



Delårsrapport Q2 2025

Qben Infras dotterbolag ININ Group AS tecknade i maj 2025 en avsiktsförklaring kring en potentiell avyttring av affärsområdet Qben Rail. I den tilltänkta transaktionen värderas verksamheten i intervallet 800–850 MNOK. Mot bakgrund av den pågående avyttringen av Qben Rail-verksamheten klassificeras den 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 11). Övrig verksamhet, omfattande Qben Construction, Qben Power och Qben Inspection, redovisas följaktligen som "Kvarvarande verksamhet".

Andra kvartalet 2025 (april – juni)

- Nettoomsättningen i kvarvarande verksamhet uppgick till 310 MSEK (217), motsvarande en ökning på cirka 43%.
- EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till 26 MSEK (20) och EBITA-marginalen uppgick till 8% (9%).
- Justerad EBITA i kvarvarande verksamhet uppgick till 27 MSEK (20) och justerad EBITA-marginal uppgick till 9% (9%).
- Kvartalets resultat i kvarvarande verksamhet uppgick till 37 MSEK (19).
- Resultatet per aktie i kvarvarande verksamhet blev 0,15 SEK.

Väsentliga händelser i korthet

- 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. Fredrik Arpe, tidigare styrelseledamot, tillsattes som tillförordnad vd.
- 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. Nordic Inspekt Group har också enats om huvudvillkoren i ett avtal om att förvärva två företag i Finland – ett första steg mot att etablera Qben Infras TIC-verksamhet på den finska marknaden.
- Qben Infras dotterbolag ININ Group AS tecknade en avsiktsförklaring kring en potentiell avyttring av affärsområdet Qben Rail. I den tilltänkta transaktionen värderas verksamheten i intervallet 800–850 MNOK.

Nyckeltal

MSEK, Kvarvarande verksamhet	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	310	217	625	293	688
EBITDA	-5	18	-75	25	-97
Justerad EBITDA	-4	18	-68	25	-
EBITA	26	20	-15	29	-113
Justerad EBITA	27	20	-8	29	-15
EBITDA-marginal (%)	-1,6%	8,3%	-12,0%	8,5%	-0
Justerad EBITDA-marginal (%)	-1,2%	8,3%	-10,9%	8,5%	-
EBITA-marginal (%)	8,4%	9,1%	-2,5%	9,8%	-16,4%
Justerad EBITA-marginal (%)	8,8%	9,1%	-1,3%	9,8%	-2,3%
Resultat före skatt	10	17	-102	25	-130
Periodens resultat	37	19	-75	27	-125
Cash flow from operating activities	-36	-27	-86	-31	102
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,15	-	-1,20	-	-2,73

MSEK, Koncernen totalt	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	715	217	1 222	293	688
Justerad EBITDA	29	18	-35	25	-
Justerad EBITA	64	20	30	29	-15

För definitioner se sida 34.

Segmentsredovisning

Från och med den 1 januari 2025 redovisas koncernens verksamhet inom fyra rapporteringsbara segment (vilka i rapporten benämns affärsområden). Se vidare not 2 samt 6.

Fortsatt framdrift enligt strategin

Qben Infra utvecklas enligt strategin i stabil takt och stärker successivt sin position på marknaden. Andra kvartalet präglades av fortsatt stark förvärvsaktivitet och flera nya betydande avtal i både Sverige och Norge. Vi ser generellt en positiv utveckling inom de sektorer vi är verksamma inom, vilket bland annat avspeglas i en hög anbudsaktivitet.

Qben Inspection hade en positiv organisk pro forma-tillväxt från Q2 förra året, medan det var ett mer krävande kvartal för Qben Construction på en marknad som präglades av låg aktivitet. Qben Power har tillväxt inom sina kärnområden, men uppvisar negativ nettotillväxt huvudsakligen på grund av en minskad aktivitet inom telekomsegmentet. Inom Qben Inspection och Qben Construction pågår arbete med att förbättra styrning och processer för att stärka lönsamheten. Fastighets-utvecklingsverksamheten visar god takt och vi noterar en stabil efterfrågan i våra projekt.

Betydande kraftnätsavtal i Sverige och Norge

I Sverige tilldelades vi ett kontrakt av Ellevio för byggnation av en kraftledning i Dalarna. Projektet pågår fram till 2027 och uppskattas vara värt cirka 94 MSEK. Kontraktet utgör även ett strategiskt viktigt framsteg i koncernens arbete med att stärka närvaron på den svenska marknaden.

Vidare tilldelades vi ett omfattande ramavtal med GlitreNett som är en av Norges största elnätsoperatörer med över 320 000 nätkunder. Uppdragsperioden löper över två år, med möjlighet till upp till fyra års förlängning och en övre ekonomisk ram på 250 MNOK totalt över sex år. Leveransen omfattar byggnation, drift och underhållsarbete samt akuta insatser och beredskapstjänster. Avtalet med en aktör av denna storlek och betydelse bekräftar styrkan i vårt erbjudande och vår position på marknaden.

Därutöver säkrade koncernen ett större kontrakt för järnvägstekniska arbeten i Norge som underleverantör till Anlegg Øst AS, motsvarande ett uppskattat värde om 70 MNOK under 2025–2026. Flera av koncernens dotterbolag samarbetar i projektet, vilket är ett tydligt exempel på hur vår förvärvsstrategi skapar positiva synergier genom en samordnad koncernstruktur.

Fortsatt fokus på förvärv – expansion till Finland

Under kvartalet slutfördes förvärvet av Testpartner

Gruppen, en ledande leverantör av avancerade test- och inspektionstjänster i norra Norge. Detta kompletterar vår befintliga TIC-verksamhet i södra Norge mycket väl och ger oss nationell täckning.

Under kvartalet påbörjades också en process för att förvärva NDT Inspection & Consulting Oy och Ropetech Oy i Finland, som är verksamma inom provning och inspektion – ett första steg mot att etablera Qben Infra på den finska marknaden.

Strax efter kvartalets slut signerade Qben Power ett köpeavtal (SPA) om förvärv av 100 procent av aktierna i det norgebaserade bolaget Jan Erik Hagelund AS – en specialentreprenör inom kritisk infrastruktur. Vidare har Qben Infra-koncernen ett flertal pågående dialoger om ytterligare potentiella förvärv.

