35 272	-	84 858
Köpeskillning	57 511	16 921	39 083	28 250	141 765



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Följande tabell sammanfattar den överförda köpeskillingen vid förvärvstidpunkten.

TSEK	Trase AS	Nordnes Narvik AS	Testpartner Gruppen AS	Sörumsand Panorama 2	Koncern
Köpeskillning					
Betalt med likvida medel	19 962	9 506	6 199	12 551	48 219
Köpeskillning erlagd i aktier	33 271	-	14 556	-	47 827
Säljarrevers	4 278	7 415	18 328	15 699	45 720
Summa	57 511	16 921	39 083	28 250	141 765

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till -29 414 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.

TSEK	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Försäljning och inköp av tjänster/varor					
RSG Stockholm AB	-	-	-	-	-
EP-RA Konsult AB	-784	-	-1 062	-	-
HKL Invest AB	-225	-	-1 800	-	-
Performus AB	-500	-	-1 000	-	-
Pine Hill Invest AB	-	-	5 490	77 037	75 603
Fagus Utveckling AB	-	-	-	-	-393
Upgrade Development AB	-	2 499	16 023	15 386	15 386
Summa	-1 509	2 499	17 651	92 423	90 596

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Fordringar på RSG Stockholm AB	-	22 500	25 219
Fordringar på Pine Hill Invest AB	70 113	77 037	77 037
Fordringar på Fagus Utveckling AB	-	-	1 890
Fordringar på Upgrade Development AB	16 023	15 386	15 386
Fordringar på övriga närstående företag	-	-	-
Summa	86 136	114 923	119 532

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Skulder till RSG Stockholm AB	-23 288	-	-
Skulder till övriga närstående företag	-8 047	-718	-
Summa	-31 335	-718	-



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Not 12. Verksamhet under avveckling

Avvecklad verksamhet

Efter rapportperiodens slut, i oktober, genomförde Qben Infra strategiska förändringar i sin verksamhetsstruktur. Den 15 oktober undertecknade Qben Infra ett avtal om att avyttra hela Qben Rail-verksamheten till Eleda Norge AS. Den 22 oktober undertecknade Qben Infra ett avtal om att avyttra Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, vilka tillsammans utgör merparten av Qben Construction-verksamheten. Kvarvarande verksamhet inom Qben Construction fokuserar huvudsakligen på fastighetsutveckling i Norge genom portföljbolaget Team Bygg AS.

Rail MSEK	Q3	Q3	Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Intäkter	355 733	-	948 386	-	88 187
Rörelseresultat	35 908	-	68 900	-	-12 969
Resultat före skatt	33 719	-	65 660	-	-14 443
Skatt	-6 525	-	-14 561	-	-906
Periodens resultat	27 194	-	51 099	-	-15 349

MSEK	Q3	Q3	Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	143 346	-	46 205	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 500	-	2 721	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-57 382	-	-40 249	-	-
Totalt kassaflöde	87 464	-	8 677	-	-

Construction MSEK	Q3	Q3	Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Intäkter	165 861	106 576	204 441	355 045	429 755
Rörelseresultat	-14 468	13 143	-9 218	-9 108	-35 274
Resultat före skatt	-15 676	-14 560	-14 062	-13 094	-39 601
Skatt	-	11	9	26	33
Periodens resultat	-15 676	-14 549	-14 053	-13 068	-39 568

MSEK	Q3	Q3	Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 159	1 567	19 537	16 457	7 611
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-196	-	-398	-	-14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	78	1 567	-24 112	-14 415	-9 236
Totalt kassaflöde	-8 278	-	-4 973	2 042	-1 639



Tillgångar och skulder som innehas för avyttring

Rail	2025-09-30
TSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	278 705
Materiella anläggningstillgångar	28 272
Nyttjanderättstillgångar	98 790
Finansiella anläggningstillgångar	4 421
Varulager	-
Kortfristiga fordringar	321 614
Likvida medel	-
Totala tillgångar	731 802
Långfristiga räntebärande skulder	78 966
Långfristiga icke räntebärande skulder	4 264
Kortfristiga räntebärande skulder	32 932
Kortfristiga icke räntebärande skulder	312 719
Totala skulder	428 881

Construction	2025-09-30
TSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	-
Materiella anläggningstillgångar	79 904
Nyttjanderättstillgångar	10 902
Finansiella anläggningstillgångar	340
Varulager	4 746
Kortfristiga fordringar	306 357
Likvida medel	3 577
Totala tillgångar	405 826
Långfristiga räntebärande skulder	20 690
Långfristiga icke räntebärande skulder	24 111
Kortfristiga räntebärande skulder	10 923
Kortfristiga icke räntebärande skulder	222 429
Totala skulder	278 153

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.

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



Not 14. Händelser efter periodens utgång

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 tilläggsköpeskillning på upp till 65 miljoner NOK. 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 villkorades 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 godkänkts.

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 godkänkts.

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 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.



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.

Stockholm den 28 november 2025

Peter Follin
Styrelseordförande

Per Anderson
Styrelseledamot

Øivind Horpestad
Styrelseledamot

Kristian Lundkvist
Styrelseledamot

Fredrik Arpe
Tillförordnad verkställande direktör



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
F035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

Granskning

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport)

Till styrelsen i Qben Infra AB (publ)
Organisationsnummer 556619-3222

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Qben Infra AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 november 2025

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391

Om Qben Infra

Qben Infra investerar i och utvecklar bolag inom infrastrukturtjänster i Norden. Bolaget är verksamt i nischer där marknaden drivs av starka tillväxttrender, stora statliga investeringar och där möjligheter till konsolidering och stark tillväxt finns – exempelvis järnväg och kraftnät.

Strategin innefattar att driva organisk tillväxt, förstärkt med strategiska förvärv och realisering av koncerndrivna synergier. Qben Infräs verksamhet är fördelad på fyra affärsområden: Construction, Rail, Power och Inspection.

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

Finansiell kalender

28 november 2025

Q3-rapport (jul 2025 – sep 2025)

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

Patrik Egeland, CFO

E-post: patrik.egeland@qben.se

Telefon: + 47 916 06 519

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 28 november 2025, kl. 08.45 CET.



Qben

Qben Infra AB

Västberga Allé 25, 126 30 Hägersten | www.qben.se

E-post: info@qben.se | Telefon: +46 0 120 98 100



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:

5035562B41D645C49A5173ADF9F33260

Seal ID: 74c5e8a9-7e98-47a5-8204-f4f926405391