



Årsredovisning 2025

Innehåll

Kort om Qben Infra	3
Året i korthet.....	4
Ett år av förändring – och början på något större	6
Marknadsöversikt.....	7
Verksamheten	9
Strategi och mål.....	10
Bolagsstyrningsrapport.....	11
Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten	16
Förvaltningsberättelse.....	17
Koncernens finansiella rapporter	23
Noter till koncernens finansiella rapporter.....	28
Moderbolagets finansiella rapporter	68
Noter till Moderbolagets finansiella rapporter	73
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran.....	81
Revisionsberättelse.....	82
Definitioner.....	85
Om Qben Infra.....	86
Finansiell kalender.....	86

Årsredovisningen granskad av Grant Thornton Sweden AB utgörs av sidorna 17-81. Revisionsberättelsen finns på sida 82-84.

Kort om Qben Infra

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

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

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market under tickern "QBEN". FNCA Sweden är Qben Infras Certified adviser.

Affärsområden

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

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

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

Qben 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. Affärsområdet avyttrades i januari 2026.

*Per den 8 maj 2026, vid offentliggörandet av Årsredovisning 2025.

Året i korthet

Under 2025 har Qben Infra tagit tydliga steg mot en renodling och fokusering av verksamheten. Flera strategiska förvärv har genomförts och avyttring Kvalitetsbygg har genomförts liksom försäljning av affärsområdet Rail genomfördes i början av 2026. Fokus framåt är inom affärsområdet Power där avsikten är att växa såväl organiskt som genom förvärv. Hela Europa står inför en omställning, där stora investeringar kommer göras inom elektrifiering, kraftförsörjning och energilagring.

Renodling och fokus

Qben Infra fokuserar på det största affärsområdet Power där såväl underhåll som nyinvesteringar kommer vara stora under lång tid framåt, både från offentliga och privata aktörer. Qben är väl positionerade för att växa organiskt inom detta område, likväl som förvärv kommer fortsätta att ske.

Under 2025 avyttrades Kvalitetsbygg som ett led i den pågående renodlingen och resterande verksamhet inom byggnation.

I november påbörjades avyttringen av affärsområdet Rail, och i januari 2026 var transaktionen slutförd. Även detta med fokus och renodling av verksamheten.

Affärsområdet Inspect, verksam inom testning, inspektion och certifiering, har under året gått från en investeringsfas till att vi nu kan se effekterna av dessa investeringar då tillväxten varit god, siffrorna har tydligt vänt upp och intressanta förvärv finns på agendan.

Nya affärer och kundrelationer

Under året har Qben Infra arbetat hårt för att flytta fram sin position på den nordiska marknaden genom att vinna flera nya affärer och fördjupa samarbeten med både offentliga och privata beställare. Qben Infra har arbetat med att fortsätta med befintliga långsiktiga ramavtal och etablerat nya kundrelationer inom strategiskt viktiga områden.

Expansion genom ytterligare transaktioner

Under 2025 genomförde Qben Infra ett antal förvärv för att utöka verksamheten i bolagets fortsatta tillväxt. I januari förvärvade dotterbolaget Nordic Infrastructure Group 100% av Nordnes Narvid AS, ett bolag starkt inom järnvägskonstruktion i norra Norge, vilket kompletterar befintlig verksamhet väl inom ett område där stora investering kommer göras de kommande 10-15 åren. Nordic Infrastructure Group förvärvade även under året Trasé AS, ett företag specialiserat inom konstruktion och underhåll v publik transportinfrastruktur.

Nordic Inspekt Group, dotterbolag till Qben Infra, förvärvade i maj 2025 samtliga aktier i det norska bolaget Testpartner Gruppen. Förvärvet var ytterligare ett steg i expansionsplanen för Nordic Inspekt Group för att bli det ledande företaget i Norden inom TIC (Testning, Inspektion, Certifiering).

Skyttemoen Anlegg AS, en del av Qben Power, förvärvade 00% av aktierna i det norgebaserade bolaget Jan Erik Hagelund AS, specialist inom kritisk infrastruktur. Förvärvet kompletterar gruppens erbjudande inom energi- och infrastrukturprojekt.

Finansiering

Det obligationslån om 500 MSEK som Qben Infra emitterade 2024 har efter förhandlingar med obligationsinnehavarna löst i sin helhet i januari 2026, samtidigt som en ny kreditfacilitet om 100 MSEK säkrades.

Nyckeltal för helåret 2025

MSEK	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Nettoomsättning	1 032	173	705
EBITDA	-43	-59	62
Justerad EBITDA	22	38	88
EBITA	-111	-68	55
Justerad EBITA	-45	30	80
EBITDA-marginal (%)	-4,2%	-34,3%	9,0%
Justerad EBITDA-marginal (%)	2,1%	22,1%	12,0%
EBITA-marginal (%)	-10,6%	-39,2%	8,0%
Justerad EBITA-marginal (%)	-4,3%	17,2%	11,0%
Resultat före skatt	-348	-78	41
Årets resultat	-338	-73	29
Kassaflöde från löpande verksamhet	-241,8	102	2
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-4,64	-3,09	1

För definitioner se sid 86.

De väsentliga skillnaderna mellan räkenskapsåren 2024 och 2025 är i huvudsak hänförliga till att Inin Group konsolideras för ett helt räkenskapsår i 2025 års siffror, medan motsvarande period föregående år endast omfattar delar av året. Vidare har jämförelsetalen för såväl räkenskapsåren 2025 som 2024 justerats för att exkludera segmentet Rail samt KvalitetsBygg, i enlighet med IFRS 5 avseende avvecklade verksamheter.

Jämförelsestörande poster	2025	2024	2023
Konsultkostnader	25	43	2,2
Nedskrivning pågående projekt.	-	-	23
Termineringskostnad köp ICP	-	52,3	-
Bargain purchase	-	-15	-
Försäljning av varulager värderat till verkligt värde som uppkommit i samband med rörelseförvärv	39	17	-
Totalt	64	97,3	25,2

Ett år av förändring – och början på något större

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

Under året har Qben Infra genomfört flera strategiskt viktiga beslut som tillsammans markerar ett skifte i både riktning och ambition: att renodla bolaget och accelerera satsningarna inom energimarknaden. Jag tillträdde som ny VD efter årsskiftet, i mars, och ser fram emot att förvalta grunden som lagts och stärka positionen framåt.

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

Samtidigt befinner vi oss mitt i en historisk omställning. Europa, inklusive Sverige och Norge, står inför en investeringsvåg inom energi som saknar motstycke i modern tid.

Under det kommande decenniet kommer enorma satsningar att genomföras – och vi har för avsikt att vara med och leda utvecklingen. Under året tog vi också avgörande steg för att skapa ett mer fokuserat och kraftfullt bolag. Avyttringen av Qben Rail var en milstolpe – ett tydligt värdeförverkligande och ett viktigt steg mot att frigöra vår fulla potential.

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

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

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

Vi går in i 2026 med:

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

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

Anders Granshagen*
VD, Qben Infra

**Tillträdde som VD i bolaget den 27 mars 2026.*

Marknadsöversikt

Trender och drivkrafter på Qben Infras marknader

Qben Infra verkar i ett komplext och dynamiskt affärslandskap där både mikro- och makrofaktorer och trender samspekar. Dessa krafter påverkar inte bara bolagets egen utveckling utan formar även konkurrenssituationen i branschen. Verksamheten drivs i hög grad av globala trender som befolkningstillväxt, teknologiska framsteg och ett ökande fokus på hållbarhet. De olika affärsområdena inom Qben Infra påverkas också av mer specifika drivkrafter, såsom stora underinvesteringar i kritisk infrastruktur, ökad elektrifiering och tilltagande urbanisering. Både Sverige och Norge, som är bolagets huvudsakliga marknader, har aviserat historiskt stora infrastruktursatsningar framgent.

- **Underinvesterad infrastruktur:** Åldrande infrastruktur efter årtal av underinvesteringar i exempelvis järnvägar och byggnader har lett till ett massivt eftersatt underhåll i Norden. Expansiva nationella budgetar kommer att stimulera infrastrukturinvesteringar.
- **Hållbarhet och elektrifiering:** En kombination av mål om nettonollutsläpp av koldioxid och EU-direktiv om energieffektivitet kommer kräva massiva investeringar i renoveringsåtgärder.
- **Urbanisering:** Stark befolkningstillväxt i Norden kombinerat med urbaniseringstrender kommer kräva stora investeringar i bostäder och allmän infrastruktur.

Qben Infras fyra affärsområden är strategiskt positionerade för att dra nytta av dessa strukturella trender, som skapar omfattande möjligheter för koncernens portföljbolag att växa och utvecklas inom sina respektive marknadsnischer.

Starka trender och drivkrafter på Qben Infras marknader

Underinvesterad infrastruktur

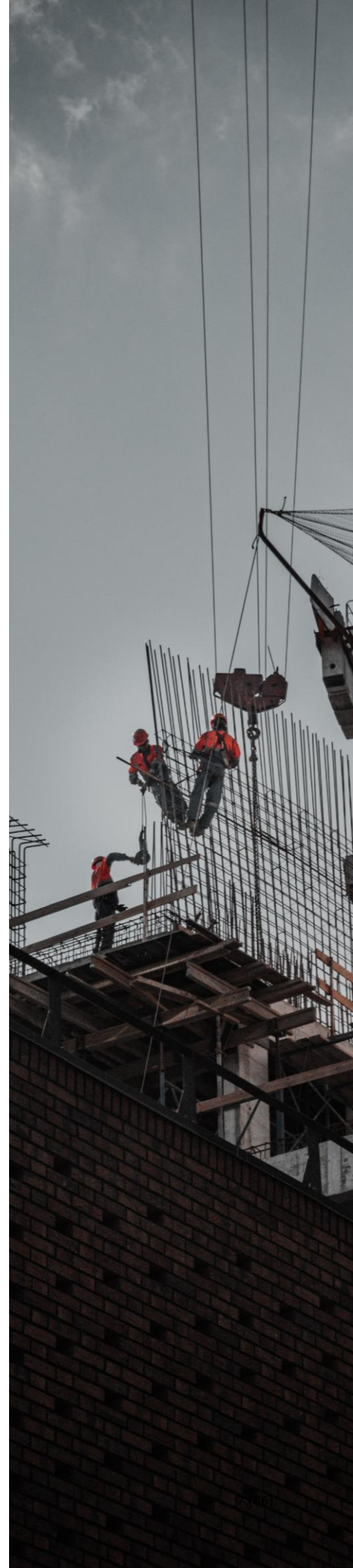
Satsningar inom infrastrukturmarknaden drivs av olika strukturella faktorer. Dels en generellt åldrande och eftersatt infrastruktur efter årtal av underinvesteringar i järnvägar, vägar, broar och byggnader – särskilt inom järnvägsnätet i både Sverige och Norge. Dels av expansiva statsbudgetar som skapar långsiktig visibilitet för framtida projekt. Därtill väntas Sveriges NATO-medlemskap bidra till ytterligare satsningar på strategiskt viktig infrastruktur. Som konkret exempel har Svenska Kraftnät har aviserat investeringar om 210 miljarder SEK fram till 2035. Även i Norge finns planerade investeringar på över 150 miljarder NOK inom en 20-årsiod.

Även investeringar i kollektivtrafik utgör en växande marknad. Tillväxten drivs av bland annat befolkningstillväxt i storstadsregioner, ökande krav på hållbara transportlösningar och politiska mål om minskade utsläpp. Satsningar omfattar både upprustning av befintliga system och utbyggnad av nya lösningar.

Hållbarhet och elektrifiering

Hållbarhet och elektrifiering är också betydande drivkrafter som påverkar Qben Infras marknader. Det har lett till ökade investeringar i projekt som främjar förnybar energi, gröna byggmetoder och miljövänlig infrastruktur. Drivkrafterna förstärks ytterligare av globala klimatmål och politiska initiativ, såsom EU:s Green Deal, som bland annat syftar till att förbättra energieffektivitet och isolering i byggnader. Samtidigt har investeringarna i elnäten ökat markant, inte minst till följd av att energisäkerhet blivit en allt viktigare politisk prioritering.

Klimatmålsinvesteringar och årliga globala investeringar i gröna initiativ förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 10% mellan 2022–2050, vilket

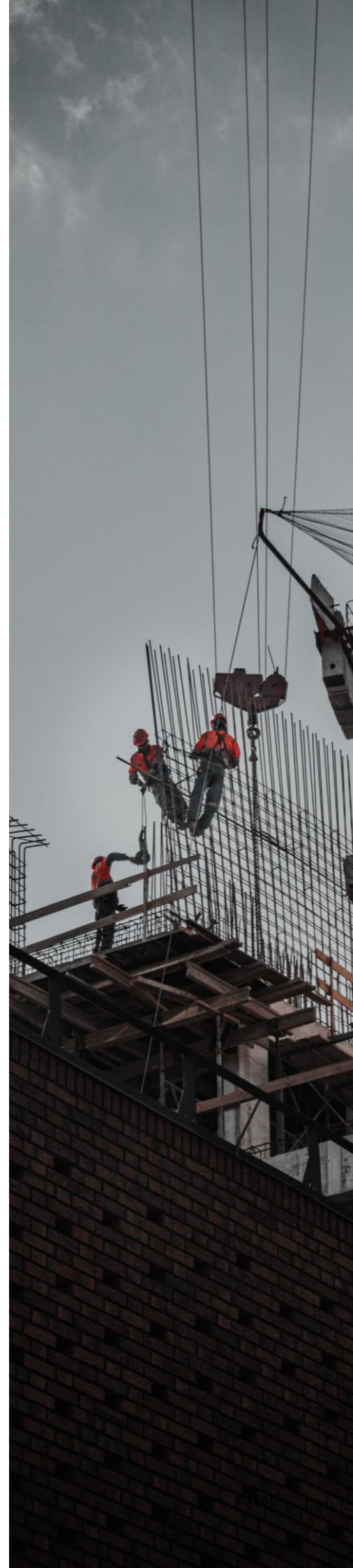


MARKNADSÖVERSIKT

skapar efterfrågan på miljöbyggnader och kollektivtrafik. Följaktligen förväntas den nordiska energiproduktionen fördubblas på grund av massiva investeringar i överföringsnät, och den totala energiproduktionen förväntas mer än fördubblas mellan 2022–2050.

Urbanisering

Pågående urbaniseringstrender i de nordiska länderna förstärker ytterligare behovet av infrastruktursatsningar. Befolkningen i regionen förväntas öka med 8 procent mellan 2020 och 2050, vilket driver efterfrågan på transporter, bostäder och energilösningar. I takt med att städerna växer och stadsgränserna expanderar, ökar kraven på tillgänglig och hållbar infrastruktur. Samtidigt är infrastrukturmarknaden motståndskraftig och kontracyklisk. Investeringar i transportnät, elnät och kommunikationssystem är långsiktiga och nödvändiga för ekonomisk tillväxt, och efterfrågan förblir relativt stabil även vid konjunktursvängningar och marknadsfluktuationer.



Verksamheten

Under 2025 genomfördes förändringar i Qben Infras verksamhet genom avyttringarna av Kvalitetsbygg och affärsområdet Rail.

Qben Infras verksamhet utgörs nu huvudsakligen av affärsområdet Power, med en bolagsportfölj bestående av verksamhet främst inom kraftinfrastruktur.

Qben Infra är koncernens moderbolag och ansvarar för den övergripande strategiska styrningen samt kapitalallokeringen inom gruppen. Vid utgången av 2025 bestod koncernen av 50 dotterföretag verksamma inom affärsområdena beskrivna nedan.

Bolagen verkar självständigt inom sina respektive nischer, men får genom koncernen resurser och en struktur som möjliggör samverkan där det skapar operativa och kommersiella synergier.

Affärs- och verksamhetsinriktning

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

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

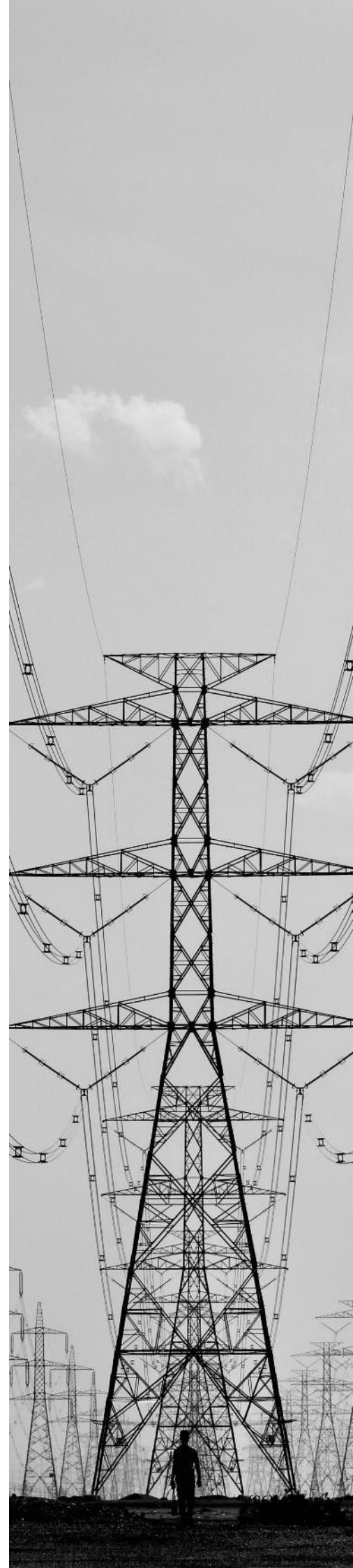
Qben Power fokuserar på i byggnation och underhåll av kraftinfrastruktur, inklusive kraftverk, kraftledningar och projekt för förnybar energi. Målet är att stödja samhällets energibehov och samtidigt främja hållbara energilösningar.