Att integrera de förvärvade bolagen på ett sätt som frigör synergier genom koncernstrukturen, utan att förlora deras unika karaktär och drivkraft, är en central del av vår förvärvsstrategi och det löpande arbetet på koncernnivå. Vi upplever att vi hittills lyckats väl med detta, men ser ytterligare potential att stärka koncernensamarbetet framåt.

Stora orealiserade värden i järnvägsverksamheten

Den pågående processen med en potentiell avyttring av Qben Rail-verksamheten fortlöper enligt plan och förväntas genomföras under senare delen av tredje kvartalet. Initiativet är ett led i koncernens arbete med att frigöra orealiserade värden och effektivt omallokera kapital för att driva tillväxt. Den planerade transaktionen värderar Qben Rail-verksamheten till 800–850 MNOK, vilket tydligt visar den substantiella potential som finns inom koncernen.

Fokus på långsiktigt värdeskapande

Vi fortsätter att genomföra vår strategi med tydligt fokus på hållbar tillväxt och värdeskapande. Med en stabil grund, en effektiv förvärvsverksamhet och ett starkt koncernövergripande samarbete står vi väl rustade för att möta de möjligheter som ligger framför oss och leverera på våra mål.

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.

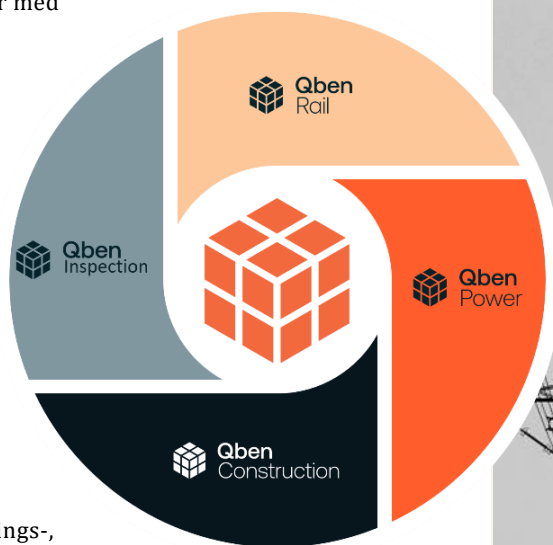
Affärsområden

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 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 Inspection erbjuder omfattande provnings-, inspektions- och serifieringstjänster (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

Andra kvartalet 2025 (april – juni)

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 310 MSEK (217 MSEK), motsvarande en ökning på cirka 43 procent. Tillväxten kan till stor del förklaras av att det i redovisade siffror endast är Kvalitetsbyggruppen som ingår i Q2 2024, medan Q2 2025 även inkluderar de förvärvade bolagen i ININ Group exklusive Qben Rail, samt förvärvet av Team Bygg. Den organiska tillväxten är negativ med cirka 140 MSEK i den kvarvarande verksamheten på proformabasis. Qben Inspection hade en positiv tillväxt, medan det var ett mer krävande kvartal för Construction på en marknad som präglades av låg aktivitet. Power har tillväxt inom sina kärnområden, men har en negativ nettotillväxt på grund av reduktion inom telekomsegmentet.

EBITA-resultatet för det andra kvartalet uppgick till 26 MSEK (20) och Justerad EBITA uppgick till 27 MSEK (20). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 9% (9%). Förbättringen beror främst på en underliggande förbättrad kostnadskontroll och effektivare verksamhet inom alla segment. Isolerat var dock lönsamheten svag inom Power under kvartalet.

Kvartalets resultat uppgick till 37 MSEK (19). Utöver vad som beskrivs under EBITA ovan beror den stora minskningen även på ökade avskrivningar (från 2 MSEK i Q2 2024 till 34 MSEK i Q2 2025) och betydligt högre finansiella kostnader (från 3 MSEK i Q2 2024 till 21 MSEK i Q2 2025). Ökningen av finansiella kostnader är relaterad till ränta på obligationen, som inte inkluderades i Q2 2024. Resultatet belastas av jämförelsestörande poster om 2 MSEK.

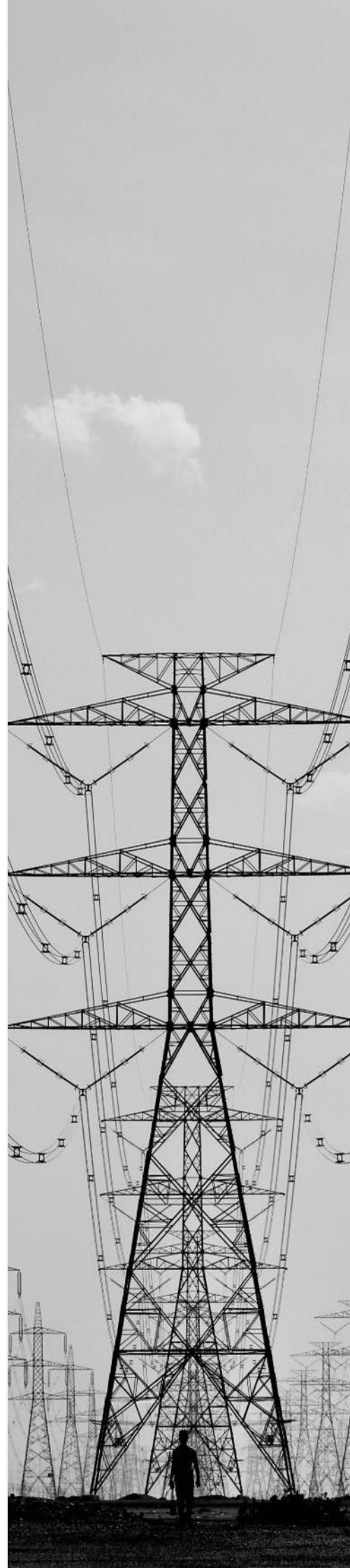
Kassaflöde

Under andra kvartalet var kassaflödet från den löpande verksamheten -36 MSEK, vilket kan jämföras med -27 MSEK motsvarande period föregående år. Q2 är ett kvartal där rörelsekapital byggs upp i koncernen, vilket bidrar till ett negativt kassaflöde. Det finns också högre finansieringskostnader för koncernen i 2025 än i 2024.