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

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

Qben 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. Affärsområdet avyttrades i januari 2026.

*Per den 8 maj 2026, vid offentliggörandet av Årsredovisning 2025.



Strategi och mål

Affärsmodell och tillväxtstrategi

Qben Infra investerar i och utvecklar bolag inom infrastrukturtjänster i Norden. Koncernen har en särskild inriktning på nischer där marknaden drivs av strukturella samhällstrender, stora statliga investeringar och där möjligheter till konsolidering och stark tillväxt finns – exempelvis kraftnät.

Bolagets affärsmodell bygger på en decentraliserad struktur med självständiga och specialiserade dotterbolag. Detta skapar lokal affärsnärlighet, flexibilitet och entreprenörsdriv i den operativa verksamheten. Genom koncernen får bolagen tillgång till kompletterande kompetens och resurser, samtidigt som det möjliggör taktiska samarbeten och skapar stordriftsfördelar. På så sätt kan dotterbolagen behålla sin operativa frihet samtidigt som de drar nytta av de synergier och den kapacitet som en större koncernstruktur erbjuder.

Tillväxtstrategin bygger på tre huvudsakliga delar: att driva lönsam organisk tillväxt i portföljbolagen, att genomföra strategiska förvärv inom prioriterade segment samt att realisera operativa och kommersiella synergier som stärker bolagen genom koncernstrukturen.

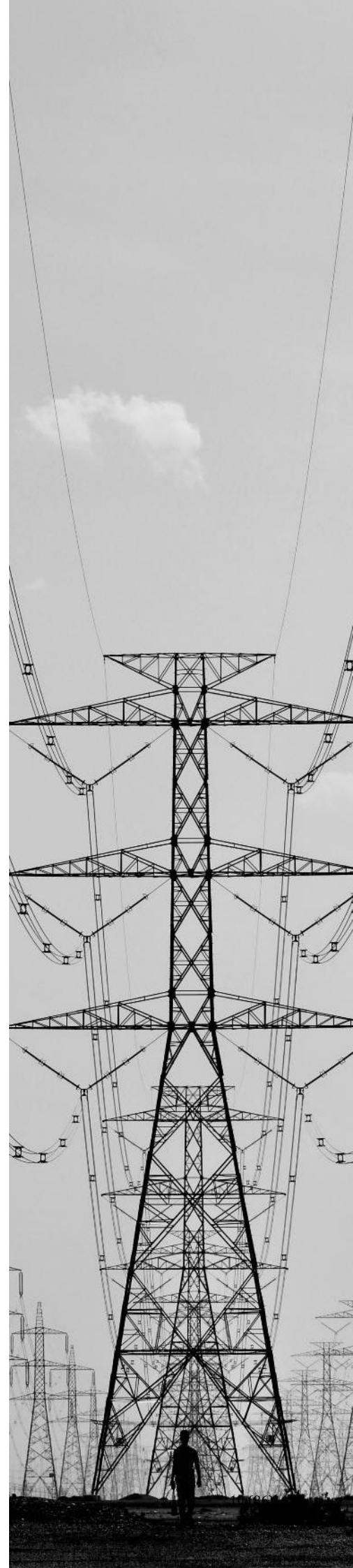
Finansiella mål

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

- **Organisk tillväxt**
>10% i genomsnittlig årlig tillväxt
- **EBITA-marginal**
>10%
- **Nettoskuld / EBITDA**
Under 2,0x
- **Utdelning**
Upp till 30% av periodens resultat
- **M&A-aktivitet**
Aktivt söka och genomföra kompletterande förvärv

De finansiella målen baseras på ett antal antaganden som till sin natur är förenade med betydande kommersiella, finansiella och andra risker, vilka helt eller delvis kan ligga utanför Qben Infras kontroll.

Det finns en risk att dessa antaganden kommer att förändras eller inte alls uppfyllas. Vidare kan oförutsedda händelser komma att väsentligt påverka Qben Infras resultat, oavsett om antagandena visar sig vara korrekta eller inte. Qben Infras faktiska resultat kan därför komma att skilja sig väsentligt från de mål som presenteras ovan och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa.



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554), 6 kap. 6–9 §§. Det regelverk som tillämpas för styrning och kontroll av Qben Infra är i huvudsak den svenska aktiebolagslagen, gällande regler för aktiemarknadsbolag, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), International Financial Reporting Standards (IFRS) som de antagits av EU samt interna riktlinjer. Qben Infra är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market och berörs därför även av Regelverket för emittenter.

Beskrivning av koncernen

Qben Infra AB (publ), org.nr. 556619-3222, investerar i och utvecklar bolag inom infrastrukturjänster i Norden. Strategin innefattar att driva organisk tillväxt, förstärkt med strategiska förvärv och realisering av koncerndrivna synergier inom fyra affärsområden: Construction, Power och Inspection.

Bolaget har sitt säte i Stockholm och bolagets adress är Västberga Allé 25, 126 30, Hägersten. Qben Infra är moderbolag i en koncern som, utöver Qben Infra, vid årets slut bestod av 50 direkt och indirekt hel- och delägda dotterföretag.

Bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan 29 november 2024. Qben Infras hemsida är www.qben.se.

Organisation

Qben Infra har en decentraliserad organisationsstruktur där var och en av bolagets segment har sin egen VD, CFO och styrelse. Qben Infra har en central ledningsgrupp som ansvarar för Qben Infras investeringsstrategi, genomförandet av aktivt ägande och styrningsmodellen. Genom samarbete med respektive styrelse för segmenten är Qben Infra aktivt involverat i utvecklingen av segmenten. Alla investeringar hanteras, övervakas och följas upp av den centrala ledningsgruppen i Qben Infra med stöd av ett särskilt investeringsteam. Qben Infra har även representanter i segmentens styrelser.

Ägarskapet utövas främst genom styrelseposter och direkt interaktion med portföljbolagens ledningsgrupper. Qben Infra fungerar som ett kompetenscenter med industriell, operativ, strategisk, juridisk och finansiell kompetens inom områden som kapitalmarknad, finansiering, omstrukturering, transaktioner, makroekonomi, kommunikation/IR och hållbarhet. Dessa resurser utnyttjas och bidrar direkt till varje enskilt bolag. Resurserna i Qben Infra är också involverade i finansiell rapportering, kontroll och planering i varje bolag och ansvarar för rapportering på konsoliderad basis samt för övergripande finansiell planering.

Styrelsen i Qben Infra är den yttersta beslutsfattaren avseende nya investeringar och avyttringar i koncernen, liksom avseende väsentliga ägarbeslut som påverkar risk och/eller potentiellt kapitalbehov från Qben Infra. Den centrala ledningsgruppen i Qben Infra presenterar alla sådana investeringsförslag och ägarrelaterade förslag för styrelsen.

Valberedningens sammansättning och arbetsformer

Vid årsstämma i Qben Infra den 27 maj 2025 beslutades om principer tillsättande av en valberedning samt en instruktion för valberedningens arbete. Enligt instruktionen ska valberedningen bestå av en representant för envar av de fyra röstmässigt största aktieägarna per den 30 september varje år samt av styrelsens ordförande i bolaget.

Valberedningens sammansättning och vilka aktieägare de representerar ska offentliggöras på bolagets webbplats så snart som möjligt och senast sex månader före årsstämman. Instruktionen reglerar vidare hur ledamöterna i valberedningen ska utses i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2026 baserades initialt på ägarförhållandena per den 30 september 2025. Då väsentliga förändringar i ägandet skedde sent under 2025 ändrades valberedningen till representanter för de fyra största aktieägarna per 31 december 2025.

Valberedningens huvudsakliga ansvar är att föreslå kandidater till styrelseledamot, styrelseordförande och revisor samt arvode till styrelseledamöterna, styrelseordföranden och revisorn samt ersättning för utskottsarbete. Utöver vad som anges ovan gäller svensk kod för bolagsstyrning för valberedningens instruktioner.

Valberedningen inför Qben Infras årsstämma 2026 utgörs enligt valberedningens instruktion av representanter för Qben Infras fyra största aktieägare per den 31 december 2025 samt styrelsens ordförande och har följande sammansättning:

- Arne Blystad (Songa Investments AS)
- Øivind Horpestad (Gimle Invest AS)
- Kristian Lundkvist (Middelborg Invest AS och Tigerstaden AS)
- Tore Lie (TB Industrier AS)

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan besluta i alla frågor som för bolaget och som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva behörighet. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i viktiga frågor såsom fastställande av balans- och resultaträkningen, disposition av bolagets vinst, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt arvode till styrelsen och revisorerna. Årsstämma ska

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas.

Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till såväl årsstämma som extra bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska även annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som är finns upptagna i bolagets av Euroclear Sweden förda aktiebok på avstämningsdagen (sex bankdagar före bolagsstämman) och som anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta och rösta vid bolagsstämman, antingen personligen eller genom ombud. Förutom att anmäla sig till bolagsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller annan förvaltare begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear Sweden i eget namn för att ha rätt att delta i bolagsstämman. Aktieägare får ha med sig ett eller två biträden vid bolagsstämman, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämman.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman ska skicka sin begäran skriftligen till styrelsen. Varje aktieägare i bolaget som lämnar in en begäran med tillräckligt visar har rätt att få ärendet behandlat på bolagsstämman.

Årsstämma 2025

Vid bolagets årsstämma 27 maj 2025 fastställdes resultat- och balansräkning. Vidare fattade stämman beslut om styrelseledamöter, ersättning till styrelse och revisor, samt beslut att ge ansvarsfrihet till styrelsen och den verkställande direktören för verksamhetsåret. Grant Thornton Sweden AB omvaldes till bolagets revisor för perioden fram till slutet av årsstämman 2026.

Stämman beslutade att välja fyra styrelseledamöter och inga suppleanter:

- Peter Follin, styrelseledamot, ordförande
- Per Anderson, styrelseledamot
- Kristian Lundkvist, styrelseledamot
- Øivind Horpestad, styrelseledamot

Cirka 43 % av bolagets aktier och röster var företrädare på bolagsstämman. Samtliga beslut fattades enhälligt.

Extra bolagsstämma 12 november 2025

Vid en extra bolagsstämma den 12 november 2025 beslutades att godkänna försäljning av samtliga aktier i Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter, samt deras dotterbolag i Kvalitetsprojekt 2.0 Holding AB., i

enlighet med styrelsens förslag. Cirka 63% av bolagets aktier och röster var företrädare på bolagsstämman.

Extra bolagsstämma 19 december 2025

Vid en extra bolagsstämma den 19 december 2025 beslutade aktieägarna i Qben Infra om val av styrelse där Thomas Fjell valdes till styrelseordförande, som styrelseledamöter valdes Jacob Krefting, Kristian Lundkvist samt Øivind Horpestad.

Styrelsens arbete, inklusive antal möten och närvaro

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman och det högsta verkställande organet. Qben Infras styrelse har till uppgift att utse verkställande direktör, fastställa bolagets övergripande mål och strategier, fatta beslut om väsentliga investeringar och förvärv samt säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagstiftning och regelverk. Därtill ansvarar styrelsen för att bolagets ekonomiska förvaltning sker på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.

Qben Infras nuvarande styrelse, som tillsattes i december 2025, har sammanträtt 11 gånger under 2025. Alla styrelsemedlemmar har deltagit i samtliga 11 styrelsemöten.

Koncernledning

Koncernledningen i Qben Infra arbetar i huvudsak med strategiska frågor.

Bolagets ledning bestod under 2025 av tf. VD Øivind Horpestad (t.o.m april), tf. VD Leif Chr. Salomonsen (24-29 april), tf. VD Fredrik Arpe (april – december), och tf. VD Øivind Horpestad (december – april 2026) samt CFO Fredrik Sandelin (t.o.m 15 januari) och Patrik Egeland (januari – december).

Efter årsskiftet har tidigare CFO slutat och rollen har tagits över av Patric Sjölund. I april 2026 slutade Øivind Horpestad som tf. VD, och rollen har tagits över av Anders Granshagen (27 mars 2026).

Ytterligare information om ledningen finns på s. 15 och bolagets hemsida.

VD:s roll i bolagsstyrningen

VD är underordnad styrelsen och sköter den löpande förvaltningen av Qben Infra i enlighet med aktiebolagslagen och styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av styrelsens arbetsordning och instruktion för VD. VD ansvarar även för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten samt att presentera materialet vid styrelsemötena.

Enligt instruktionen för finansiell rapportering är VD ansvarig för den finansiella rapporteringen i bolaget och ska följaktligen se till att styrelsen får tillräcklig

information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Qben Infras finansiella ställning. VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, utvecklingen av omsättningen, bolagets resultat och ställning i övrigt, likviditets- och kreditläget, viktiga affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för bolagets aktieägare.

Revisionsutskott

Styrelsen i Qben Infra har inrättat ett revisionsutskott. Enligt aktiebolagslagen får ledamöterna i revisionsutskottet inte vara anställda i bolaget och minst en ledamot ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Majoriteten av ledamöterna i revisionsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst en av de ledamöter i revisionsutskottet som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Revisionsutskottet består av styrelsen i sin helhet, styrelsens ordförande har även fungerat som ordförande i revisionsutskottet. Ersättning till ledamöterna i revisionsutskottet ingår i deras styrelsearvode.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att övervaka Qben Infras finansiella rapportering och lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa tillförlitligheten i rapporteringen, med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering. Revisionsutskottet ska hålla sig informerat om revisionen av bolagets årsredovisning och koncernredovisning samt om slut- satserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll, vidare ska revisionsutskottet informera styrelsen om resultatet av revisionen och hur revisionen bidragit till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om utskottets roll, granska och övervaka revisorns oberoende och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, revisionsutskottet ska även lämna rekommendationer i kapitalstrukturrelaterade frågor, inklusive långsiktiga finansieringsplaner och utdelningsförslag. Revisionsutskottet ska biträda valberedningen vid framtagande av förslag till bolagsstämman om val av revisor. Revisionsutskottet har sammanträtt i samband med varje kvartalsrapport samt vid framtagandet och framläggandet av årsredovisningen.

Ersättningsutskott

Styrelsen i Qben Infra har inrättat ett ersättningsutskott. Enligt Koden får styrelsens ordförande vara ordförande i ersättningsutskottet, men övriga ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet består av styrelsen i sin helhet.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för

bolagsledningen, ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget samt fullgöra övriga uppgifter som enligt Koden ankommer på ersättningsutskottet.

Revisorer

Som publikt bolag är Qben Infra skyldigt att ha minst en revisor för granskning av bolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Bolagets revisorer väljs av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen. Enligt bolagsordningen ska bolaget utse en eller två revisorer, med eller utan suppleanter.

Grant Thornton Sweden AB, org. nr 556356-9382, med adress Box 7623, 103 94 Stockholm, omvaldes till Qben Infras revisor vid årsstämman den 27 maj 2025. Lars Kjellgren har varit bolagets huvudansvariga revisor sedan 2024. Lars Kjellgren är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer i Sverige).

Information om revisorns ersättning finns i not 12 på sida 44.

Ersättning till styrelse

Till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut i Qben Infra. Årsstämman den 27 maj 2025 beslutade att styrelsearvodet ska uppgå till 500 000 kronor per år till styrelsens ordförande och 250 000 kronor per år till var och en av de övriga styrelseledamöterna.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till bolagets ledning beskrivs i Not 9 på s. 41.

Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554) och Koden. Detta och koden för svensk bolagsstyrning tillämpas från andra halvåret. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter och ska bland annat se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt. Detta implementeras formellt genom en skriftlig arbetsordning som definierar styrelsens ansvar och hur det fördelas mellan styrelseledamöter, styrelseutskott och VD.

VD ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer. VD ska också vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett tryggt sätt. Enligt Koden ingår det i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet. Utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt ska styrelsen även övervaka bolagets finansiella rapportering

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

och, med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i bolagets riskhantering och interna kontroll.

Intern kontroll är en process som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås i form av en ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen utformas för att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och upprättandet av den externa finansiella rapporteringen i enlighet med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Det yttersta ansvaret för den interna kontrollen åligger styrelsen, som löpande utvärderar bolagets riskhantering och interna kontroll.

Aktier och ägarstruktur

Qben Infra är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan den 29 november 2024 och aktien handlas under tickern QBEN. Vid årets slut var börsvärdet 1 010 tkr. Det totala antalet aktier uppgick till 79 827 620 och aktiekapitalet var 1 108 717 kr. Inga aktier i eget förvar och inga andra aktieslag fanns. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar varje aktie till en röst.

De tio största ägarna 31 december 2025 var Arne Blystad, Øivind Horpestad, Tigerstaden AS, TB Industrier AS, Gjermund Sogn, Kjetil Skaget, Bitco Invest AS, Kristian Lundkvist, Bård Myrstad och Patrik Egeland, med en sammanlagd ägarandel om ca 69 procent. Resterande del bestod av ett spritt ägande i Sverige och utomlands.