Kassaflödet påverkas även av förvärv som genomförts under Q2 samt etablering av en ny checkräkningskredit för Qben Infra om 120 MSEK, som bland annat har använts för att refinansiera checkräkningskrediter i dotterbolagen. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -15 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till cirka 90 MSEK, främst relaterade till ny checkräkningskredit.

Finansiell position

Koncernens nettoskuld under första kvartalet uppgick till 986 MSEK. Koncernens egna kapital uppgick vid kvartalets slut till 656 MSEK (195 MSEK). Soliditeten uppgick till 24 % (24 %).



Qben Construction

Nettoomsättningen uppgick till cirka 75 MSEK under kvartalet. Bolaget genomför löpande operativa förbättringar med fokus på ökad effektivitet och leveranssäkerhet. Positiva tecken syns i både projektgenomförande och kassaflöde, i linje med rådande marknadsförutsättningar. EBITA och EBITA-marginalen i Construction påverkas av projekt och leveranser inom fastighetsutvecklingsprojekten. Förändringar i verkligt värde redovisas som vinster och förluster i koncernens resultaträkning

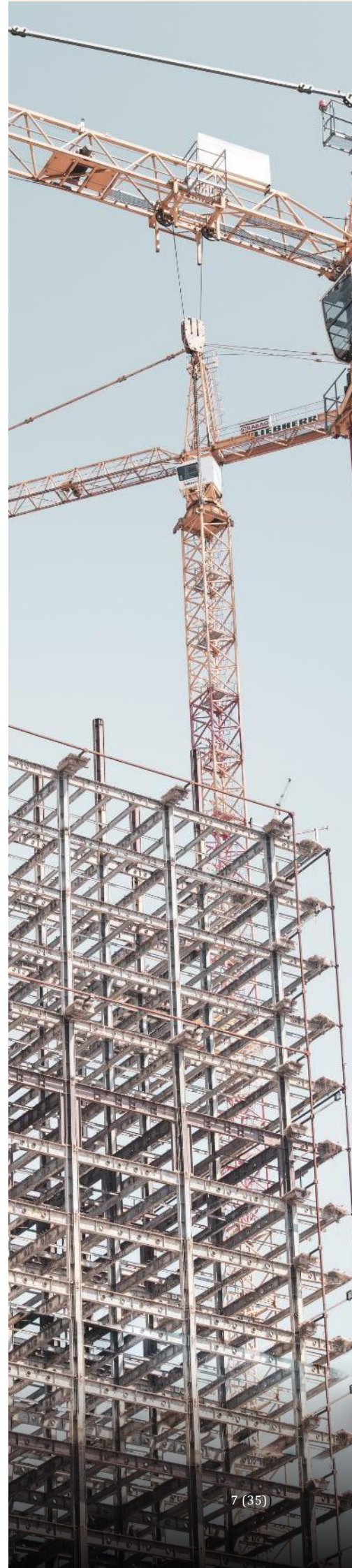
Finansiella nyckeltal – IFRS*

TSEK	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	75 191	164 257	188 315	-	515 799
Nettoomsättningstillväxt (%)	39,9%	na	-	-	na
EBITA	38 115	-	24 525	-	2 523
EBITA-marginal (%)	51,0%	-	13,0%	-	1,0%

Finansiella nyckeltal – Segmentsredovisning

TSEK	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	104 944	164 257	329 454	-	912 201
Nettoomsättningstillväxt (%)	31,8%	na	na	na	na
EBITA	48 267	-	10 270	-	74 534
EBITA-marginal (%)	45,9%	-	3,1%	-	8,0%

* 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 Infräs 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

Nettoomsättningen uppgick till cirka 405 MSEK under kvartalet. Affärsområdet präglades av rekordhög aktivitet, drivet av nya avtal och stark operativ exekvering. God pipeline av nya projekt och en aktiv anbudsverksamhet ger stöd för fortsatt tillväxt.

Under kvartalet stärktes Qben Infras närvaro på den norska marknaden genom flera nya betydande kontrakt avseende bland annat spår- och plattformbyggnationer, kontaktledningsarbeten och etablering av strömförsörjnings- och jordningssystem.

Vidare har ININ Group AS, som är majoritetsägt av Qben Infra, kommit överens om huvudvillkoren i ett avtal och undertecknat en avsiktsförklaring (LOI) med en icke namngiven köpare avseende den potentiella avyttringen av Qben Rail-plattformen. I den tilltänkta transaktionen värderas Qben Rail till ett förväntat enterprise value (företagsvärde) i intervallet 800–850 miljoner NOK. Affären väntas genomföras under 2025.

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

Finansiella nyckeltal – IFRS

TSEK	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	404 522	na	592 652	na	88 181
Nettoomsättningstillväxt (%)	67,6%	na	-	na	na
EBITA	36 219	na	35 908	na	-14 020
EBITA-marginal (%)	8,9%	na	6,0%	na	-15,9%



Qben Power

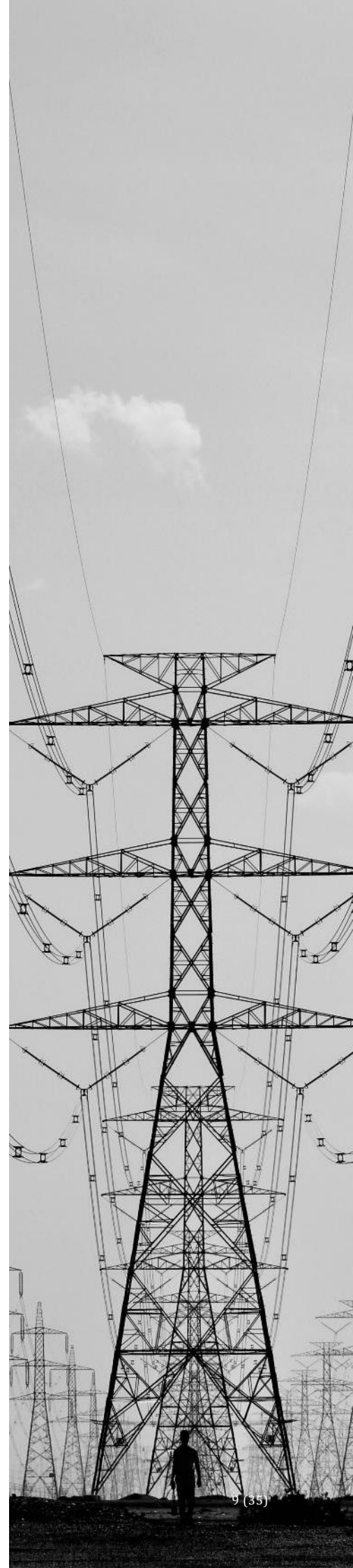
Nettoomsättningen uppgick till cirka 175 MSEK under kvartalet. Genom ökad effektivitet i affärsområdets projektstyrning och strategiska initiativ inom digitalisering och processförbättringar har marginalerna förbättrats genom 2025. Resultatutvecklingen påverkas av projektrapportering och periodiseringar, med förväntad förbättring och normalisering under andra halvåret.

Under kvartalet erhöll koncernen ett betydande kontrakt av Ellevio genom dotterbolaget Laje AS, för byggnation av en 31 km lång 170 kV kraftledning i Sverige. Koncernen tilldelades också ett två-årigt ramavtal med GlitreNett med upp till 4 års förlängning. GlitreNett är den näst största nätkunden i Norge med över 320 000 nätkunder. Ramavtalet har en övre ekonomisk ram på 250 MNOK totalt på 6 år, med ett uppskattat årligt värde på 30 MNOK.

Siffrorna för 2024 i tabellerna 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	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	175 336	na	341 791	na	65 319
Nettoomsättningstillväxt (%)	50,6%	na	-	na	na
EBITA	5 441	na	6 856	na	3 881
EBITA-marginal (%)	3,0%	na	2,0%	na	5,9%



Qben Inspection

Nettoomsättningen uppgick till cirka 46 MSEK under kvartalet. Segmentet uppvisar en fortsatt tillväxttrend, drivet av stark efterfrågan på test- och inspektionstjänster.

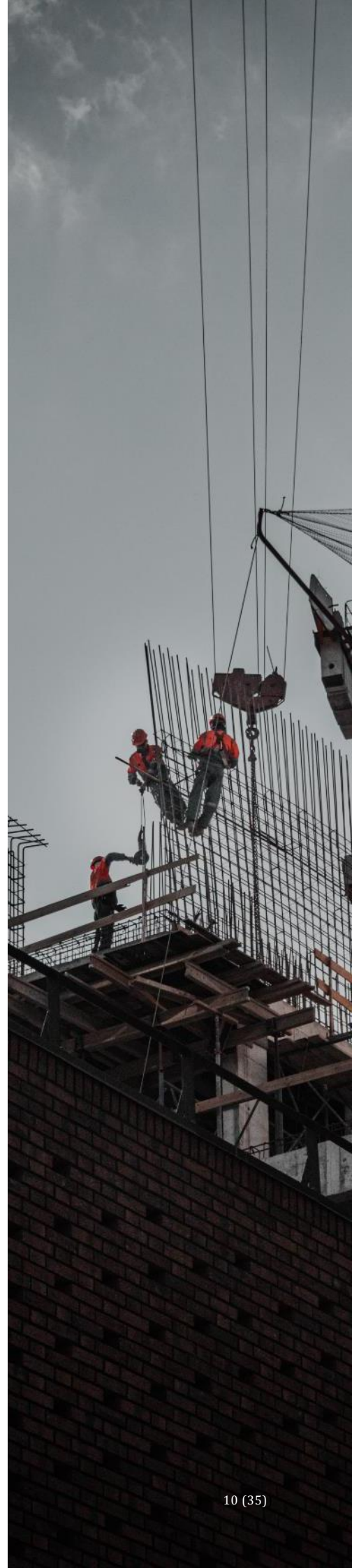
Under kvartalet enades Nordic Inspekt Group, ett dotterbolag till ININ Group som ägs av Qben Infra, om huvudvillkoren i ett avtal om att förvärva de finska företagen NDT Inspection & Consulting Oy och Ropetech Oy, verksamma inom oförstörande provning och inspektion. Den potentiella transaktion innebär att koncernens test-, inspektions- och certifieringsverksamhet (TIC) skulle expandera till den finska marknaden. Idag finns verksamheten i Sverige och Norge.

Det påbörjade förvärvet av Testpartner Gruppen färdigställdes också under kvartalet, vilket förväntas stärka koncernens TIC-verksamhet i Norge framåt.

Siffrorna för 2024 i tabellerna 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	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	45 896	na	81 219	na	12 773
Nettoomsättningstillväxt (%)	55,9%	na	-	na	na
EBITA	-1 391	na	-5 302	na	-6 127
EBITA-marginal (%)	-3,0%	na	-6,5%	na	-48,0%



Övrigt

Väsentliga händelser under kvartalet

Organisation

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.

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.

Förvärv och transaktioner

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 Infra-koncernen.

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

Qben Infrass dotterbolag Nordic Inspekt Group har enats om huvudvillkoren i ett avtal om att förvärva NDT Inspection & Consulting Oy och Ropetech Oy, verka i inom provning och inspektion – ett första steg mot att etablera Qben Infra på den finska marknaden. Under de senaste tolv månaderna har de två företagen haft en omsättning på cirka 10 miljoner EUR och ett rörelseresultat (EBIT) på 2 miljoner EUR.

Nya affärer

Hadeland Elektro AS tilldelades ett flerårigt 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 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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

Förvärv och transaktioner

Qben Infrass dotterbolag Skyttermoen Anlegg AS, som är en del av affärsområdet Qben Power, signerade den 10 juli ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärv av bolaget Jan Erik Hagelund AS – en norgebaserad specialentreprenör inom kritisk infrastruktur. Förvärvet kommer att stärka Qben infra-koncernens erbjudande inom energi- och infrastrukturprojekt. Transaktionen förväntas slutföras under tredje kvartalet 2025. Jan Erik Hagelund AS värderas till 28 miljoner NOK i transaktionen.

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: >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 732, varav 292 inom Qben Rail.

Presentation

Qben Infra kommer att hålla en webbsänd presentation den 29 augusti 2025 kl. 09:00 CEST. Delta via följande länk: <https://www.youtube.com/live/7fpqhCOD9NY?si=Ai-mQLL-p3oCLLu>.