Största aktieägarna 2025-12-31

Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
1 Arne Blystad	22 006 551	27,57%	27,57%
2 Øivind Horpestad *	7 785 115	9,75%	9,75%
3 Tigerstaden AS	6 703 921	8,40%	8,40%
4 TB Industrier AS	6 053 740	7,58%	7,58%
5 Gjermund Sogn	4 149 095	5,20%	5,20%
6 Ketil Skaget	2 855 000	3,58%	3,58%
7 Bitco Invest AS	1 900 000	2,38%	2,38%
8 Kristian Lundkvist (Middelborg) *	1 260 555	1,58%	1,58%
9 Bård Myrstad	1 252 032	1,57%	1,57%
10 Patrik Egeland	1 019 262	1,28%	1,28%
Ägarlista topp 10	54 985 271	68,88%	63,77%
Övriga	24 842 349	36,23%	36,23%
Totalt	79 827 620	100,00%	100,00%

Asterisk (*) anger att personen är styrelseledamot i bolaget.

Presentation av styrelse och ledning

Styrelse

Thomas Fjell

Styrelseordförande

Född 1973. Styrelseordförande 2025.

Bakgrund: LL.B och MBA. 22 års erfarenhet som advokat i olika norska affärsjuristbyråer, samt CEO för det noterade E&P i Oslo.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande ININ Power AS och dess dotterbolag

**Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): -
Innehav i bolaget (inklusive genom närstående): -**
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Jacob Krefting

Styrelseledamot

Född 1992. Styrelseledamot sedan 2025.

Bakgrund: Master of Arts i företagsekonomi från University of St Andrews. Jacob har omfattande erfarenhet inom FMCG, varumärkesägande och produktion, samt ledning av Krefting AS och Sterling A/S, samt erfarenhet av kommersiella kontrakt och kassaflödeshantering i en tuff affärssektor. Jacob har framgångsrikt lett och genomfört M&A-affärer, från affärsinköp till integration efter fusioner, och har erfarenhet av due diligence, finansiell strukturering och strategiskt beslutsfattande.

Andra pågående uppdrag (urval): VD för Krefting & CO AS, C. Krefting AB, Krefting AS och Sterling Polish Company A/S. Styrelseledamot i Sterling A/S, JFK AS, JCL AS och C. Krefting AB.

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): Samma som ovan.

Innehav i bolaget (inklusive genom närstående):
8 500 aktier.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Kristian Lundkvist

Styrelseledamot

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2025.

Bakgrund: Serieientreprenör och investerare med omfattande erfarenhet av M&A samt buy-and-build-strategier. Grundade investeringsbolaget Middelborg Invest AS 1999.

Andra pågående uppdrag (urval): Grundare och VD för investeringsbolaget Middelborg Invest AS, samt styrelseledamot i olika företag.

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren, urval):
Samma som ovan.

Innehav i bolaget (inklusive genom närstående):
1 260 555 aktier.

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Øivind Horpestad

Styrelseledamot

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2024.

Bakgrund: 9 års erfarenhet som VD i noterade bolag på Oslobörsen samt 15 års erfarenhet som styrelseledamot i olika bolag.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): VD i ININ Group AS och NRC Group ASA. Styrelseordförande i NRC Group Sverige AB och ENDURA ASA.

Innehav i bolag (inkl. genom närstående):
7 655 994 aktier.

Ej oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Ledning

Anders Granshagen

Född 1978. VD sedan mars 2026.

Bakgrund: Elektroingenjör med bred erfarenhet inom energi, järnväg och kritisk infrastruktur samt arbete med komplexa tekniska projekt i både operativa och strategiska roller. Har haft ledande befattningar inom Inin Group / Inin Power sedan 2023.

Andra pågående uppdrag (urval): VD för Laje AS, ININ Power AS och Realt Eierskap AS

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren):
samma som ovan.

Innehav i bolaget (inkl. genom närstående):
350 000 aktier.

Patric Sjölund

Tillförordnad CFO

Född 1969. Tillförordnad CFO sedan 2026.

Bakgrund: mer än 20 års erfarenhet som investerare, med omfattande expertis inom kapitalanskaffning, finansieringslösningar och genomförande av olika företagstransaktioner. Han har tidigare haft styrelseuppdrag och ledande befattningar i både börsnoterade och privata företag.

Andra pågående uppdrag: CFO H100 Group AB.

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): CFO för Dividend Sweden AB. VD och styrelseledamot i eBlitz Group AB, styrelseledamot Spiffbet AB

Innehav i bolaget (inkl. genom närstående): -

Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Qben Infra AB, org.nr 556619-3222

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 11–15 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 8 maj 2026

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Qben Infra AB:s (publ) styrelse och verkställande direktör avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Information om verksamheten

Qben Infra AB (publ), org.nr. 556619-3222, investerar i och utvecklar bolag inom infrastrukturtjänster i Norden. Bolaget har sitt säte i Stockholm och bolagets adress är Västberga Allé 25, 126 30, Hägersten. Qben Infra AB är moderbolag i en koncern som, utöver Qben Infra, vid årets slut bestod av 50 direkt och indirekt hel- och delägda dotterbolag.

Bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan 29 november 2024. Qben Infras hemsida är www.qben.se.

Väsentliga händelser och transaktioner under räkenskapsåret

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 köpeskillning på 17,8 miljoner NOK att betalas kontant. Den 28 mars 2025 slutförde Qben Infras dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärv av 100 procent av aktierna i Trasé AS. En del av köpeskillningen 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 köpeskillningen 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 Nordlandsbanan i Norge. Detta utgör det största projektet hittills.

Den 24 april 2025 lämnade Qben Infras vd Øivind Horpestad sin roll i bolaget. Styrelsen tillsatte Leif Christian Salomonsen som tillförordnad vd med tillträde samma dag. Den 29 april tillsattes Fredrik Arpe, tidigare styrelseledamot, som ny tillförordnad vd i Qben Infra. Han ersatte därmed den tidigare tf vd Leif Christian Salomonsen. Arbete med rekrytering av en ny permanent vd pågår.

En extra bolagsstämma beslutade den 8 maj 2025, i enlighet med styrelsens förslag att genomföra riktad nyemission, kvittningsemision 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.

Qben Infras dotterbolag Nordic Infrastructure Group säkrade tillsammans med dotterbolaget Rail Production, Team 1435 och SLAM den 5 maj 2025 ett omfattande kontrakt för järnvägstekniska arbeten i Norge som underleverantörer till anläggningsbolaget Ånäs Øst AS. Projektet omfattar spårbyggnation, etablering av ett nytt kontaktledningssystem samt signal- och lågspänningssystem. Projektets uppskattade värde uppgår till cirka 70 MNOK och genomförs under perioden 2025–2026. Den del av arbetet som planeras att utföras under 2026 hänför sig till den avyttrade verksamheten och tillfaller därmed inte Qben Infra.

Avsiktsförklaring tecknades den 13 maj 2025 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.

Den 19 maj 2025 stärkte Qben Infra sin Inspection-verksamhet genom förvärv av Testpartner Gruppen, en ledande leverantör av avancerade test- och inspektionstjänster i norra Norge. Qben Infra slutförde förvärvet av aktier i ININ Group AS.

Den 26 maj 2025 tilldelades Hadeland Elektro AS 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.

Årsstämman den 27 maj 2025 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.

I Sverige tilldelades den 27 oktober 2025 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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

framsteg i koncernens arbete med att stärka närvaron på den svenska marknaden.

Qben Infras dotterbolag Skyttermoen Anlegg signerade i juli 2025 köpeavtal kring förvärv av Jan Erik Hagelund AS, en specialentreprenör inom kritisk infrastruktur i Norge. Förvärvet slutfördes under fjärde kvartalet 2025.

I september 2025 meddelade Qben Infra att bolagets CFO Patrik Egeland kommer att lämna sin roll den 1 mars 2026 för att arbeta med projekt utanför gruppen.

Qben Infra undertecknade den 15 oktober 2025 ett aktieöverlåtelseavtal för att avyttra Qben Rail-plattformen till Eleda Norge AS för ett totalt företagsvärde på upp till 850 miljoner NOK, inkl. en tilläggsköpeskilling på upp till 65 miljoner NOK. Justerat för nettoskuld och normaliserat rörelsekapital motsvarar detta ett eget kapitalvärde på cirka 672 miljoner NOK, exklusive tilläggsköpeskilling. Tilläggsköpeskillingen baseras på Qben Rails normaliserade EBITDA för 2025 och 2026 och kan maximalt uppgå till 87 MNOK om överenskomna mål för 2025 och 2026 uppnås. Qben Infras andel, där minoritetens andel avräknats, uppgår till 716 MNOK (företagsvärde) och maximalt 55 MNOK (tilläggsköpeskilling).

Qben Infra ingick den 22 oktober 2025 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 MSEK (nominellt värde), varav 140 MSEK (ej diskonterat) erläggs genom en revers med förfalldatum den 30 december 2027. 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. Villkoren är uppfyllda och verksamheten redovisas därmed som avyttrad den 31 december.

Qben Infra meddelade den 22 oktober 2025 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 erhålla en revers om högst 140 000 000 SEK i samband med avyttringen av Kvalitetsbygg. Den 11 november 2025 meddelade Qben Infra att begäran godkänts.

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 reversen.

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

En grupp industriella investerare ingick den 22 oktober 2025 avtal om att förvärva sammanlagt 23,8 miljoner aktier i Qben Infra, motsvarande cirka 29,81 procent av det totala antalet aktier i bolaget, från RSG Stockholm AB som är Qben Infras största aktieägare, och HKL Invest AB, för en genomsnittlig köpeskilling om 12,69 kronor per aktie.

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

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

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

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

Flerårsöversikt

MKR	2025	2024
NETTOOMSÄTTNING	1 032	173
RESULTAT EFTER SKATT	-338	-73
BALANSOMSLUTNING	2 102	2 792
SOLIDITET %	18	25

Finansiell utveckling under året

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2025 uppgick till 1032 MSEK (173). EBITA-resultatet uppgick till -111 MSEK (-68) och Justerad EBITA till -45 MSEK (30). Årets resultat uppgick till -338 MSEK (-73).

Finansiell ställning och likviditet

Under räkenskapsåret 2025 var kassaflödet från den löpande verksamheten -241,8 MSEK, vilket kan jämföras med 102 MSEK samma period föregående år. Koncernens nettoskuld under fjärde kvartalet uppgick till 685 MSEK. Koncernens egna kapital uppgick vid räkenskapsårets slut till 376 MSEK (692). Soliditeten uppgick till 17,9% (24,8 %).

Förslag till vinstdisposition och utdelning

Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras i ny räkning och att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Framtida utveckling

Marknaden för infrastrukturtjänster i Norden är stark, med stora investeringar och många upphandlingar som är kommande eller redan är offentliggjorda vilket skapar god förutsägbarhet. Bolaget bedömer att det finns goda förutsättningar att fortsätta växa organiskt och genom förvärv. De segment som bolaget verkar inom, såsom kraftnät, drivs av långsiktiga strukturella samhällstrender och offentliga satsningar på upprustning och nybyggnation. Marknaden är fortsatt fragmenterad och utgörs av många mindre aktörer vilket skapar förutsättningar för fortsatt konsolidering och realisering av synergier. Bolaget avser att genomföra ytterligare värdeskapande förvärv.

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. Nedan redovisas ett urval av de mest väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Qben Infra exponeras mot.

Marknadsrisker

Inom Qben Infras affärsområden finns generellt marknadsriskerna kring de ofta större projekt och åtaganden som kontrakteras. Konkurrensen är ofta stor och projekten är beroende av förändringar i det allmänna ekonomiska läget, makroekonomiska faktorer och andra marknadsförhållanden på de marknader där Qben Infra är verksamt. Qben Infras intjäningsförmåga är beroende av Qben Infras förmåga att leverera inom ramen för de erhållna avtalen.

Inom Construction utförs bygg- och renoveringsprojekt samt fastighetsutveckling på ett flertal orter i Sverige och Norge. Prissättningen av och efterfrågan på Qben Infras tjänster samt värdet på fastighetsprojekt påverkas av allmänna ekonomiska läget och marknadsförhållanden på de marknader där Qben Construction är verksamt. Intjäningsförmågan är beroende av Bolagets möjligheter att leverera bygg- och renoveringsprojekt och att sälja bostäder till bland annat konsumenter på tillfredsställande villkor. Konsumenternas betalningsvilja för bostäder beror bland annat på hur väl en viss bostad möter efterfrågan på den lokala marknaden, aktiviteten på bostadsmarknaden, den allmänna prisutvecklingen på bostäder samt demografiska faktorer såsom in- och utflyttning i de områden där Qben Infra säljer bostäder.

Projektrelaterade risker

Qben Power utför ofta projekt med stora offentliga eller privata beställare, med höga krav på utförandet, och merkostnader eller tillägsarbeten kan påverka Bolagets projektresultat negativt. Variationen när projekt beslutas sker med ojämn periodicitet och är svåra att förutspå, ändringar kan ske och upphandlingar skjutas på framtiden.

Inom Qben Infras affärsområde Construction innefattande projektutveckling av bostäder omfattar bland annat utredningar, analyser, beräkningar och ansökningar om myndighetstillstånd för att ett projekt ska kunna realiseras. Projektens lönsamhet är beroende av ett antal faktorer, till exempel att Qben Infra erhåller erforderliga tillstånd och beslut från myndigheter, samt prisförändringar i samband med upphandling av material och kontraktrelaterade tjänster. Qben Infra kan också komma att misslyckas med att förvärva lämpliga byggrätter, om bolaget inte korrekt förutser var konsumenter kommer att vilja bo i framtiden och därmed var det är attraktivt att investera i mark och på vilka villkor.

Om en eller flera av de risker som beskrivs ovan skulle inträffa skulle det kunna leda till fördröjningar, önskad kapitalbindning i verksamheten och högre kostnader, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Väder- och säsongrisker

Qben Infras byggprojekt utförs till stor del utomhus. Följaktligen påverkas Qben Infra av väderförhållandena i de geografiska områden där Qben Infra är verksamt. Exempelvis försvårar kalla väderförhållanden hårdningsprocesser i samband med murning och putsning. Snö och regn kan också försvåra byggprojekt i allmänhet

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

och följaktligen leda till förseningar av det arbete som Qben Infra ska utföra eller till och med uppskjutna projekt. Det finns således en risk att Qben Infra inte kan bedriva sin verksamhet i önskad omfattning under vintersäsongen, vilket skulle ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Medarbetarrisker

Qben Infras operativa framgång är beroende av den erfarenhet och expertis som finns hos dess ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Qben Infra har en ledningsgrupp av begränsad storlek, vilket gör bolaget sårbart i händelse av att någon medlem av ledningsgruppen lämnar bolaget. Ledande befattningshavare och chefer i koncernen besitter kunskaper, färdigheter och kontakter relaterade till de verksamheter de driver som inte är lätta att ersätta. Om Qben Infra skulle förlora någon av sina nyckelpersoner skulle det kunna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet och resultat eftersom bolaget kanske inte kan hitta lämpliga personer för att ersätta sådana anställda i tid utan att ådra sig ökade kostnader eller överhuvudtaget.

M&A-risker

En del av Qben Infras strategi bygger på expansion genom selektiva förvärv. Således är bolaget exponerat för risker relaterade till de förvärvsobjekt som förvärvas. De mest väsentliga riskerna är att Qben Infra inte lyckas upptäcka alla relevanta brister i samband med due diligence av förvärvsobjekt eller att bolaget gör en felaktig affärsmissig bedömning i samband med ett förvärv, t.ex. avseende förvärvsobjektets utvecklingspotential, marknad, kunder eller organisation, och att Qben Infra då riskerar att betala mer än vad det förvärvade bolaget eller dess tillgångar egentligen är värda. Ett sådant scenario kan ha en negativ effekt på Qben Infras finansiella ställning, resultat och vinst.

Legala risker

Qben Infras verksamhet påverkas av framtida lagar, förordningar och andra regulatoriska krav, liksom av relevanta myndigheters tillämpning av dessa. Regelverken omfattar bland annat frågor om markförvärv, plan- och byggregler och säkerhetsföreskrifter, miljöstandarder, effektivitetsstandarder för vatten- och energiförbrukning, hållbarhet, restriktioner för användning av olika material, återvinning och andra sociala krav och hållbarhetskrav som gäller vid utveckling av boendemiljöer.

Qben Infras verksamhet kan även komma att påverkas av regler och bestämmelser som riktar sig till konsumenter och som påverkar konsumenternas möjlighet att köpa bostäder, till exempel möjligheten att erhålla och kostnaderna för krediter. Det finns risker för att regelutvecklingen och kommuners och statliga myndigheters tillämpning av regler kan få oönskade effekter för Qben Infra, vilket i sin tur skulle kunna få en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skatterelaterade risker

Qben Infra bedriver verksamhet och är föremål för inkomstskatt i Sverige och Norge med olika skatteregler i vart och ett av dessa länder. Det finns en risk att bolagets tolkning och tillämpning av tillämplig lagstiftning, skatteavtal och föreskrifter, liksom domstolars och skattemyndigheters praxis, inte är korrekt eller ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. På grund av beslut av berörda myndigheter kan bolagets skattesituation komma att förändras och negativt påverka Qben Infras verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansieringsrisker

Koncernen är delvis finansierad genom banklån. För banklånen har säkerhet ställts i dotterbolagens fastigheter, företagsinteckningar samt i form av garantier. Det finns en risk att framtida finansiering inte kommer att kunna erhållas på rimliga villkor, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vissa av koncernens låneavtal innehåller cross default-bestämmelser, så om ett lån skulle förfalla till betalning kan det leda till att andra låneavtal sägs upp för omedelbar återbetalning eller att säkerheten tas över av den berörda banken.