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 ökade med 4 284 905 och uppgick till 79 827 620 vid kvartalets slut. Aktiekapitalet ökade med 130 436 kr till totalt 1 108 717 kr. Vid omröstning på bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst. Inga aktier i eget förvar och inga andra aktieslag finns.

Risker

Qben Infras affärsverksamhet påverkas av en rad marknadsrisker, vilket inkluderar regulatoriska förändringar, konkurrens, projektberoende och finansieringsrisker. För att mildra dessa risker har Qben flera segment som täcker upp många branscher och geografiska områden. Vidare står Qben Infra inför finansiella risker inklusive valutarisker, finansieringsrisker, ränterisker, skatterisker och andra relaterade finansiella utmaningar. För en mer utförlig beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer se Bolagsbeskrivningen s. 2-6.

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	Q2		Jan-jun		Helår 2024
		2025	2024	2025	2024	
Nettoomsättning		309 792	216 719	625 266	293 193	687 523
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter		28 948	2 000	24 581	7 000	3 033
Övriga rörelseintäkter		-9 545	15 754	6 652	16 002	29 102
		329 194	234 474	656 500	316 195	719 658
<i>Rörelsekostnader</i>						
Råvaror och förnödenheter		-123 421	-186 763	-319 649	-234 491	-519 224
Handelsvaror		-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader		-36 654	-12 748	-67 357	-24 469	-139 710
Personalkostnader		-105 391	-13 141	-213 139	-24 418	-105 249
Av- och nedskrivningar		-34 292	-1 868	-65 792	-3 909	-15 953
Övriga rörelsekostnader		-21	-128	-21	-128	-52 398
Resultat från andelar i intresseföretag		-	-	-	-	111
Rörelseresultat		29 415	19 824	-9 459	28 780	-112 765
Finansiella intäkter		1 915	414	-9 303	1 097	4 195
Finansiella kostnader		-21 008	-2 934	-82 830	-5 106	-21 109
Finansnetto		-19 092	-2 520	-92 133	-4 009	-16 914
Resultat före skatt		10 323	17 304	-101 592	24 771	-129 679
Skatt		1 727	1 991	2 392	1 958	4 601
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet		12 050	19 295	-99 200	26 726	-124 504
Periodens resultat, verksamhet under avveckling		25 274	-	23 774	-	287
Periodens resultat totalt		37 323	19 295	-75 426	26 726	-124 791
Resultat per aktie före och efter utspädning, kvarvarande verksamhet		0,15	-	-1,2	-	-3
Resultat per aktie före och efter utspädning, verksamhet under avveckling		0,33	-	0,3	-	-
Resultat per aktie före och efter utspädning, koncernen totalt		0,49	-	-0,9	-	-

TSEK	Not	Q2		Jan-jun		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		323	19 295	-75 426	26 726	-124 791
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		3 988	-208	2 102	-208	-8 685
Estimatändringar (Aktuariella vinster och förluster)		-	-	-	-	2 163
Periodens övrigt totalresultat		3 988	-208	2 102	-208	-6 521
Periodens totalresultat		41 311	19 087	-73 324	26 518	-131 311
Periodens totalresultat hänförligt till Moderföretagets ägare		36 840	18 389	-66 500	25 953	-116 681
Innehav utan bestämmande inflytande		4 459	698	-6 824	565	-14 630

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Goodwill		533 233	112	638 752
Immateriella tillgångar		59 153	-	72 961
Materiella anläggningstillgångar		28 727	3 851	68 135
Nyttjanderättstillgång		231 536	15 617	186 847
Förvaltningsfastigheter		104 760	132 000	102 000
Andelar i intresseföretag		24	25	190
Fordringar hos koncernföretag		-	28 263	
Finansiella placeringar		19	20	19
Andra långfristiga fordringar		60 605	2 134	523
Uppskjutna skattefordringar		1 686	185	203
Summa anläggningstillgångar		1 019 742	182 207	1 121 455
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager		269 675	274 302	277 199
Skattefordringar		1 081	3 102	3 678
Fordringar hos koncernföretag		-	13 698	-
Kundfordringar		143 031	71 527	270 677
Upparbetad ej fakturerad intäkt		310 968	211 907	375 737
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 941	14 212	6 422
Övriga fordringar		123 363	57 170	93 795
Likvida medel		148 548	361	611 748
Tillgångar som innehas för försäljning		702 655	-	31 215
Summa omsättningstillgångar		1 704 263	646 278	1 670 471
Summa tillgångar		2 724 006	828 486	2 791 926

TSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Eget kapital				
Aktiekapital		1 109	500	978
Pågående nyemission		-	41	40
Övrigt tillskjutet kapital		600 233	74 363	518 780
Reserver		-6 492	-188	-8 669
Balanserad vinst inkl. periodens resultat		-78 052	107 754	-25 768
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		516 799	182 471	485 361
Innehav utan bestämmande inflytande		139 204	12 845	206 283
Summa eget kapital		656 003	195 316	691 644
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Obligation		489 641	-	487 558
Långfristiga skulder till kreditinstitut		295 642	180 003	183 639
Långfristiga leasingskulder		153 491	9 796	118 641
Långfristiga skulder till koncernföretag		-	387	-
Uppskjutna skatteskulder		31 586	29 364	41 324
Övriga långfristiga skulder		15 803	54 765	98 558
Summa långfristiga skulder		986 163	274 315	929 720
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Obligation		-	-	218 848
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		10 829	42 875	75 432
Checkräkningskredit		-	13 944	5 925
Kortfristiga leasingskulder		81 626	5 405	69 470
Kortfristiga skulder till koncernföretag		-	22 520	-
Förskott från kunder		2 396	-	2 382
Leverantörsskulder		219 771	132 879	355 767
Fakturerad ej upparbetad intäkt		47 105	42 926	61 678
Skatteskulder		5 100	37	5 959
Övriga kortfristiga skulder		122 203	83 218	244 356
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		140 186	15 051	123 600
Skulder som innehas för försäljning		452 625	-	7 146
Summa kortfristiga skulder		1 081 840	358 854	1 170 562
Summa eget kapital och skulder		2 724 006	828 486	2 791 926