Om koncernen inte kan säkra finansiering för förvärv, utveckling och produktion, förlängning eller utökning av befintlig finansiering eller refinansiering av tidigare säkrad finansiering eller endast kan erhålla sådan finansiering på ofördelaktiga villkor, kan detta leda till ökade kostnader, lägre intäkter och ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning och vinst.

Risker relaterade till motparters finansiella åtaganden

Qben Infra är exponerat för risken att inte erhålla betalning för de bostäder som koncernen har ingått avtal om att sälja. Bolaget är även exponerat för kreditrisker i förhållande till banker i vilka bolaget placerar sina likvida medel eller har fordringar på. Qben Infra kan även exponeras för kreditrisker i entreprenadavtal som bolaget ingår som entreprenör med kunder innan slutförandet av entreprenadprojekten. Om dessa motparter inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Qben Infra i tid, eller överhuvudtaget, skulle det kunna ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisker

Om resultatet från Qben Infras verksamhet avviker negativt från bolagets förväntningar kan det hända att kassautflödet för finansiering av byggprojekt och utveckling inte är i linje med inflödet av likvida medel relaterade till projekten, vilket resulterar i en likviditetsrisk. Projekten är beroende av bland annat erhållande av erforderliga tillstånd från myndigheter, prissättning av kontraktsrelaterade tjänster och upphandling av material samt huruvida projekten matchar efterfrågan på marknaden.

Alla projektrelaterade faktorer som kan ligga utanför koncernens kontroll och som kan leda till förseningar eller högre och oförutsedda projektkostnader medför en

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

likviditetsrisk, som följaktligen kan innebära en risk för att bolaget inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden. Om kassaflödet inte är tillräckligt för att stödja de investeringar som bolaget planerar att göra finns det en risk att bolaget tvingas bedriva verksamheten i en mer återhållsam takt än planerat. Om Qben Infras likviditetskällor skulle visa sig vara otillräckliga kan det ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, kassaflöde och finansiella ställning.

Valutakursrisker

Koncernens närvaro i Norge innebär att koncernen är exponerad för valutarisk i förhållande till den norska kronan. Valutakursrisken består dels av transaktionsrisk dels av omräkningsrisk. Transaktionsrisk uppkommer främst då den svenska delen av verksamheten har transaktioner med kunder och leverantörer i annan valuta (främst NOK). Omräkningsrisken avser de effekter som uppkommer vid omräkning av resultat- och balansräkningar i utländska dotterbolag (främst Norge).

Valutakursförändringar kan också påverka Qben Infras konkurrenskraft eller kundernas efterfrågan och därmed leda till en minskning av Qben Infras marknadsandelar och ha en negativ inverkan på Qben Infras verksamhet.

Risker relaterade till EU:s förordning om granskning av utländska direktinvesteringar

År 2023 trädde EU-förordningen 2019/452 om utländska direktinvesteringar (FDI) i kraft för ökad kontroll av utländska direktinvesteringar och utländska subventioner, med utökade krav på förvärvare att anmäla förvärv till myndigheter i vissa fall, vilket kan leda till ökad komplexitet och ytterligare regulatoriska risker i samband med investeringar. I samband med ett förvärv av ett bolag finns det en risk att Qben Infra misslyckas med att uppfylla kraven på anmälan av förvärvet till relevanta myndigheter, vilket i så fall skulle ha en negativ inverkan på Qben Infras finansiella ställning.

Säsongsvariationer

Bolagets verksamhet påverkas i viss utsträckning av säsongsvariationer. Under vår- och sommarhalvåret ökar aktiviteten då klimatförhållandena möjliggör ett större antal fältbaserade och operativa uppdrag. Upphandlingar är vanligt förekommande under vintern och våren, i takt med att beställare förbereder projekt inför den intensiva genomförandefasen under våren och sommaren. Detta bidrar till att våren ofta präglas av upphandlingar, nya uppdrag och uppstarter i hög takt.

Hållbarhetsupplysningar

Qben Infra AB har enligt årsredovisningslagen ej krav på upprättande av en hållbarhetsrapport.

Organisation och medarbetare

Qben Infra har en decentraliserad organisationsstruktur där var och ett av affärsområdena har sin egen VD, CFO och styrelse. Qben Infra har en central ledningsgrupp som ansvarar för Qben Infras investeringsstrategi, genomförandet av aktivt ägande och styrningsmodellen. Genom samarbete med respektive affärsområdes styrelse

och ledningsgrupp är Qben Infra aktivt involverat i utvecklingen av bolagen. Alla investeringar hanteras, övervakas och följas upp av den centrala ledningsgruppen i Qben Infra med stöd av ett särskilt investeringsteam. Qben Infra har även representanter i bolagens styrelser.

Bolagsstyrning

Qben Infra tillämpar relevanta regelverk och principer för god bolagsstyrning. En mer detaljerad beskrivning av bolagets bolagsstyrning återfinns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 11-15.

Redovisningsnorm

Från och med den 1 januari 2023 är koncernens finansiella rapporter upprättade i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder som de har antagits av EU, Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiella rapporter (en del av Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden). Koncernens övergångsdatum är 1 januari 2022. Koncernens första rapport är Koncernens finansiella rapporter för Qben Infra AB för räkenskapsåren 2023 och 2022.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Medarbetare

Koncernens medarbetarantal uppgick per den 31 december 2025 till 737 personer, inkluderande anställda i moderbolaget och dess dotterbolag.

Förändringar i verksamhetens ledning

Bolagets ledning bestod under 2025 av tf. VD Øivind Horpestad (t.o.m april), tf. VD Leif Chr. Salomonsen (24-29 april), tf. VD Fredrik Arpe (april – december), och tf. VD Øivind Horpestad (december – april 2026) samt CFO Fredrik Sandelin (t.o.m 15. Januari) och Patrik Egeland (januari – december).

Ersättning till ledande befattningshavare

Information om ersättning under 2025 och övriga villkor återfinns i bolagsstyrningsrapporten.

Moderbolaget

Qben Infra AB (publ) med organisationsnummer 556619-3222 är moderbolag i koncernen och ansvarar för den övergripande strategiska styrningen samt kapitalallokeringen inom gruppen.

För 2025 uppgick intäkterna för moderbolaget Qben Infra AB till 30,6 MSEK (26) och resultat före skatt uppgick till -100,1 MSEK (-94,6). Resultat har under året påverkats av kostnader knutet till den förtida inlösen av obligationslånet (-38 MSEK) och räntekostnader hänförliga till obligationslånet (-55 MSEK). Moderbolaget har ingen försäljning av varor och tjänster till externa kunder.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Aktier och ägarstruktur

Qben Infra är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan den 29 november 2024 och aktien handlas under tickern QBEN. Vid årets slut var börsvärdet 1 010 tkr. Det totala antalet aktier uppgick till 79 827 620 och aktiekapitalet var 1 108 717 kr. Inga aktier i eget förvar och inga andra aktieslag fanns. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar varje aktie till en röst.

De tio största ägarna 31 december 2025 var Arne Blystad, Øivind Horpestad, Tigerstaden AS, TB Industrier AS, Gjermund Sogn, Kjetil Skaget, Bitco Invest AS, Kristian Lundkvist, Bård Myrstad och Patrik Egeland. med en sammanlagd ägarandel om ca 69 procent. Resterande del bestod av ett spritt ägande i Sverige och utomlands.

Största aktieägarna 2025-12-31

Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
1 Arne Blystad	22 006 551	27,57%	27,57%
2 Øivind Horpestad	7 785 115	9,75%	9,75%
3 Tigerstaden AS	6 703 921	8,40%	8,40%
4 TB Industrier AS	6 053 740	7,58%	7,58%
5 Gjermund Sogn	4 149 095	5,20%	5,20%
6 Ketil Skaget	2 855 000	3,58%	3,58%
7 Bitco Invest AS	1 900 000	2,38%	2,38%
8 Kristian Lundkvist (Middelborg)	1 260 555	1,58%	1,58%
9 Bård Myrstad	1 252 032	1,57%	1,57%
10 Patrik Egeland	1 019 262	1,28%	1,28%
Ägarlista topp 10	54 985 271	68,88%	63,77%
Övriga	24 842 349	36,23%	36,23%
Totalt	79 827 620	100,00%	100,00%

Koncernens finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättning	4, 5,	1 032 382	172 591
Övriga rörelseintäkter	4	13 926	27 779
		1 046 308	200 370
<i>Rörelsekostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter	6	-523 683	-104 786
Övriga externa kostnader	12	-154 701	-65 461
Personalkostnader	9	-394 230	-37 055
Av- och nedskrivningar	10	-119 388	-8 414
Övriga rörelsekostnader	8	-16 768	-52 386
Resultat från andelar i intresseföretag		-	111
Rörelseresultat		-162 462	-67 621
Finansiella intäkter	13	3 293	6 125
Finansiella kostnader	13	-189 263	-16 730
Finansnetto		-185 970	-10 605
Resultat före skatt		-348 433	-78 226
Skatt	14	10 677	5 443
Årets resultat		-337 756	-72 783
Årets resultat, verksamhet under avveckling/avvecklad verksamhet	7	-39 055	-52 006
Årets resultat totalt		-376 811	-124 790
Resultat per aktie före och efter utspädning, kvarvarande verksamhet		-4,14	-1,80
Resultat per aktie före och efter utspädning, verksamhet under avveckling		-0,50	-1,29
Resultat per aktie före och efter utspädning, koncernen totalt	30	-4,64	-3,09

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Årets resultat totalt		-376 811	-124 791
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		12 415	-8 685
Estimatändringar (Aktuariella vinster och förluster)		7 511	2 163
Årets övrigt totalresultat		19 926	-6 521
Årets totalresultat		-356 885	-131 311
<i>Årets totalresultat hänförligt till</i>			
Moderföretagets ägare		-340 166	-116 681
Innehav utan bestämmande inflytande		-16 719	-14 630

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	15	262 786	638 752
Immateriella tillgångar	15	53 225	72 961
Materiella anläggningstillgångar	16	29 150	68 135
Nyttjanderättstillgång	28	104 256	186 847
Förvaltningsfastigheter	18	-	102 000
Andelar i intresseföretag		23	190
Finansiella placeringar	27	18	19
Andra långfristiga fordringar	22, 27	169 670	52 348
Uppskjutna skattefordringar	14	14 788	203
Summa anläggningstillgångar		633 917	1 121 455
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	17	353 287	277 199
Skattefordringar		136	3 678
Kundfordringar	27	59 514	270 677
Upparbetad ej fakturerad intäkt	4	55 004	375 737
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	41 185	6 422
Övriga fordringar	27	27 558	93 795
Likvida medel	20	196 673	611 748
Tillgångar som innehas för försäljning	7	735 162	31 215
Summa omsättningstillgångar		1 468 520	1 670 471
Summa tillgångar		2 102 437	2 791 926

Koncernens balansräkning, forts.

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>	21		
Aktiekapital		1 108	978
Pågående nyemission		-	40
Övrigt tillskjutet kapital		606 313	518 780
Reserver		3 830	-8 669
Balanserad vinst inkl. periodens resultat		-351 273	-25 768
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		259 979	485 361
Innehav utan bestämmande inflytande		115 811	206 283
Summa eget kapital		375 790	691 644
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligation	27	-	487 558
Långfristiga skulder till kreditinstitut	27	1 765	183 639
Långfristiga leasingskulder	27	66 570	118 641
Uppskjutna skatteskulder		32 228	41 324
Övriga långfristiga skulder	27	190	98 558
Summa långfristiga skulder		100 753	929 720
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Obligation	27	529 630	218 848
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	27	355 355	75 432
Checkräkningskredit	27	-	5 925
Kortfristiga leasingskulder	27	39 820	69 470
Förskott från kunder		-	2 382
Leverantörsskulder	27	105 260	355 767
Fakturerad ej upparbetad intäkt	4	5 390	61 678
Skatteskulder		2 566	5 959
Övriga kortfristiga skulder	26,27	177 987	244 356
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	88 494	123 600
Skulder som innehas för försäljning		321 392	7 146
Summa kortfristiga skulder		1 625 894	1 170 562
Summa eget kapital och skulder		2 102 437	2 791 926

Koncernens kassaflöde

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat, kvarvarande verksamhet		-207 928	-113 043
Rörelse resultat, avvecklad verksamhet		45 466	278
Justering för ej-kassaflödespåverkande poster	29	156 202	55 734
Erhållen ränta		8 185	4 195
Betald ränta		-119 681	-15 070
Betald skatt		-14 863	-674
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-132 620	-68 580
Varulager (ökning - / minskning +)		-14 150	38 818
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		48 128	-65 698
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		-143 129	197 955
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-241 772	102 494
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av dotterföretag	25	-36 082	75 070
Avyttring av dotterföretag		7 121	-
Förskott avyttring dotterbolag		119 970	-
Förvärv av immateriella tillgångar		-	-5 835
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-14 505	-919
Avyttring materiella anläggningstillgångar		8 858	-
Finansiella fordringar		-29 932	-6 408
Avyttring av finansiella tillgångar		-	6 095
Kassaflöde från investeringsverksamheten		55 429	68 002
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		331 592	602 458
Amortering av lån		-149 673	-116 300
Amortering av leasingskuld		-106 271	-11 255
Minskning av övriga finansiella skulder		-300 205	-46 065
Aktieägartillskott, erhållna		-	2 300
Nyemission		-	7 341
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	29	-224 556	438 479
Periodens kassaflöde		-410 899	608 976
Likvida medel vid periodens början		611 747	2 790
Valutakursdifferens i likvida medel		-4 177	-19
Likvida medel vid periodens slut	20	196 615	611 747

Koncernens förändring i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Pågående ny- emission	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	120	-	-	-	81 473	81 593	10 305	91 897
Årets resultat					-110 176	-110 176	-14 614	-124 790
Övrigt totalresultat				-8 669	2 163	-6 506	-16	-6 521
<i>Transaktioner med ägare</i>								
Nyemission	6		8 351			8 357		8 357
Kvittningsemission	41	40	125 965			126 047		126 047
Fondemission	380				-380	-		-
Apportemission	430		385 483			385 914		385 914
Aktieägartillskott					1 152	1 152	1 148	2 300
Transaktionskostnader emissioner			-1 019			-1 019		-1 019
Summa transaktioner med ägare	978	40	518 781	-8 669	-25 768	485 361	-3 177	482 186
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande							209 460	209 460
Summa förändringar av ägarandelar							209 460	209 460
Utgående balans per December 31, 2024	978	40	518 781	-8 669	-25 768	485 361	206 283	691 646
Ingående balans per 1 januari 2025	978	40	518 781	-8 669	-25 768	485 361	206 283	691 646
Årets resultat					-360 176	-360 176	-16 635	-376 811
Övrigt totalresultat				12 499	7 511	20 010	-84	19 926
<i>Transaktioner med ägare</i>								
Kvittningsemission	118	-40	78 053			78 131		78 131
Apportemission	13		9 802			9 815		9 815
Transaktionskostnader emissioner			-323			-323		-323
Summa transaktioner med ägare	1 108	-	606 313	3 830	-378 433	232 818	189 564	422 384
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Transaktioner utan bestämmande inflytande					27 159	27 159	-73 753	-46 594
Summa förändringar av ägarandelar	-	-	-	-	27 159	27 159	-73 753	-46 594
Utgående balans per December 31, 2025	1 108	-	606 313	3 830	-351 276	259 977	115 811	375 790

Noter till koncernens finansiella rapporter

Not 1. Allmän information

Qben Infra AB (publ), org.nr. 556619-3222, investerar i och utvecklar bolag inom infrastruktur tjänster i Norden.

Bolaget har sitt säte i Stockholm och bolagets adress är Västberga Allé 25, 126 30, Hägersten. Qben Infra är moderbolag i koncernen som i övrigt består av ett antal direkt och indirekt hel- och delägda dotterföretag inom affärssegmenten Construction, Rail, Power och Testing, Inspection & Certification.

Bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan 29 november 2024. Qben Infras hemsida är www.qben.se.

Den här årsredovisningen och koncernredovisningen har den 8 maj 2026 undertecknats av styrelsen samt VD för Qben Infra AB och samma datum godkänts av styrelsen för offentliggörande.

De i årsredovisningen och koncernredovisningen intagna resultaträkningarna och balansräkningarna för moderbolaget och koncernen är föremål för fastställande på årsstämman den 8 juni 2026.

Not 2. Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, därtill har rapporterna upprättats utifrån fortlevnadsprincipen då fortsatt drift enligt styrelsens bedömning föreligger för moderbolaget, koncernen och dess dotterbolag och att det finns förmåga att finansiera verksamheten under 12 månader. Alla belopp är, om inte annat anges, i tusentals kronor (TSEK).

Grund för upprättande

Koncernens finansiella rapporter för Qben Infra har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS Accounting Standards kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa

bedömningar och uppskattningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar denna period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS Redovisningsstandarder som har en betydande påverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter presenteras vidare i not 3.

Nya standarder och tolkningar som trädde i kraft under 2025

Ett fåtal förändringar av befintliga standarder samt tolkningar trädde i kraft för räkenskapsåret från 1:a januari 2025 och har tillämpats på koncernens finansiella rapporter 2025. Ändringarna har inte haft någon påverkan på de finansiella rapporterna då Qben Infra ej haft valutor som ej kan växlas.

- IAS21 effekterna av ändrade valutakurser.

Ovan förändringar av standarder och tolkningar har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter innevarande år och förväntas inte heller ha det på kommande perioder eller framtida transaktioner.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte antagits

Ändring av IAS 21 avseende hur ett företag skall bedöma om en valuta är växlingsbar och hur avistakurs skall fastställas i avsaknad av detta (2025). Ändringar av IFRS 9 och IFRS 7 tydliggör bland annat när bortbokning av finansiell skuld i samband med elektronisk betalning skall ske (2026). Därutöver finns flera mindre ändringar genom IASBs årliga förbättringsarbete, vilka också träder ikraft 2026. IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements" med följdändringar i IAS 7, IAS 8, IAS 33, IAS 34 och IFRS 7. Krav på kategorier och delsummer i resultaträkningen, aggregering och disaggregering, upplysningar kring nyckeltal som är en delsumma av intäkter och kostnader med mera (2027). Slutligen har IASB publicerat IFRS 19 "Subsidiaries without Public Accountanbility: Disclosures" (2027). Ingen av dessa ändringar är ännu godkända av EU. Omräkning av utländsk valuta

Funktionell- samt rapporteringsvaluta

Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor (SEK), vilket är moderbolagets (Qben Infra AB) funktionella valuta och redovisningsvaluta. Alla belopp är avrundade till närmaste tusental, om inte annat anges. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den

FINANSIELL INFORMATION

funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser på monetära poster redovisas i resultaträkningen när de uppkommer. Valutakursdifferenser som uppkommer på rörelserelaterade poster redovisas som finansiella kostnader och valutakursdifferenser som uppkommer på finansiella poster redovisas som finansiella intäkter eller kostnader. Vid omräkning av utländska dotterbolags finansiella rapporter omräknas respektive månads resultaträkning till genomsnittskurs. Balansräkningarna omräknas till balansdagkurs. De omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkningen av de finansiella rapporterna förs direkt till övrigt totalresultat och redovisas på raden periodens omräkningsdifferenser.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag över vilka Qben Infra har bestämmande inflytande. Qben Infra har bestämmande inflytande över ett dotterföretag om Qben Infra har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Dotterföretag konsolideras i sin helhet från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Qben Infra och avkonsolideras från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

När koncernen förlorar det bestämmande inflytandet över ett dotterföretag, tas dotterföretagets tillgångar och skulder bort från balansräkningen, liksom eventuellt tillhörande NCI och andra komponenter i eget kapital. Eventuell uppkommen vinst eller förlust redovisas inte som övrig rörelseintäkt i resultaträkningen om IFRS5 är tillämplig. Eventuellt kvarvarande intresse i det tidigare dotterbolaget värderas till verkligt värde när det bestämmande inflytandet upphör.

Redovisningsprinciperna för dotterföretagen har justerats där nödvändigt för att säkerställa överensstämmelse med de principer som tillämpas av koncernen.

Rörelseförvärv och tillgångsförvärv

Koncernen redovisar rörelseförvärv enligt förvärvsmetoden när den förvärvade verksamhets- och tillgångsmängden uppfyller definitionen av en rörelse och det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. För att fastställa om en viss uppsättning aktiviteter och tillgångar är en rörelse, bedömer koncernen om den förvärvade uppsättningen tillgångar och aktiviteter åtminstone innehåller en input och en materiell process och om den förvärvade uppsättningen har förmåga att producera output.

En transaktion där det verkliga värdet på de förvärvade tillgångarna i allt väsentligt består av en tillgång eller en grupp av likartade tillgångar redovisas, genom en förenklad bedömning, som ett tillgångsförvärv. När förvärv av dotterföretag innebär förvärv av nettotillgångar utan betydande processer, fördelas anskaffningskostnaden för varje identifierbar tillgång och skuld baserat på dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Transaktionskostnader läggs till köpeskillingen för de

förvärvade nettotillgångarna när tillgångar förvärvas. Om förvärvet av ett dotterföretag sker successivt och är ett tillgångsförvärv, sker ingen omvärdering av tidigare förvärv när bestämmande inflytande erhålls. Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretag som redovisas som tillgångsförvärv redovisas enligt samma principer som för rörelseförvärv men utan att goodwill inkluderas.

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande värderas antingen till verkligt värde eller till sin proportionella andel av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar vid förvärvstidpunkten. Valet av metod för värdering av innehav utan bestämmande inflytande görs för varje enskilt förvärv. Förändringar i koncernens andel i ett dotterföretag som inte leder till förlust av bestämmande inflytande redovisas i eget kapital.

Transaktioner som eliminerats vid konsolidering Koncerninterna mellanhavanden och transaktioner, balansposter samt orealiserade intäkter och kostnader som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras. Vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner och som redovisas i tillgångar elimineras också.

Intäkter från avtal med kunder

Intäkter värderas utifrån den ersättning som specificeras i ett avtal med en kund. Koncernen redovisar en intäkt när den överför kontrollen över varor eller tjänster till en kund.

Intäkter från entreprenadavtal redovisas över tid då Qben Infra utför arbetet på kundens mark eller tillgången eller tjänsten inte skapar någon alternativ användning för koncernen och koncernen har rätt till ersättning inklusive en marginal för den prestation som uppnåtts vid specifika tidpunkter. Transaktionspriset för avtal med kunder består vanligtvis av fasta belopp, rörliga belopp eller en kombination av dessa två.

Intäkter i pågående entreprenadprojekt redovisas över tid enligt inputmetoden baserat på färdigställandegraden i respektive projekt. Utgifter redovisas som kostnader när de uppkommer och färdigställandegraden bestäms utifrån nedlagda projektkostnader i förhållande till totalt beräknade projektkostnader. Projektintäkter redovisas som den kontraktsevenliga ursprungliga kontraktssumman och eventuellt tilläggssarbete, krav på särskild ersättning och incitament i den utsträckning dessa har godkänts av kunden. Om utfallet av ett projekt inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkterna i nivå med nedlagda kostnader fram till den tidpunkt då de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Förväntade förluster kostnadsförs omedelbart i resultaträkningen.

Entreprenadavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning projekt för projekt antingen som "Upparbetade ej fakturerade intäkter" under omsättningstillgångar eller som "Fakturerade ej upparbetade intäkter" under kortfristiga skulder om de är betalda. Projekt med högre upparbetade än fakturerade intäkter redovisas som tillgångar medan projekt som har fakturerats utöver de upparbetade intäkterna redovisas som skulder.

Segmentrapportering

Den högste verkställande beslutsfattaren för koncernen är den Verkställande Direktören (VD). VD följer upp och utvärderar resultatet och den finansiella ställningen för koncernen i dess helhet, dess verksamhetsområden och koncernens dotterbolag. VD ansvarar också om tilldelning av resurser inom koncernen och fattar strategiska beslut baserat på koncernen i sin helhet och dess affärsområden. Qben Infra bestod under verksamhetsåret 2025 av fyra segment.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda kostnadsförs i takt med att de relaterade tjänsterna tillhandahålls. En skuld redovisas för det belopp som förväntas bli betalt om koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse att betala detta belopp till följd av att tidigare tjänster utförts av den anställde och förpliktelsen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Avgifts- samt förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen betalar avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. Avgifterna redovisas som kostnader i den period de hänförs till. En förutbetalad avgift redovisas som en tillgång i den utsträckning som en kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar är tillgänglig.

Kostnader för förmånsbestämda planer, inklusive nettoräntekostnaden, redovisas i antingen båda i rörelseresultatet eller så redovisas räntan inom finansnettot. Den förmånsbestämda nettoförpliktelsen som redovisas i balansräkningen är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens utgång med avdrag för det verkliga värdet på förvaltningstillgångarna. Förpliktelserna värderas till nuvärdet av framtida kassaflöden, vilka beräknas med hjälp av en diskonteringsränta som baseras på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en löptid som i huvudsak överensstämmer med förpliktelsernas löptid. Omvärderingar av förmånsbestämda ersättningar efter avslutad anställning och ersättningsrättigheter redovisas i övrigt totalresultat i den period då de uppstår.

Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Finansiella intäkter består av ränteutgifter. Finansiella kostnader består av räntekostnader på leasingkulder och lån samt förändringar i verkligt värde på investeringar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteutgifter och räntekostnader redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Inkomstskatt

Årets inkomstskatt är den skatt som ska betalas på den aktuella periodens skattepliktiga resultat, baserat på gällande inkomstskattesats för respektive jurisdiktion, justerat med förändringar i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänförliga till temporära skillnader och till underskottsavdrag från tidigare perioder.

Den aktuella inkomstskatten beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där koncernen är verksam och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten inkomstskatt redovisas, med tillämpning av balansräkningsmetoden, på temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i de finansiella rapporterna. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller i praktiken beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast om det är sannolikt att framtida skattepliktiga belopp kommer att finnas tillgängliga för att utnyttja dessa temporära skillnader och förluster.

Leasingavtal

Vid avtalets början bedömer koncernen om ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överläter rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en viss period i utbyte mot ersättning.

Leasetagare

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskulda vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderätten värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket utgörs av leasingskuldens initiala belopp justerat för eventuella leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, plus eventuella initiala direkta utgifter och en uppskattning av utgifter för nedmontering och bortforsling av den underliggande tillgången eller för att återställa den underliggande tillgången eller den plats där den finns, minus eventuella erhållna incitament.

Nyttjanderättstillgången skrivs därefter av linjärt från inledningsdatumet till slutet av leasingperioden. Därutöver reduceras nyttjanderätten periodiskt med eventuella nedskrivningar och justeras för vissa omvärderingar av leasingskulden.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter vid inledningsdatumet, diskonterade med den implicita räntesatsen i leasingavtalet, eller om denna räntesats inte lätt kan fastställas, koncernens marginella låneränta. Generellt använder Qben Infra den marginella låneräntan. För att fastställa den marginella låneräntan använder koncernen marknadsräntor i form av swapräntor som utgångspunkt för att återspegla löptid, ekonomisk miljö och valuta för varje leasingavtal. För att återspegla Qben Infrans kreditvärdighet uppskattas spreadar över den basränta som koncernen skulle kunna använda för att låna.

Leasingskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Den omvärderas när det sker en förändring i framtida leasingavgifter till följd av en förändring i ett index eller en räntesats, om det sker en förändring i koncernens uppskattning av det belopp

FINANSIELL INFORMATION

som förväntas betalas enligt en restvärdesgaranti, om koncernen ändrar sin bedömning av huruvida den kommer att utnyttja en köp-, förlängnings- eller uppsägningsoption eller om det finns en reviderad till sin innebörd fast avgift.

Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för leasing av tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal (en leasingperiod på 12 månader eller mindre). Qben Infra redovisar leasingavgifterna hänförliga till dessa leasingavtal som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Leasegivare

Vid leasingperiodens början gör koncernen en bedömning om varje leasingavtal är ett finansiellt leasingavtal eller ett operationellt leasingavtal. För att klassificera varje leasingavtal gör koncernen en samlad bedömning av huruvida leasingavtalet i allt väsentligt överför alla de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av den underliggande tillgången. Om så är fallet är leasingavtalet ett finansiellt leasingavtal och om så inte är fallet är det ett operationellt leasingavtal. Som en del av denna bedömning beaktar koncernen vissa indikatorer såsom huruvida leasingavtalet avser den större delen av tillgångens ekonomiska livslängd.

Koncernen redovisar leasingavgifter som erhållits enligt operationella leasingavtal som intäkt linjärt över leasingperioden som en del av övriga intäkter.

Förvaltningsfastigheter

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att generera hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa, snarare än för försäljning i den löpande verksamheten. Samtliga fastigheter som ägs av Qben Infra är förvaltningsfastigheter.

Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde i enlighet med IAS 40 Förvaltningsfastigheter. Initialt värderas förvaltningsfastigheter till anskaffningsvärde, vilket inkluderar utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Orealiserade och realiserade värdeförändringar redovisas som Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter i koncernens resultaträkning. Verkligt värde har fastställts genom en kombination av tillämpning av orsprismetoden och avkastningsmetoden. För ytterligare information om värdering av koncernens förvaltningsfastigheter, se not 18.

Tillkommande utgifter läggs till förvaltningsfastigheternas redovisade värde endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med utgifterna kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter kostnadsförs i den period de uppkommer. Utgifter för utbyte av identifierade komponenter samt helt nya komponenter läggs också till det redovisade värdet, när dessa uppfyller ovanstående kriterier. Reparationer och underhåll kostnadsförs när utgiften uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Tillkommande utgifter inkluderas i tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vad som är tillämpligt, endast då det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med posten kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet för en komponent som redovisas som en separat tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när den ersätts.

Alla övriga kostnader för reparation och underhåll redovisas i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela tillgångarnas anskaffningsvärde över deras beräknade nyttjandeperioder eller enligt följande:

Maskiner och tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3 år
Nedlagda utgifter på annans fastighet	7 år

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas för det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassainflöden som är väsentligen oberoende av kassainflöden från andra tillgångar eller grupper av tillgångar (kassagenererande enheter).

Finansiella instrument

En finansiell tillgång (med undantag för kundfordringar utan en betydande finansieringskomponent) eller finansiell skuld värderas initialt till verkligt värde plus eller minus, när det gäller finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultatet, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen. En kundfordran utan en betydande finansieringskomponent värderas initialt till transaktionspriset.

Finansiella tillgångar

Vid första redovisningstillfället klassificeras en finansiell tillgång som värderad till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultatet eller verkligt värde via övrigt totalresultat.

Qben Infrans Finansiella placeringar (aktier) värderas till verkligt värde via resultatet och dessa värdeförändringar redovisas inom finansnettot. Nettovinst och - förluster, inklusive eventuella ränte- eller utdelningsintäkter, redovisas i resultatet. Samtliga koncernens övriga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av

FINANSIELL INFORMATION

effektivräntemetoden. Bruttobeloppet minskas med nedskrivningar. Ränteintäkter, valutakursvinster och -förluster samt nedskrivningar redovisas i resultatet. Eventuell vinst eller förlust vid borttagande från rapporten över finansiell ställning redovisas i resultatet.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden samt svenskt skattekonto. Investeringar räknas som likvida medel när deras ursprungliga löptid är tre månader eller mindre och de lätt kan omvandlas till kassamedel och haren obetydlig risk för värdefluktuationer.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för tjänster som utförs inom ramen för den löpande verksamheten. De förfaller i allmänhet till betalning inom 30–60 dagar och klassificeras därför som kortfristiga. Kundfordringar redovisas initialt till det belopp varmed vederlaget är villkorat, såvida de inte innehåller betydande finansieringskomponenter då de redovisas till verkligt värde. Koncernen innehar kundfordringar med målsättningen att inkassera de avtalsenliga kassaflödena och värderar dem därför till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med förlustreserv.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via resultatet. Koncernens samtliga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster och -förluster redovisas i resultatet. Eventuell vinst eller förlust vid borttagande från rapporten över finansiell ställning redovisas i resultatet.

Lån klassificeras som kortfristiga finansiella skulder såvida inte koncernen vid rapportperiodens slut har en rättighet att skjuta upp regleringen av skulden i minst 12 månader efter rapportperioden. Kovenanter som koncernen måste uppfylla, vid eller före rapportperiodens slut, beaktas när finansiella skulder med kovenanter klassificeras som kort- eller långfristiga. Kovenanter som koncernen är skyldig att uppfylla efter rapportperioden påverkar inte klassificeringen. Se not 27.

Leverantörsskulder och övriga skulder

Dessa belopp representerar skulder för varor och tjänster som tillhandahållits koncernen före räkenskapsårets slut och som är oreglerade. Beloppen är utan säkerhet och betalas normalt inom 30 dagar från redovisningstillfället. Leverantörsskulder och övriga skulder redovisas som kortfristiga skulder om de har förfallotidpunkter som ligger inom 12 månader efter balansdagen. De redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Nedskrivningar

Qben Infra tillämpar den förenklade metoden som IFRS 9 föreskriver för värdering av förväntade kreditförluster för kundfordringar. Detta innebär att avsättningen alltid

motsvarar den förväntade förlusten från alla möjliga fallissemangshändelser under kundfordringens förväntade löptid. Likvida medel är också föremål för nedskrivningskraven i IFRS 9, men den identifierade nedskrivningen är oväsentlig. För information om Qben Infras finansiella riskhantering, se not 27.

VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING

Verkligt värde för villkorade köpeskillingar hänförliga till rörelseförvärv har beräknats baserat på förväntat utfall av finansiella och operativa mål för varje enskilt avtal. Den beräknade förväntade regleringen kommer att variera över tid beroende på bland annat graden av uppfyllelse av villkoren för de villkorade tilläggsköpeskillningarna, utvecklingen av vissa valutakurser mot den svenska kronan och räntemiljön.