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	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
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
Transaktioner med ägare								
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 Juni 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					-68 678	-68 678	-6 738	-75 415
Periodens övrigt totalresultat				2 178		2 178	-11	2 167
Transaktioner med ägare								
Nyemission	87	-40	38 117			38 164	-	38 164
Apportemission	44	-	43 335			43 378	-	43 378
Aktieägartillskott								
Summa transaktioner med ägare	1 109	-	600 233	-6 492	-94 446	500 404	199 533	699 937
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande								
Transaktioner utan bestämmande inflytande					16 394	16 394	-60 329	-43 935
Summa förändringar av ägarandelar	1 109	-	6 022	-6 492	16 394	16 394	-60 329	-43 935
Utgående balans per Juni 30, 2025	1 109	-	600 233	-6 492	-78 051	516 799	139 204	656 003

Koncernens kassaflöde

TSEK	Not	Q2		Jan-jun		Helår 2024
		2025	2024	2025	2024	
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat, kvarvarande verksamhet		99 601	19 824	62 357	28 780	-112 765
Rörelse resultat, verksamhet under avveckling		-35 597	na	-35 908	na	na
Justering för ej-kassaflödespåverkande poster		106 863	-11 317	119 271	-18 100	55 734
Erhållen ränta		1 818	-9	-27	70	4 195
Betald ränta		-20 252	-3 199	-49 751	-5 106	-15 070
Betald skatt		5 066	-1 011	280	-2 176	-674
Varulager (ökning - / minskning +)		12 006	37 850	13 727	33 996	38 818
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		-182 097	-77 928	-101 279	-40 080	-65 698
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		-23 211	9 196	-129 406	-23 679	197 955
verksamheten		-35 802	-26 594	-120 737	-31 295	102 494
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterföretag		-10 028	143	-29 414	143	75 070
Avyttring av dotterföretag		-136	-	7 458	-	-
Förvärv av immateriella tillgångar		-	-	-3 350	-	-5 835
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-4 336	-11	-5 762	-11	-919
Förvärv av finansiella tillgångar		-340	-	-6 076	2 740	-6 408
Avyttring av finansiella tillgångar		-	-	41	-	6 095
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 840	132	-37 102	2 872	68 002
Finansieringsverksamheten						
Upptagna lån		143 178	15 058	198 653	15 058	602 458
Amortering av lån		-17 890	-1 025	-42 113	-1 025	-116 300
Amortering av leasingskuld		-31 640	-1 543	-56 597	-2 983	-11 255
Ökning/minskning av finansiella skulder		-4 224	11 697	-302 393	13 944	-46 065
Aktieägartillskott, erhållna		-	1 000	-	1 000	2 300
bestämmande inflytande		-14 355	-	-43 947	-	-
Nyemission		15 605	-	15 605	-	7 341
finansieringsverksamheten		90 674	25 187	-230 791	25 994	438 479
Periodens kassaflöde		40 032	-1 276	-388 629	-2 429	608 976
Likvida medel vid periodens början		183 087	1 637	611 747	2 790	2 790
Valutakursdifferens i likvida medel		-3 778	-	-3 778	-	-19
Likvida medel vid periodens slut ¹		219 341	361	219 341	361	611 747

¹Skillnaden mellan likvida medel per 30 juni i koncernens kassaflödesanalys och koncernens balansräkning motsvarar likvida medel i segmentet Rail om ca 71 mkr.

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q2		Jan-jun		Helår 2024
		2025	2024	2025	2024	
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning		5 130	6 300	10 110	12 600	25 200
Övriiga rörelseintäkter		-68	168	66	336	757
		5 062	6 468	10 176	12 936	25 957
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-11 201	-6 702	-25 236	-11 841	-64 078
Personalkostnader		-906	-1 219	-1 804	-2 668	-4 468
immateriella anläggningstillgångar		-50	-312	-99	-625	-1 351
Rörelseresultat		-7 095	-1 765	-16 984	-2 198	-43 940
Resultat från finansiella poster						
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	-	-	-52 258
fordringar som är anläggningstillgångar		-	-	-	180	177
Ränteintäkter och liknande resultatposter		9 315	847	12 067	847	1 835
Räntekostnader och liknande resultatposter		-13 326	-9	-26 555	-20	-435
Resultat efter finansiella poster		-11 106	-927	-31 472	-1 191	-94 620
Resultat före skatt		-11 106	-927	-31 472	-1 191	-94 620
Periodens resultat		-11 106	-927	-31 472	-1 191	-94 620

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		317	405	361
Inventarier, verktyg och installationer		232	707	287
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		-	262	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		622 834	1 143	503 954
Fordringar hos koncernföretag		-	24 372	25 712
Andra långfristiga fordringar		25 712	110	-
Summa anläggningstillgångar		649 095	26 999	530 314
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		8 378	280	8 261
Fordringar hos koncernföretag		450 878	16 930	12 399
Aktuell skattefordran		195	173	136
Övriga fordringar		2 069	3 042	6 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 273	2 791	6 023
Kassa och bank		66 611	25	487 720
Summa omsättningstillgångar		534 403	23 241	520 956
Summa tillgångar		1 183 498	50 240	1 051 270

TSEK	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		1 109	120	1 018
Reservfond		5	5	5
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		600 232	-	518 781
Balanserad vinst eller förlust		-68 228	26 772	26 392
Årets resultat		-31 472	-1 191	-94 620
Summa eget kapital		501 646	25 706	451 576
Långfristiga skulder				
Obligation		489 641	-	487 558
Övriga långfristiga skulder		76 408	-	23 908
Summa långfristiga skulder		566 049	-	511 466
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		25 489	4 004	26 877
Skulder till koncernföretag		47 240	16 172	17 993
Övriga kortfristiga skulder		24 847	3 115	26 079
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18 226	1 243	17 279
Summa kortfristiga skulder		115 802	24 534	88 228
Summa eget kapital och skulder		1 183 498	50 240	1 051 270