Villkorade tilläggsköpeskillningar klassificerade som finansiella skulder värderas till verkligt värde genom att diskontera för väntade kassaflöden till en riskjusterad diskonteringsränta vilken utgörs av företagets marginella låneränta, vilken motsvarar den ränta till vilken en liknande upplåning kan erhållas från en oberoende finansiär under jämförbara villkor. Mätningen är därför i enlighet med nivå 3 i värderingshierarkin. Betydande icke-observerbar indata utgörs av prognostiserad omsättning och resultat samt en riskjusterad diskonteringsränta och operativa mål.

Tillgångar som innehas för försäljning/Avvecklad verksamhet

Anläggningstillgångar, eller avyttringsgrupper bestående av tillgångar och skulder, klassificeras som att de innehas för försäljning om det är mycket sannolikt att de kommer att återvinnas huvudsakligen genom försäljning snarare än genom fortsatt användning. Sådana tillgångar eller avyttringsgrupper värderas i allmänhet till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Resultatet för de avvecklade verksamheterna exkluderas från de individuella raderna i den konsoliderade resultaträkningen och istället redovisas nettoresultatet som "Årets resultat avvecklad verksamhet, verksamhet under avveckling".

Eget kapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Tillkommande kostnader som är direkt hänförliga till emission av nya aktier eller optioner redovisas i eget kapital som ett avdrag, netto efter skatt, från emissionslikviden.

Not 3. Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

FINANSIELL INFORMATION

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

Leasingavtal

Grunden för bedömningen av leasingperioderna är de faktiska villkoren i varje enskilt leasingavtal. Individuell bedömning görs av leasingperioden för varje leasingavtal och ledningen bedömer om det är rimligt säkert att utnyttja en eller flera förlängningsoptioner på grundval av ekonomiska incitament och omprövar detta när det inträffar antingen en väsentlig händelse eller en väsentlig förändring.

Tillgångsförvärv och rörelseförvärv

För varje förvärv görs en bedömning av om förvärvet ska klassificeras som ett rörelseförvärv eller ett tillgångsförvärv. En individuell bedömning görs för varje enskild transaktion. 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.

Rörelseförvärv

Värdering av identifierbara tillgångar och skulder i rörelseförvärv innefattar såväl poster i den förvärvade rörelsens balansräkning som poster som inte varit föremål för redovisning. I samband med detta kan olika värderingstekniker behöva tillämpas och olika antaganden och uppskattningar behöver göras. Även den redovisningsnorm som de förvärvade rörelserna upprättat sina finansiella rapporter i kan komma att påverka värderingen och efterkommande justeringar vilka kan bli nödvändiga under perioden efter förvärvet allt eftersom ny information som avser de förvärvade tillgångarna och skulder blir tillgängliga.

Goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger och den obligatoriska nedskrivningsprövningen sker i samband med bolagets niomånadersrapport. Styrelsen och ledningen bedömer även vid varje enskild rapport om det föreligger indikation på nedskrivningsbehov av goodwill i Qben Infra AB. I samband med tecknandet av avsiktsförklaring om försäljning av Nordic Inspekt Group den 20 april 2026, uppstod ett behov av nedskrivning om 39 MSEK, som styrelsen bedömt ska göras per 2025-12-31.

Intäktsredovisning över tid för entreprenadavtal
Qben Infra tillämpar successiv vinstavräkning baserad på färdigställandegraden i respektive projekt på entreprenadavtal till fast pris. Detta innebär att intäkter och resultat redovisas successivt över projektens löptid baserat på prognostiserad färdigställandegrad och projektets faktiska färdigställandegrad. Detta kräver att intäkter och kostnader, och därmed marginalen, kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Denna uppskattning baseras på Qben Infras system för kalkylering, rapportering, uppföljning och prognoser. Detta system kräver indata i form av

uppskattningar och bedömningar som är beroende av den kunskap och erfarenhet som Qben Infra och dess anställda besitter. Det slutliga projektutfallet kan dock avvika från tidigare gjorda bedömningar. Vidare redovisas intäkter relaterade till projektutveckling först när köpare tillträtt färdigställd fastighet och risker och fördelar övergått till köparen.

Se not 4 för ytterligare information.

Förvaltningsfastigheter

Vid värdering av förvaltningsfastigheter kan uppskattningar och bedömningar ha en väsentlig påverkan på koncernens redovisade resultat och finansiella ställning. Interna värderingar av förvaltningsfastigheter kräver uppskattningar och bedömningar av och antaganden om bland annat framtida kassaflöden och definitioner av direktavkastningskrav för varje enskild fastighet. Gjorda bedömningar påverkar det redovisade värdet i rapporten över finansiell ställning för posten Förvaltningsfastigheter och posten Förändringar i verkligt värde på förvaltningsfastigheter i rapporten över resultat. I samband med varje kvartalsrapport görs en intern värdering av hela fastighetsbeståndet. För att kvalitetssäkra de interna värderingarna anlitar Qben Infra årligen externa värderingsföretag för att få portföljen externt värderad och för att säkerställa parametrar och antaganden i värderingsberäkningarna. De externa värderingarna har under perioden utförts av Forum Fastighetsekonomi. För ytterligare information hänvisas till not 18.

Värdering till verkligt värde

Qben Infra redovisningsprinciper och upplysningar kräver värdering till verkligt värde, både för finansiella och icke-finansiella tillgångar och skulder. Vid värdering av en tillgång eller skuld till verkligt värde använder koncernen observerbara marknadsdata så långt det är möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde-hierarki baserat på de indata som används i värderingsteknikerna enligt följande.

- Nivå 1: noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2: andra indata än noterade priser som ingår i nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt (dvs. som priser) eller indirekt (dvs. härledda från priser).
- Nivå 3: indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (ej observerbara indata).

Ytterligare information om de antaganden som gjorts vid värdering till verkligt värde återfinns i följande noter:

Not 18. Förvaltningsfastigheter

Not 27. Finansiella instrument – Verkligt värde och riskhantering

Not 4. Intäkter

Qben Infra genererar intäkter huvudsakligen från entreprenaduppdrag som redovisas över tid samt projektuppdrag som redovisas vid färdigställande.

TSEK	2025	2024
Intäkter från avtal med kunder	1 032 382	172 591
Övriga intäkter		
Negativ goodwill	0	14 902
Övrigt	13 926	12 877
Summa intäkter	1 046 308	200 370

VD är koncernens högste verkställande beslutsfattare. VD följer upp den finansiella utvecklingen och fattar strategiska beslut för koncernen i sin helhet.

Tabellerna nedan visar intäkter från externa kunder baserat på kundens placeringsort och större produktlinje.

Intäkter från externa kunder, baserat på var kunden befinner sig

TSEK	2025	2024
Sverige	130 592	0
Norge	901 790	200 370
Summa	1 032 382	200 370

Intäkter från externa kunder, baserat på större produktlinjer

TSEK	2025	2024
Nybyggnation och projektutveckling	130 592	172 591
Övrigt	901 790	27 779
Summa	1 032 382	200 370

Anläggningstillgångar per land omfattar materiella anläggningstillgångar, förvaltningsfastigheter och nyttjanderättstillgångar enligt tabellen nedan.

Anläggningstillgångar per land

TSEK	2025	2024
Sverige	22 968	118 220
Norge	110 438	238 762
Summa	133 406	356 982

Koncernen erhåller inte intäkter från någon enskild extern kund som utgör 10 procent eller mer av koncernens totala intäkter.

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är när utlovade varor eller tjänster levereras till kunden och kunden tar kontroll över varorna eller tjänsterna. 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.

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. Projektprognoserna utvärderas regelbundet i takt med att projekten fortskrider och justeras vid behov. I de fall ett avtal innehåller flera prestationsåtaganden delas transaktionspriset upp på varje separat prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

FINANSIELL INFORMATION

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

Avtalsbalanser

Avtalstillgångar avser koncernens rätt till ersättning för upparbetad ej fakturerad intäkt avseende entreprenadkontrakt. Avtalstillgångarna överförs till fordringar när rättigheterna blir ovillkorliga. Detta inträffar vanligtvis när koncernen utfärdar en faktura till kunden. Avtalsskulder avser fakturerad ej upparbetad intäkt för entreprenadkontrakt,

Upparbetad ej fakturerad intäkt (avtalstillgångar)

TSEK	2025	2024
Ingående balans per 1 januari	375 737	211 570
Överfört från upparbetad ej fakturerad intäkt vid periodens början till kundfordringar	-375 737	-211 570
Upparbetad under perioden, reducerat med belopp som fakturerats under perioden	55 004	375 737
Utgående balans per 31 december	55 004	375 737

Fakturerad ej upparbetad intäkt (avtalsskuld)

TSEK	2025	2024
Ingående balans per 1 januari	61 678	61 290
Intäkt redovisad i perioden som ingick i fakturerad ej upparbetad intäkt vid periodens ingång	-61 678	-61 290
perioden	5 390	61 678
Utgående balans per 31 december	5 390	61 678

Not 5. Segmentsrapportering

VD följer upp och utvärderar resultatet och den finansiella ställningen för koncernen på segment nivå 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 rapportera fyra segment där ett av segmenten, Qben Rail, har avyttrats under första kvartalet 2026: Qben Construction, Qben Power och Qben Testing, Inspection & Certification.

Sedan förvärvet av TeamBygg och Holtekilen den 27 juni 2024 redovisar Qben Infra 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. Qben Infra tar i sin interna intäktsredovisning även upp försäljning av markoptioner där risker och fördelar ännu inte övergått till köpare och reserverar även för samtliga kostnader som hänförs till försäljningen. Vad gäller projektutveckling skiljer sig denna intäktsredovisning från intäktsredovisning enligt IFRS Redovisningsstandarder.

Koncernen 2025, TSEK	Rail	Power	Construc- tion	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminer- ing	Skillnader i redovisning- sprinciper 1)	Avvecklad verksamhet	Koncernen IFRS
Fördelning typ av intäkt									
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	249 748	-	-	-	-118 919		130 829
Reparation, renovering, utbyggnad	-	-	194 573	-	-	-	-	-194 573	-
Försäljningsintäkter	1 167 376	715 238	-	172 254	34 428	-8 212	-	-1 179 531	901 553
Övrigt	-6 120	9 752	19 681	2 998	32 037	-31 972	-	-12 450	13 926
Summa intäkter	1 161 256	724 990	464 002	175 252	66 465	-40 184	-118 919	-1 386 554	1 046 308
Rävaror och förnödenheter	-505 857	-346 532	-435 870	-28 799	-2 789	21 215	112 125	662 824	-523 683
Personalkostnader	-355 569	-237 301	-73 592	-117 117	-10 071	12 792	-	386 628	-394 230
Rörelseresultat *	58 451	29 854	-67 516	-59 576	-53 002	-18 895	-6 308	-45 467	-162 462
Finansnetto	-14 411	-44 967	-13 270	-8 073	-45 295	-82 533	-	22 579	-185 970
Resultat före skatt	44 040	-15 113	-80 786	-67 653	-98 297	-101 428	-6 308	-22 888	-348 433
Skatt	-11 550	-	6 344	2 285	-	2 047	-	11 551	10 677
Årets resultat	32 490	-15 113	-74 442	-65 368	-98 297	-99 381	-6 308	-11 337	-337 756
Fördelning nettoomsättning per land									
Sverige	-	-	227 809	110 242	-	-	-	-194 573	143 478
Norge	1 167 376	715 238	216 512	62 012	34 428	-8 212	-118 919	-1 179 531	888 904
Koncernen	1 167 376	715 238	444 321	172 254	34 428	-8 212	-118 919	-1 374 104	1 032 382
*) Varav avskrivningar									
	50 160	39 528	11 441	59 519	14 169	-	-	-55 429	119 388
Väsentliga ej kassaflödespåverkande poster									
Av- och nedskrivningar	50 160	39 528	11 441	59 519	14 169	-	-	-55 429	119 388

Koncernen 2024, TSEK	Rail	Power	Constructio n	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminerin g	Skillnader i redovisnings- principer 1)	Avvecklad verksamhet	Koncernen IFRS
Fördelning typ av intäkt									
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	185 162	-	-	-	-91 115	-	94 047
Reparation, renovering, utbyggnad	-	-	428 432	-	-	-	-	-428 432	-
Fastigheter	-	-	3 033	-	-	-	-	-3 033	-
Försäljningsintäkter	88 187	65 208	-	10 640	4 011	-1 315	-	-88 187	78 544
Övrigt	-	7 352	22 276	-1 819	1 285	8	-	1 711	30 813
Summa intäkter	88 187	72 560	638 903	8 821	5 296	-1 307	-91 115	-517 941	203 402
Råvaror och förnödenheter	-48 819	-37 519	-516 812	-1 809	-1 609	463	86 413	414 906	-104 786
Personalkostnader	-25 982	-6 984	-48 637	-7 806	-3 922	-11 945	-	68 221	-37 055
Rörelseresultat	-12 969	20 849	-90 538	-4 527	-8 699	-11 400	-4 701	47 396	-64 589
Finansnetto	-1 474	-459	-9 391	-144	2 560	-8 499	-	6 802	-10 605
Resultat före skatt	-14 443	20 390	-99 929	-4 671	-6 139	-19 899	-4 701	54 198	-75 194
Skatt	-906	2 963	680	-21	1 885	-	-	842	5 443
Årets resultat	-15 349	23 353	-99 249	-4 692	-4 254	-19 899	-4 701	55 039	-69 751
Fördelning nettoomsättning per land									
Sverige	-	-	453 632	-	-	-	-	-428 432	25 200
Norge	88 187	65 208	159 962	10 640	4 011	-1 315	-91 115	-88 187	147 391
Koncernen	88 187	65 208	613 594	10 640	4 011	-1 315	-91 115	-516 619	172 591
*) Varav avskrivningar	1 519	4 240	8 401	2 203	-	-	-	-7 949	8 414
Väsentliga ej kassaflödespåverkan poster									
Av- och nedskrivningar	1 519	4 240	8 401	2 203	-	-	-	-7 949	8 414
Resultateffekt förvärv dotterföretag	-	-	37 250	-	-	-	-	-	-

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.

3 Sammanställning jämförelsestörande poster se sid 5.

4 Årets resultat avvecklad verksamhet avser resultat före resultat avyttring.

Not 6. Råvaror och förnödenheter

TSEK	2025	2024
Underentreprenörer	281 375	-
Material	181 370	27 773
Fastigheter	60 938	77 013
Summa	523 683	104 789

Not 7. Tillgångar som innehas för försäljning

I oktober 2025 genomförde Qben Infra strategiska förändringar i sin verksamhetsstruktur. Den 15 oktober undertecknade Qben Infra ett avtal om att avyttra hela Qben Rail-verksamheten (Nordic Infrastructure Group AS med dotterbolag) till Eleda Norge AS. Den 22 oktober undertecknade Qben Infra ett avtal om att avyttra större delen av Qben Construction-verksamheten (Kvalitetsbygg R

AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB). Kvarvarande verksamhet inom Qben Construction fokuserar huvudsakligen på fastighetsutveckling i Norge genom portföljbolaget Team Bygg AS. Avyttringen av Kvalitetsbygg R AB och Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB slutfördes den 18 december 2025. Efter periodens utgång, 28 januari 2026, slutfördes avyttringen av Qben Rail-verksamheten.

Rail	Not	2025	2024
TSEK			
Immateriella anläggningstillgångar		440 860	-
Materiella anläggningstillgångar		27 920	-
Nyttjanderättstillgångar		90 730	-
Finansiella anläggningstillgångar		4 992	-
Kortfristiga fordringar		168 838	-
Likvida medel		1 782	-
Tillgångar som innehas för försäljning		735 162	-
Långfristiga räntebärande skulder		71 680	-
Långfristiga icke räntebärande skulder		-	-
Kortfristiga räntebärande skulder		31 294	-
Kortfristiga icke räntebärande skulder		218 418	-
Skulder som innehas för försäljning		321 392	-
Mönsterås Padelcenter	Not	2025	2024
TSEK			
Materiella anläggningstillgångar		-	29 954
Övriga fordringar		-	1 130
Likvida medel		-	132
Tillgångar som innehas för försäljning		-	31 216
Långfristiga icke räntebärande skulder		-	793
Kortfristiga räntebärande skulder		-	6 214
Kortfristiga icke räntebärande skulder		-	140
Skulder som innehas för försäljning		-	7 147

TSEK	2025	
	Rail inkl Qben Power Project	KvalitetsBygg inkl Mönsterås Padelcenter
Nettoomsättning	1 167 376	206 728
Övriga rörelseintäkter	-6 120	18 570
Totala inäkter	1 161 255	225 299
Råvaror och förnödenheter	-505 857	-156 967
Övriga externa kostnader	-191 219	-44 987
Personalkostnader	-355 569	-31 059
Avskrivningar	-50 160	-5 269
Summa rörelsens kostnader	-1 102 806	-238 282
Rörelseresultat	58 450	-12 984
Finansnetto	-14 411	-8 168
Inkomstskatter	-11 550	-
Resultat av försäljning	-18 930	-31 463
Årets resultat, avvecklad verksamhet	13 559	-52 615
Rapport över resultat, avvecklad verksamhet		
Försäljningspris	-	118 460
Bokförtvärde sålda tillgångar	-18 930	-149 923
Tilläggsköpeskillning	-	-
Förlust vid försäljning	-18 930	-31 463
TSEK		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	62 889	24 076
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75 697	-381
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	43 598	-24 112
Totalt kassaflöde	30 790	-417

TSEK	2024	
	Rail	KvalitetsBygg inkl Mönsterås Padelcenter
Nettoomsättning	88 181	428 438
Övriga rörelseintäkter	7	1 317
Totala inäkter	88 187	429 755
Råvaror och förnödenheter	-48 819	-366 087
Övriga externa kostnader	-24 836	-49 425
Personalkostnader	-25 982	-42 240
Avskrivningar	-1 519	-6 430
Summa rörelsens kostnader	-101 156	-464 182
Rörelseresultat	-12 969	-34 427
Finansnetto	-1 474	-5 328
Inkomstskatter	-906	65
Resultat av försäljning	-	-
Årets resultat, avvecklad verksamhet	-15 349	-39 690
TSEK		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	7 208
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-9 236
Totalt kassaflöde	-	-2 042

Not 8. Övriga rörelsekostnader

TSEK	2025	2024
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-
Termineringskostnad	-	-52 258
Övrigt	-16 768	-128
Summa	-16 768	-52 386

Termineringskostnaden 2024 är en del av köpeskillingen av ICP Founders AS. ICP hade ett managementavtal med Inin Group AS där det vid uppsägning av detta avtal uppkommer en uppsägningsavgift. Utifrån IFRS krav så redovisas därmed skillnaden mellan förvärvspriset och nettotillgångarna som en övrig rörelsekostnad och inte som goodwill eller en nedskrivning.

Not 9. Anställda

Kostnader för ersättningar till övriga anställda

TSEK	2025	2024
Löner och ersättningar	316 038	30 743
Pensionskostnader	14 033	1 891
Sociala avgifter	32 659	4 678
Övrigt	-3 928	-
Summa	359 072	37 312

Genomsnittligt antal anställda

Antal anställda	2025	2024
Sverige	72	27
Norge	336	345
Summa	408	372

Könsfördelning anställda

	2025	2024
% kvinnor	% kvinnor	% kvinnor
Sverige	7%	32%
Norge	10%	9%

Könsfördelning i koncernledningen

	2025	2024
% kvinnor	% kvinnor	% kvinnor
Styrelse och verkställande direktör	-	-
Övriga ledande befattningshavare	40%	40%

Kostnader för ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

TSEK	2025	2024
Löner och ersättningar	19 189	2 149
(varav bonus och tantiem)	1 178	-
Pensionskostnader	398	388
Sociala avgifter	2 845	280
Övrigt	-	40
Summa	22 432	2 857

FINANSIELL INFORMATION

Bolagets ledning bestod under 2025 av tf. VD Øivind Horpestad (januari – april), tf. VD Leif Chr. Salomonsen (24-29 april) och tf. VD Fredrik Arpe (29 april - december) samt tf. CFO Fredrik Sandelin (t.o.m. 15 januari) och CFO Patrik Egeland (januari – december).

Tabellen ovan består av kostnader som betalats som löner till ledningen för Qben Infra AB för 2025 och 2024.

Ledande befattningshavare har inte erhållit någon rörlig ersättning.

Koncernens tidigare VD som avgick den 27 mars 2026 har enligt anställningsavtalet rätt till avgångsvederlag till och med oktober 2026.

Not 10. Av- och nedskrivningar

TSEK	2025	2024
Maskiner och tekniska anläggningar	-19 885	-1 736
Inventarier, verktyg och installationer	-3 264	-297
Nedlagda utgifter på annans fastigheter	-88	-88
Byggnader och mark	-577	584
Balanserade utgifter för utveckling	-283	-
Koncessioner, patent, licenser	-11 651	-745
Goodwill	-39 078	-
Nyttjanderättstillgångar	-44 562	-6 132
Summa	-119 388	-8 414

Not 11. Närståendetransaktioner

Närstående

Transaktioner med närstående avser transaktioner mellan moderbolaget Qben Infra AB och dess dotterföretag. Aktier i koncernföretag beskrivs närmare i not 9 till Moderbolagets finansiella rapporter.

Fysiska personer som är närstående definieras som ledande befattningshavare (VD och medlemmar i ledningsgruppen), styrelseledamöter och nära familjemedlemmar till dessa personer. För information om ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse, se not 9.

Närståendetransaktioner

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

Se även förvaltningsberättelsen avseende närståendetransaktioner.

Transaktioner med närstående

TSEK	2025	2024
Inköp av tjänster/varor		
EP-RA Konsult AB	-2 603	-
Performus AB	-1 250	-
HKL Invest AB	-1 800	-
Pine Hill Invest AB	5 490	24 369
Fagus Utveckling AB	-	-393
Upgrade Development AB	-	14 051
Summa	-163	38 027

FINANSIELL INFORMATION

Fordringar på närstående

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Fordringar på RSG Stockholm AB		-
Fordringar på koncernföretag	-	16 814
Fordringar på Pine Hill Invest AB	-	77 037
Fordringar på Fagus Utveckling AB	-	1 890
Fordringar på Upgrade Development AB	-	-
Summa	-	95 741

Skulder till närstående

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till koncernföretag		-
Gimle Invest AS	-	7 165
Middelborg AS	-	4 212
Vendla Invest AS	-	4 212
Summa	-	15 589

Not 12. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	2025	2024
Grant Thornton Sweden AB		
Revisionstjänster	2 845	2 292
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	631	3 174
Skatterådgivning	535	509
Övriga tjänster	-	43
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	4 011	6 018
TSEK	2025	2024
Eira Revisjon & Rådgivning AS		
Revisionstjänster	1 436	-
Skatterådgivning	209	-
Övriga tjänster	316	-
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	1 961	-
TSEK	2025	2024
ES Revisjon AS		
Revisionstjänster	70	-
Övriga tjänster	17	-
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	87	-
TSEK	2025	2024
Plus Revisjon AS		
Revisionstjänster	-	195
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	-	2
Skatterådgivning	-	32
Övriga tjänster	-	53
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	-	282
TSEK	2025	2024
Aider		
Revisionstjänster	-	4
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	-	55
Skatterådgivning	-	32
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	-	90
TSEK	2025	2024
Stavanger Revisjon		
Revisionstjänster	-	268
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	-	95
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	-	363
TSEK	2025	2024
Totalt revisiosarvode		
Revisionstjänster	4 351	2 759
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	631	3 326
Skatterådgivning	744	573
Övriga tjänster	333	95
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	6 059	6 753

FINANSIELL INFORMATION

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Qben Infrass revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 13. Finansnetto

TSEK	2025	2024
Ränteintäkter, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	3 293	6 125
Finansiella intäkter	3 293	6 125
Räntekostnader, leasing	-7 222	-
Räntekostnader, finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-119 305	-16 907
Modifieringskostnad obligation	-37 905	-
Förändringar i verkligt värde av finansiella placeringar	-	177
Valutakursdifferenser	-24 831	-
Finansiella kostnader	-189 263	-16 730
Finansnetto	-185 970	-10 605

Not 14. Skatter

Redovisat i rapporten över resultat

TSEK	2025	2024
Aktuell skatt	714	77
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	9 963	5 366
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	10 677	5 443

Avstämning av effektiv skatt

TSEK	(%)	2025	(%)	2024
Resultat före skatt		-348 433		-75 194
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,60%	71 777	20,60%	15 490
Ej avdragsgilla kostnader	-11%	-23 710	-3%	-4 094
Ej skattepliktiga intäkter	-	3	4%	5 109
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-12%	-39 109	-18%	-11 424
Ej skattepliktiga realisationsvinster	4%	-	-	-488
Skatt hänförlig till tidigare år		-		-33
Skatteeffekt utländska skatter	1%	1 716	1%	883
Redovisad effektiv skatt		10 677		5 443

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader

TSEK	2025-12-31		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatt, netto
Övriga temporära skillnader	126	-601	-475
Varumärke	-	-1 144	-1 144
Teknologi	-	-389	-389
Kundrelationer	-	-6 340	-6 340
Orderstock	-	-3 533	-3 533
Varulager	1 051	-20 221	-19 170
Underskott	13 514	-	13 514
Leasing	97	-	97
Uppskjuten skatt, netto	14 788	-32 228	-17 440

TSEK	2024-12-31		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatt, netto
Övriga temporära skillnader	-	-3 156	-3 156
Varumärke	-	-1 259	-1 259
Teknologi	-	-448	-448
Kundrelationer	-	-6 976	-6 976
Orderstock	-	-5 248	-5 248
Varulager	-	-16 047	-16 047
Förvaltningsfastigheter	-	-8 190	-8 190
Leasing	203	-	203
Uppskjuten skatt, netto	203	-41 324	-41 121

Beloppet av outnyttjade skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas i rapporten över finansiell ställning uppgår till 189 850 TSEK (114 030). De outnyttjade skattemässiga underskotten är hänförliga till förluster i moderbolaget samt flertalet dotterbolag och har ingen förfallotidpunkt. Beloppen 2024 innefattar avvecklad verksamhet.

Not 15. Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Balanserade utgifter för utveckling	Varumärken, kundrelationer och orderstock	Goodwill	Summa
Akkumulerat anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2024	-	-	-	-
Anskaffning via förvärv dotterbolag	5 717	63 095	638 752	707 564
Nyanskaffningar	4 894	-	-	4 894
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	10 611	63 095	638 752	712 458
Ingående balans 1 januari 2025				
Anskaffning via förvärv dotterbolag	-	-	138 003	138 003
Avyttringar och utrangeringar	-12 038	-	-18 346	-30 384
Omklassificeringar	-	-	-440 860	-440 860
Valutakursdifferens	4 280	-44	-15 685	-11 449
Utgående balans 31 december 2025	2 853	63 051	301 864	367 768
Akkumulerad avskrivning				
Ingående balans 1 januari 2024	-	-	-	-
Avskrivningar	-745	-	-	-745
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	-745	-	-	-745
Ingående balans 1 januari 2025				
Avskrivningar	-283	-11 651	-	-11 934
Utgående balans 31 december 2025	-1 028	-11 651	-	-12 679
Akkumulerad nedskrivning				
Ingående balans 1 januari 2025	-	-	-	-
Nedskrivningar	-	-	-39 078	-39 078
Utgående balans 31 december 2025	-	-	-39 078	-39 078
Redovisat värde				
Ingående balans 1 januari 2024	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	10 611	63 095	638 752	712 458
Ingående balans 1 januari 2025	10 611	63 095	638 752	712 458
Utgående balans 31 december 2025	1 824	51 400	262 786	316 010

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill i koncernen

Koncernens goodwill uppgick vid årets slut till 262 786 (638 752) tkr. Goodwill skrivs inte av enligt plan utan nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdminskning. För nedskrivningsbedömningen har tillgångar allokaterats till den lägsta nivå för vilken de föreligger identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter) det vill säga per segment för koncernen. Nedskrivningsprövning för samtliga enheter baseras på beräkning av nyttjandevärdet. Detta värde bygger på framtida kassaflödesprognoser, där de fem första åren har

baserats på den affärsplan som fastställts av företagsledningen.

Kritiska variabler, samt metoden att skatta dessa värden, för den femåriga prognosperioden beskrivs nedan.

Nedskrivning och känslighetsanalys

Koncernen prövar vid varje rapportperiod om det föreligger indikationer på nedskrivningsbehov avseende icke-finansiella tillgångar. Goodwill prövas årligen för nedskrivning. Återvinningsvärdet fastställs som det högre av nyttjandevärde och verkligt värde minus försäljningskostnader och beräknas genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med en

FINANSIELL INFORMATION

diskonteringsränta före skatt som återspeglar marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och tillgångsspecifika risker.

För samtliga kassagenererande enheter överstiger återvinningsvärdet det redovisade värdet. Företagsledningen har bedömt rimliga och möjliga förändringar i centrala antaganden (± 1 procentenhet) och det har framkommit behov av nedskrivning av goodwill i Nordic Inspekt Group om 39 MSEK, till följd av den avsiktsförklaring som tecknades den 20 april 2026, om försäljning av bolaget. För övriga enheter har motsvarande bedömningar givit att det inte skulle medföra att återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Per balansdagen uppgick koncernens goodwill till

totalt 262 786 tkr, fördelat per rörelsesegment enligt följande: Inspect 140 371 tkr, Rail 0 tkr, Power 119 565 tkr, övrigt 2 850 tkr, vilket sammantaget överensstämmer med redovisat goodwillbelopp för koncernen. Goodwill hänförlig till segmenten Inspect, Power och Other prövas årligen för nedskrivning på nivå av kassagenererande enheter i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar.

Goodwill hänförlig till Rail-segmentet har inte varit föremål för nedskrivningsprövning under perioden, då segmentet vid balansdagen var klassificerat som verksamhet som innehas för försäljning i enlighet med IFRS 5 och ett bindande avtal om avyttring hade undertecknats. Mot denna bakgrund har ingen separat nedskrivningsprövning genomförts för detta segment.

Not 16. Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda utgifter på annans fastighet	Pågående nyanläggningar	Byggnader och mark	Summa
Ackumulerat anskaffningsvärde						
2024	2 176	4 665	619	262	-	7 723
Anskaffning via förvärv dotterbolag	31 160	35 103	-	-	5 721	71 984
Nyanskaffningar	97	100	-	-	-	197
Avyttringar och utrangeringar	-	-516	-	-	-4 104	-4 728
Omklassificeringar	-	-1 119	-	-262	-	-1 382
Valutakursdifferens	-3	-	-	-	-	-3
Utgående balans 31 december 2024	33 322	38 233	619	-	1 617	73 791
Ingående balans 1 januari 2025	33 322	38 233	619	-	1 617	73 791
Anskaffning via förvärv dotterbolag	5 431	2 209	-	-	5 138	12 778
Nyanskaffningar	10 257	4 286	-	-	-	14 543
Avyttringar och utrangeringar	-5 674	-2 577	-	-	-5 065	-13 315
Omklassificeringar	-10 086	-16 330	-	-	-1 504	-27 919
Valutakursdifferens	-1 224	-4 366	-	-	-125	-5 714
Utgående balans 31 december 2025	32 027	21 456	619	-	62	54 164
Ackumulerad avskrivning						
Ingående balans 1 januari 2024	-807	-2 227	-169	-	-	-3 204
Avskrivningar	-3 080	-296	-88	-	584	-2 881
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	427	-	-	-	427
Utgående balans 31 december 2024	-3 887	-2 095	-258	-	584	-5 657
Ingående balans 1 januari 2025	-3 887	-2 095	-258	-	584	-5 657
Avskrivningar	-19 885	-3 264	-88	-	-577	-23 814
Avyttringar och utrangeringar	3 756	701	-	-	-	4 457
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2025	-20 016	-4 658	-346	-	7	-25 014
Redovisat värde						
Ingående balans 1 januari 2024	1 369	2 438	449	262	-	4 519
Utgående balans 31 december 2024	29 435	36 138	361	-	2 201	68 135
Ingående balans 1 januari 2025	29 435	36 138	361	-	2 201	68 135
Utgående balans 31 december 2025	12 010	16 798	273	-	69	29 150

Not 17. Varulager

TSEK	2025	2024
Pågående byggnation av bostäder	304 172	194 715
Färdiga bostäder	-	42 980
Övrigt lager av råvaror och förnödenheter	49 115	39 504
Summa	353 287	277 199

Not 18. Förvaltningsfastigheter

Under 2023 förvärvade koncernen tre förvaltningsfastigheter. Dessa transaktioner skedde inom ramen för common control. Transaktionerna genomfördes till överlåtarens redovisade värden. De har efter det

Avstämning av redovisat värde

TSEK	2025	2024
Ingående balans 1 januari	102 000	130 000
Sålda fastigheter	-102 000	-
Verksamhet under avyttring	-	-29 000
Förändring i verkligt värde, orealiserat	-	1 000
Utgående balans 31 december	-	102 000

Värdering till verkligt värde

Det verkliga värdet på förvaltningsfastigheterna har fastställts av externa, oberoende fastighetsvärderare med lämpliga erkända yrkeskvalifikationer och aktuella erfarenheter av den plats och kategori där fastigheten värderas.

Värderingen av verkligt värde för samtliga förvaltningsfastigheter har kategoriserats som verkligt värde i nivå 3 baserat på indata i den värderingsteknik som använts.

Fastigheternas verkliga värden har bedömts med hjälp av en kombinerad läges-/prismetod, baserad på erkända jämförbara köp, och avkastningsmetoden.

värderats till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas som Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter i koncernens resultaträkning.