Moderbolagets kassaflöde

TSEK	Not	Q2		Jan-jun		Helår 2024
		2025	2024	2025	2024	
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		-7 095	-1 765	-16 984	-2 198	-43 940
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		50	313	99	625	1 351
Erhållna räntor		9 237	-	12 067	-	1 835
Betalda räntor		-13 248	-10	-26 555	-20	-435
Betald skatt		-35	-	-35	40	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-11 092	-1 462	-31 408	-1 552	-41 235
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-13 256	-8 009	-502 135	-9 880	-21 171
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-23 097	8 124	59 934	8 601	53 092
verksamheten		-47 445	-1 347	-473 609	-2 832	-9 363
Investeringsverksamheten						
Placeringar i övriga finansiella tillgångar		-	-	-	-	-493
Avyttring av finansiella tillgångar		-	2 740	-	2 740	2 560
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	2 740	-	2 740	2 067
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	-	-	-	7 340
Upptagna lån		52 500	-	52 500	-	487 558
finansieringsverksamheten		5 200	-	52 500	-	494 899
Periodens kassaflöde		5 055	-1 347	-421 109	-92	487 604
Likvida medel vid periodens start		61 556	1 371	487 720	117	117
Likvida medel vid periodens slut		66 611	25	66 611	25	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 juni 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

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 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 Testing, Inspection & Certification

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.

Övrigt

Under övrigt ingår alla övriga rörelsesegment, allmänna administrationskostnader, kostnader för huvudkontor och andra centrala kostnader.

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 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. Väsentliga händelser och transaktioner

Organisation

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.

Förvärv och transaktioner

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, kvittningsemmission 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 Infra-koncernen.

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 har enats 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. Under de senaste tolv månaderna har de två företagen haft en omsättning på cirka 10 miljoner EUR och ett rörelseresultat (EBIT) på 2 miljoner EUR.

Nya affärer

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 Infrass dotterbolag Nordic Infrastructure Group såkrade 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.

Not 6. 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 Testing, Inspection & Certification.

Qben Infra redovisarintäkter 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.

TSEK	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	
Nybyggnation och projektutveckling	-	-			388 632
Reparation, renovering, utbyggnad	-	-			201 243
Fastigheter	-	-			84 435
Försäljningsintäkter	233 407	-	436 637	-	-
Övrigt	-	-			13 213
Summa intäkter	-	-			687 523

TSEK	Qben Infra ¹	Omräkning till färdigställande-metoden ²	Jämförelse-störande poster	Koncernen, IFRS-standard
Intäkter från avtal med kunder	668 334	-43 068	-	625 266
värde på förvaltningsfastigheter	2 546	28 688	-	31 234
Summa intäkter	670 880	-14 380	-	656 500
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar	-644 993	44 826	-	-600 167
Justerad EBITA	25 887	30 451	-	56 333
Jämförelsestörande poster				-
Avskrivningar				-65 792
Rörelseresultat				-9 459
Finansnetto				-92 133
Resultat före skatt				-101 592

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.

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

	Rail	Power	Construction	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminering	Koncernen
TSEK, Kvarstående verksamhet	2025-06-30						
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	82 955	-	-	-	82 955
Reparation, renovering, utbyggnad	-	-	102 166	-	-	-	102 166
Fastigheter	-	-	3 394	-	-	-	3 394
Försäljningsintäkter	-	355 984	-	78 921	6 343	-4 611	436 637
Övrigt	-	-14 193	43 070	2 298	181	-8	31 348
Summa intäkter	-	341 791	231 585	81 219	6 524	-4 619	656 500

	Rail	Power	Construction	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminering	Koncernen
TSEK. Koncernen totalt	2025-06-30						
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	82 955	-	-	-	82 955
Reparation, renovering, utbyggnad	-	-	102 166	-	-	-	102 166
Fastigheter	-	-	3 394	-	-	-	3 394
Försäljningsintäkter	596 526	355 984	-	78 921	6 343	-4 611	1 033 163
Övrigt	-3 874	-14 193	43 070	2 298	181	-8	27 474
Summa intäkter	592 652	341 791	231 585	81 219	6 524	-4 619	1 249 152

	Rail	Power	Construction	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminering	Koncernen
TSEK	2024-06-30						
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	172 372	-	-	-	172 372
renovering, utbyggnad	-	-	98 618	-	-	-	98 618
Fastigheter	-	-	16 603	-	-	-	16 603
Övrigt	-	-	15 666	-	-	-	15 666
Summa intäkter	-	-	303 259	-	-	-	303 259

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 7. Investeringsfastigheter

Koncernen äger två förvaltningsfastigheter efter att en förvaltningsfastighet såldes och frånträdde den 28/3. Koncernen genomfört ett förvärv av ett bolag i Norge per

den 30/6 med fokus på utveckling av en fastighet. Förvaltningsfastigheterna värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas som vinster och förluster i koncernens resultaträkning. Samtliga vinster är orealiserade.

TSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ingående balans	102 000	130 000	130 000
Investeringar ¹	26 812	-	-
Avvecklade bolag	-53 000	-	-29 000
Förändring i verkligt värde, orealiserat	28 948	2 000	1 000
Utgående balans	104 760	132 000	102 000

1 Varav 0 TSEK är hänförligt till aktiverade lånekostnader.

Not 8. 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.

Not 9. Förvärv av dotterbolag

Den 28 mars 2025 slutförde Nordic Infrastructure Group, 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.

TSEK	2025
Immateriella anläggningstillgångar	42 691
Materiella anläggningstillgångar	6 211
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-
Varulager	-
Kortfristiga fordringar	17 345
Likvida medel	5 577
Summa förvärvade tillgångar	71 824
Uppskjutna skattefordringar	3 048
Långfristiga skulder	214
Kortfristiga skulder	11 051
Summa förvärvade skulder	14 313
Förvärvade nettotillgångar	57 511
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Negativ goodwill	-
Köpeskillning	57 511

Följande tabell sammanfattar den överförda köpeskillingen vid förvärvstidpunkten.

TSEK	2025
Köpeskillning	
Betalt med likvida medlen	19 962
Köpeskillning erlagd i aktier (antal aktier 2 237 563)	33 271
Säljarrevers	4 278
Summa	57 511

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till 5 577 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen.

Den 17 februari 2025 slutförde Qben Infras dotterbolag, Nordic Infrastructure Group AS, 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.

TSEK	2025
Immateriella anläggningstillgångar	6 965
Materiella anläggningstillgångar	1 308
Övriga finansiella anläggningstillgångar	44
Varulager	4 820
Kortfristiga fordringar	3 088
Likvida medel	4 506
Summa förvärvade tillgångar	20 731
Uppskjutna skatteskulder	-
Långfristiga skulder	-
Kortfristiga skulder	3 810
Summa förvärvade skulder	3 810
Förvärvade nettotillgångar	16 921
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Negativ goodwill	-

TSEK	2025
Köpeskilling	
Betalt med likvida medlen	9 506
Säljarrevers	7 415
Summa	16 921

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till 4 506 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen.

Den 19 maj 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Nordic Infrastructure Group AS, 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.

TSEK	2025
Immateriella anläggningstillgångar	35 272
Materiella anläggningstillgångar	1 599
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-
Varulager	-
Kortfristiga fordringar	9 463
Likvida medel	8 669
Summa förvärvade tillgångar	55 003
Uppskjutna skatteskulder	7
Långfristiga skulder	911
Kortfristiga skulder	15 001
Summa förvärvade skulder	15 919
Förvärvade nettotillgångar	39 084
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Negativ goodwill	-

TSEK	2025
Köpeskilling	
Betalt med likvida medlen	6 199
Köpeskilling erlagd i aktier	14 556
Säljarrevers	18 328
Summa	39 083

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till 8 669 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen.

Den 30 juni 2025 slutförde Qben Infrass dotterbolag, Team Bygg AS, 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	2025
Immateriella anläggningstillgångar	-
Materiella anläggningstillgångar	27 188
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-
Varulager	1 253
Kortfristiga fordringar	-
Likvida medel	55
Summa förvärvade tillgångar	28 495
Uppskjutna skatteskulder	-
Långfristiga skulder	-
Kortfristiga skulder	245
Summa förvärvade skulder	245
Förvärvade nettotillgångar	28 250
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Negativ goodwill	-
Köpeskillning	28 250

TSEK	2025
Köpeskillning	
Betalt med likvida medlen	12 552
Köpeskillning erlagd i aktier	-
Säljarrevers	15 698
Summa	28 250

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till 55 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen.

Not 10. Närståendetransaktioner

Transaktioner med närstående inom koncernen består av transaktioner med företag som ägs av de större aktieägarna och nyckelpersoner i företaget.

TSEK	Q2		Jan-jun		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Försäljning och inköp av tjänster/varor					
RSG Stockholm AB	-	-350	-	-350	-
Perneko Konsult och Investment AB	-	-	-	-	-
HKL Invest AB	-1 125	-350	-1 475	-350	-
RJA Fastighetsinvest AB	-	-	-	-	-
Pine Hill Invest AB	-	-	-	-	24 369
Fagus Utveckling AB	-	-	-	-	-393
Upgrade Development AB	-	662	-	662	14 051
Summa	-1 125	-39	-1 475	-39	38 027

TSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Fordringar på RSG Stockholm AB	-	15 609	-
Fordringar på Pine Hill Invest AB	-	-	77 037
Fordringar på Fagus Utveckling AB	450	450	1 890
Fordringar på Upgrade Development AB	875	875	-
Fordringar på övriga koncernföretag	5 939	6 797	16 814
Summa	7 264	23 730	95 741

Not 11. Verksamhet under avveckling

Avvecklad verksamhet

ININ Group AS, som är majoritetsägt av Qben Infra, har kommit överens om huvudvillkoren i ett avtal och undertecknat en avsiktsförklaring (LOI) med en icke namngiven köpare avseende den potentiella avyttringen av Qben Rail-plattformen. I den tilltänkta transaktionen värderas Qben Rail till ett förväntat enterprise value (företagsvärde) i intervallet 800–850 miljoner NOK. Affären väntas genomföras under 2025. Den pågående processen med en potentiell avyttring fortlöper enligt plan.

MSEK	Q2 2025
Intäkter	592 652
Rörelseresultat	35 908
Resultat före skatt	31 691
Skatt	-8 037
Periodens resultat	23 905

MSEK	Q2 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	35 246
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41 665
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	33 689
Totalt kassaflöde	27 270

Tillgångar och skulder som innehas för avyttring

MSEK	2025-06-30
Immateriella anläggningstillgångar	212 727
Materiella anläggningstillgångar	29 198
Nyttjanderättstillgångar	-
Finansiella anläggningstillgångar	4 429
Varulager	-
Kortfristiga fordringar	353 648
Likvida medel	70 792
Totala tillgångar	670 794
Långfristiga räntebärande skulder	71 533
Långfristiga icke räntebärande skulder	4 259
Kortfristiga räntebärande skulder	-
Kortfristiga icke räntebärande skulder	367 846
Totala skulder	443 638

Not 12. Händelser efter periodens utgång

Qben Infras dotterbolag Skyttermoen Anlegg AS, som är en del av affärsområdet Qben Power, signerade den 10 juli ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärv av 100 procent av aktierna i bolaget Jan Erik Hagelund AS – en norskebaserad specialentreprenör inom kritisk infrastruktur. Jan Erik Hagelund AS värderas till 28 miljoner NOK i transaktionen, som förväntas slutföras under tredje kvartalet 2025. Transaktionen kommer att regleras med 10,5 miljoner NOK kontant och 7 miljoner NOK i Qben Infra-aktier vid tillträde, samt en slutlig betalning på 10,5 miljoner NOK kontant 30 dagar efter att den reviderade årsredovisningen för 2025 har godkänts.

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 justerad 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 inom infrastruktur tjänster 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 Infrans verksamhet är fördelad på fyra affärsområden: Construction, Rail, Power och Testing, Inspection & Certification.

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

IR-kontakt

Patrik Egeland, CFO
E-post: patrik.egeland@qben.se
Telefon: + 47 916 06 519

Finansiell kalender

29 augusti 2025

Q2-rapport (apr 2025 – jun 2025)

28 november 2025

Q3-rapport (jul 2025 – sep 2025)

Delårsrapporten innehåller sådan information som Qben Infra AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR) och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 29 augusti 2025, kl. 08.45 CEST.



Qben Infra AB
Västberga Allé 25, 126 30 Hägersten | www.qben.se
E-post: info@qben.se | Telefon: +46 0 120 98 100