Avkastningsmetoden bygger på en prognos över framtida kassaflöden där nuvärdet av framtida kassaflöden beräknas. Kalkylperioden är 15 till 25 år och restvärdet har beräknats genom en evighetskapitalisering av och ett bedömt marknadsbaserat driftnetto år y +1. Följande tabell illustrerar de väsentliga antaganden och indata som använts vid värderingen av koncernens förvaltningsfastigheter. Det uppskattade verkliga värdet skulle öka (minska) om:

- Förväntad hyra var högre (lägre)
- Långsiktig vakansgrad var lägre (högre)
- Diskonteringsränta var lägre (högre)
- Årlig inflation var högre/lägre (lägre/högre)

Väsentlig icke observerbara indata

2024-12-31	Genomsnitt	Spann
Marknadshyra (SEK/m) ²	1 512	0-1202
Driftnetto (SEK/m) ²	1 333	995-2016
Vägd diskonteringsränta (%)	7,33%	6,5-7,75%
Vägd avkastningskrav (%)	9,53%	8,83-9,9%
Årlig inflation (%)	2,00%	-
Genomsnittlig långsiktig vakansgrad (%)	0	0-7%

Känslighetsanalys

En fastighetsvärdering är en uppskattning av det sannolika pris som en investerare skulle vara villig att betala vid en normal försäljning på den öppna marknaden. Värderingen utförs av oberoende värderingsinstitut och baseras på vedertagna värderingstekniker inklusive antaganden om vissa parametrar. En viss grad av osäkerhet finns alltid i en fastighetsvärdering. Nedan följer en känslighetsanalys

baserad på de valda parametrarna. Tabellen illustrerar hur marknadsvärdet påverkas av förändringar i varje enskild parameter på marknadsvärdet. I realiteten är det inte realistiskt att en parameter förändras isolerat, men olika antaganden i känslighetsanalysen är kopplade till varandra vad gäller kassaflöde och avkastningskrav.

Förändringar i verkligt värde

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Marknadshyra, +10%.	N/A	6 256
Vakansgrad, +10%-enheter	N/A	-15 089
Driftkostnader, +10%.	N/A	-877
Inflation, +1%-enhet	N/A	12 358
Diskonteringsränta och avkastningskrav, +10%.	N/A	-11 899
Diskonteringsränta och avkastningskrav, -10%.	N/A	14 693

Not 19. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald försäkring	1 953	
Övriga förutbetalda kostnader	39 232	5 132
Övriga upplupna intäkter	-	1 289
Summa	41 185	6 422

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönerelaterade kostnader	73 687	70 839
Upplupna räntekostnader	7	8 024
Förutbetalda intäkter	492	-
Övrigt	14 308	44 725
Summa	88 494	123 600

Not 20. Likvida medel

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Kassa & banktillgodohavanden		196 673	611 748
Summa		196 673	611 748

Likvida medel avser banktillgodohavanden i Qben Infra AB och samtliga dotterföretag som ej klassificerats som verksamhet under avveckling.

Not 21. Eget kapital

Antal aktier

	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	73 305 152	36 000 000
Emitterade under året	6 522 468	37 305 152
Emitterade aktier - betalda	79 827 620	73 305 152

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2025 till 1 108 717 SEK (1 018 127). Antalet aktier uppgick till 79 827 620. Kvotvärde 0,014. Samtliga aktier är stamaktier och har lika rösträtt. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 970 000 kronor och högst 3 880 000 kronor.

Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades att genomföra en aktiesplit (1 till 3). Retroaktiva justeringar har gjorts för samtliga rapportperioder för att återspegla aktiespliten.

Not 22. Pensionsförpliktelser

I ett av koncernens dotterbolag har man valt en förmånsbestämd pensionslösning. Pensionslösningen omfattar totalt 259 personer som ingår i inkomstordningen och 4 personer som är aktiva i förmånsbestämd pensionsplan. Planerna ger rätt till definierade framtida förmåner. Dessa är huvudsakligen beroende av antalet intjänandeår, lönenivå vid uppnådd pensionsålder och storleken på förmånerna från folketrygden. Förpliktelserna är täckta genom pensionslösning i KLP. KLP har överfört inkomstpension till DNB.

Pensionskostnader

Tabellen nedan visar kostnader och intäkter från koncernens pensionsplaner fördelade mellan förmånsbesämda och avgiftsbestämda planer:

TSEK	2025	2024
Kostnader under avseende tjänstgöring under innevarande år	213	375
Ränteintäkter och räntekostnader	-2 775	-2 590
Summa pensionskostnader förmånsbestämda planer	-2 562	-2 215
Pensionskostnader avgiftsbestämda planer	-11 718	-3 392
Summa pensionskostnader	-14 280	-5 607

Fördelningen mellan styrelse och ledande befattningshavare och övriga anställda framgår av not 9 Anställda. Samtliga pensionskostnader redovisas på raden Personalkostnader i koncernens resultaträkning.

Koncernens balansräkning

Tabellen visar hur de förmånsbestämda förpliktelseerna netto har fastställts:

TSEK	2025	2024
Nuvärde av de förmånsbestämda förpliktelseerna	92 698	108 362
Verkligt värde avseende förvaltningstillgångar	-114 897	-124 529
Förmånsbestämda förpliktelser, netto	-22 199	-16 167

Förändring av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

TSEK	2025			2024		
	Förpliktelser	Förvaltnings- tillgångar	Netto	Förpliktelser	Förvaltnings- tillgångar	Netto
Ingående balans	108 362	-124 529	-16 167	-	-	-
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	213	-	213	375	-	375
Ränteintäkter eller räntekostnader	4 148	-6 923	-2 775	3 629	-6 219	-2 590
Summa pensionskostnader förmånsbestämda planer	4 361	-6 923	-2 562	4 004	-6 219	-2 215
Omvärdering av ersättningar						
Avkastning på förvaltningstillgångar, exklusive ränteintäkter eller räntekostnader	-	5 694	5 694	-	-1 677	-1 677
Aktuariella vinster och förluster till följd av ändringar i finansiella	-12 277	-	-12 277	-8 665	-	-8 665
Erfarenhetsbaserade aktuariella vinst och förluster	2 651	-	2 651	-	-	-
Summa omvärdering av ersättningar	-9 626	5 694	-3 932	-8 665	-1 677	-10 342
Inbetalningar från arbetsgivare	-	-552	-552	-	-964	-964
Utbetalningar till deltagare	-4 125	4 128	3	-4 070	4 070	-
Förvärv, avyttringar och omklassificering	-	-	-	120 810	-123 570	-2 760
Omräkningsdifferenser	-6 271	7 284	1 013	-3 717	3 831	114
Utgående balans	92 701	-114 898	-22 197	108 362	-124 529	-16 167

Förvaltningstillgångar

TSEK	2025	%	2024	%
Egetkapitalinstrument				
Norge	4 653	4	3 901	4
Övriga länder	36 939	32	34 351	32
Summa egetkapitalinstrument	41 592	36	38 252	35
Skuldinstrument				
Obligationer	42 489	37	40 636	38
Övriga räntebärande instrument	11 409	10	11 811	11
Summa skuldinstrument	53 898	47	52 447	48
Fastigheter	14 764	13	13 870	13
Likvida medel	4 642	4	3 793	4
Summa förvaltningstillgångar	114 896	100	108 362	100

Förvaltningstillgångarna omfattar ingen egendom som ägs av koncernen och heller inga finansiella instrument som emitterats av koncernen.

Aktuariella antaganden, känslighetsanalys och risker

	2025	2024
Diskonteringsränta	3,90%	3,90%
Löneökningar	4,00%	3,90%
Inflation	3,75%	3,75%
Pensionsökningar	2,75%	3,00%
Mortalitet	Se nedan	Se nedan

Diskonteringsräntan är baserad på företags långsiktiga förväntning av avkastning på kapital.

Löneökningar utgör företagets bästa uppskattning.

Inflationstakten baseras på Norges Statistik Sentralbyrå.

Mortalitetstbellen är KLP2021BE.

	Ökning (%)	Minskning (%)
Ökning / Minskning av diskonteringsränta med 0,5 procentenhet	6,63	7,76
Ökning / Minskning av löneökningar med 0,5 procentenhet	0,08	0,08
Ökning / Minskning av inflation med 0,1 procentenhet	0,4	0,39
Ökad förväntad livslängd med 1 år	4,00	4,00

Känslighetsanalysen har fastställts baserat på möjliga förändringar av respektive antagande vid rapportperiodens slut. Detta behöver inte nödvändigtvis motsvara den faktiska förändringen. Antaganden är beräknade individuellt men i realiteten kan olika antaganden korrelera.

Riskerna utgörs volatilitet i tillgångsvärden, förändringar i obligationsräntor, förändringar av löneökningar och inflation samt den förväntade livslängden.

Not 23. Händelser efter balansdagen

Organisation

Den 3 mars 2026 utsågs Patric Sjölund till interim CFO för Qben Infra. Anders Granshagen utsågs av styrelsen till ny VD den 27 mars 2026 och han ersatte då Øivind Horpestad, tidigare interim VD.

Finansiering

Den 27 januari 2026 upptog Qben Infras dotterbolag Qben Konstruktion AB ett lån om 100 MSEK från Norion Bank, i samband med avyttringen av Qben Rail. Samtidigt ingicks ett låneavtal om 55 MSEK med Bolagets största aktieägare Songa Investment, för att säkerställa nödvändigt rörelsecapital och förstärkning av Bolagets soliditet. Lånet från Songa Investment godkändes på en extra bolagsstämma den 26 februari 2026. Stämman godkände även styrelsens möjlighet att kvitta lånet mot den revers som Bolaget erhöll från köparna av Kvalitetsbygg om 140 MSEK. Skulle återbetalning av detta lån ske genom sådan överlåtelse av denna revers, uppstår en negativ resultat effekt i Qben Infra om totalt 85 MSEK.

Den 28 januari 2026 återbetalade Qben Infra det utestående obligationslånet om 500 MSEK i sin helhet, i samband med avyttringen av Qben Rail.

Förvärv och transaktioner

Den 28 januari 2026 slutfördes avyttringen av Qben Rail till Elda Norge AS.

Qben Infras indirekta dotterbolag Inin Power, slutförde den 16 april 2026 förvärvet av B45 Anlegg AS, en transaktion

som kommunicerades den 3 mars 2026 då en avsiktsförklaring av transaktionen undertecknades. B45 Anlegg värderas till 66,5 MNOK i transaktionen och likvid erläggs kontant med 39,9 MNOK och 26,6 MNOK i nyemitterade aktier i Inin Power.

Transaktioner och affärer

Den 11 mars 2026 ingick Qben Infra ingått ett strategiskt samarbetsavtal med det svenska energiteknikföretaget Byhmgard AB (publ). Partnerskapet syftar till att gemensamt identifiera, utveckla och genomföra storskaliga BESS-projekt (Battery Energy Storage Systems) i norra Europa – en snabbt växande marknad driven av elektrifiering och det ökande behovet av nätstabilitet.

Qben Infra ingick genom sitt dotterbolag Inin Group AS ett avtal om avyttring av sina aktier i Nordic Inspekt Group AB och dess dotterbolag till Framheim Capital Partners AS. Värderingen av Nordic Inspekt Group i transaktionen är 150 MSEK på kassafri basis och Inin Group äger 62,86 % av Nordic Inspekt Group. Slutförs affären enligt plan, i slutet av juni 2026, kommer transaktionen medföra ett toalt kassatillskott för koncernen om 145,6 MSEK, inklusive en earn-out om totalt 30 MSEK, varav 115,6 MSEK i initial likvid.

Den 21 april 2026 signerade B45 Anlegg AS, en del av Qben Infras dotterbolag Qben Power, ett kontrakt med Vestland Fylkeskommune om totalt 215 MNOK, vilket ökade den inestående orderboken till totalt 270 MNOK.

Not 24. Dotterföretag

Innehav i dotterföretag	Säte	Ägarandel/röstandel	
		2025-12-31	2024-12-31
Namn, org.nr.			
Qben Infra AB, 556619-3222	Stockholm, Sverige		
Direkta innehav			
Kvalitetsbygg R AS, 829 911 892 *	Drammen, Norge	100%	100%
ICP Founders AS, 930 339 318	Oslo, Norge	100%	100%
Team Bygg AS, 984 738 161	Time, Norge	100%	100%
Holtekilen AS, 927 215 047	Oslo, Norge	100%	92%
Inin Group AS, 911 631 474	Oslo, Norge	95%	86%
Qben Construction AB, 559448-4064	Sundsvall, Sverige	100%	100%
Indirekta innehav			
Kvalitetsbygg R AB, 5596708-2903	Stockholm, Sverige	-	100%
Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, 559445-6799 *	Stockholm, Sverige	-	100%
Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB, 559448-4072 *	Stockholm, Sverige	-	100%
Kvalitetsgruppen R Projekt AB, 559445-6757 *	Stockholm, Sverige	-	100%
Kvalitetsgruppen R Projekt AS, 929 912 929 *	Drammen, Norge	-	100%
Kvalitetsgruppen R Sotenäs AB, 559448-4064 *	Stockholm, Sverige	-	100%
Mönsterås Padelcenter AB, 559275-7974	Stockholm, Sverige	-	100%
Mjölby Muttern 1 AB, 559283-6943	Stockholm, Sverige	-	100%
Xenturi Fastigheter AB, 559444-4878	Tyresö, Sverige	-	50%
Virso 5 AB, 559383-8112	Stockholm, Sverige	-	100%
Simba Eiendom AS 985 239 975	Hå, Norge	25%	25%
Hove Utbyggingsselskap AS 988 666 335	Stavanger, Norge	50%	50%
Slemmestad Boligutvikling AS 817 786 642	Time, Norge	100%	100%
Team Bygg Drift AS 931 523 449	Time, Norge	100%	100%
Elop Technology Germany GmbH i.L.Heidelberg -	Heidelberg, Tyskland	-	100%
Elop Technology AS 826 868 902	Hamar, Norge	100%	100%
ININ Financial services AS 933197409	Oslo, Norge	100%	100%
ININ Analytics AS 831 561 912	Oslo, Norge	70%	70%
Block App AB 559053-9622	Hägersten, Sverige	-	100%
Environment Holding AS 931 459 015	Oslo, Norge	100%	100%
Volun Power AS AS 931 458 817	Oslo, Norge	51%	100%
Nordic Inspekt Group AB 559388-7051	Linköping, Sverige	64%	64%
Inspekt Steel & Concrete Nordic AB 559406-4445	Linköping, Sverige	100%	100%
T Trygg Inspection AB 559241-0574	Linköping, Sverige	100%	100%

FINANSIELL INFORMATION

Inspekt Sweden AB 556702-3956	Linköping, Sverige	100%	100%
Inspekt Welding Partner AB 559400-5190	Linköping, Sverige	100%	100%
Inspekt Norway AS 931 519 115	Sanefjord, Norge	70%	70%
Nordic Infrastructure Group AS 914 823 390	Nordre follo, Norge	79%	79%
Nordicrailpro AS 930 594 350	Nordre Follo, Norge	-	100%
Hadeland Elektro AS 992 896 981	Gran, Norge	100%	100%
Rail Production AS 924 916 028	Nordre Follo, Norge	100%	100%
Konvei Kompetansesenter AS 923 751 602	Nordre Follo, Norge	-	100%
Rail Supply AS 923 390 375	Nannestad, Norge	100%	100%
Railproduction Bane AS 924 747 021	Nordre Follo, Norge	-	100%
Kordinate AS 927 471 027	Nordre Follo, Norge	100%	100%
Team 1435 AS 931 047 639	Ringsaker, Norge	100%	100%
Banefjell AS 914 019 087	Haegebostad, Norge	100%	100%
SLAM Jernbaneteknikk AS 926 465 252	Nordre Follo, Norge	100%	100%
Rail Production Sweden AB 556939-5766	Sollefteå, Sverige	100%	100%
Rail Supply Sweden AB 559263-9677	Solna, Sverige	100%	100%
Konvei Sweden AB 559263-9685	Sollefteå, Sverige	-	100%
ININ Power AS 832 338 842	Oslo, Norge	93%	93%
LAJE AS 920 465 536	Hamar, Norge	100%	100%
Be-Ma AS 920 899 986	Ringsaker, Norge	-	100%
Thuve'n Anlegg og Bane AS 913 714 377	Stange, Norge	-	100%
Laje Realt Eierskap AS 927 536 420	Ringerike, Norge	100%	100%
AF SØRLANDSBANEN GA-RP ANS 933409333	Alvdal, Norge	50%	50%
ININ Capital Partners AS 930520578	Oslo, Norge	100%	100%
Nordnes Narvik AS	Narvik, Norge	100%	-
Trase AS	Østerås, Norge	100%	-
Testpartner Invest AS	Mosjøen, Norge	100%	-
Testpartner AS	Mosjøen, Norge	100%	-
Testpartner Molab AS	Mosjøen, Norge	100%	-
Sörumsand Panorama 2 AS	Mosjøen, Norge	100%	-
Pro1 AS	Bryne, Norge	100%	-
HSL AS	Bryne, Norge	100%	-
Skyttemoen Anlegg AS	Lillesand, Norge	100%	-
Bta 11 AS	Ingeberg, Norge	100%	100%
Jan Erik Hagelund AS	Oslo, Norge	100%	-
Bokrudstad Anlegg AS	Nes på Hedmarken, Norge	100%	-
Live Work Consult AS	Brumunddal, Norge	100%	-
	Ørje, Norge	100%	-

*Dotterforetrogen har startats av Qben Infra AB.

Not 25. Rörelseförvärv

Anskaffningar Inin Group koncernen

Nordnes Narvik AS

Den 17 februari 2025 slutförde Qben Infras 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 betalades kontant. Av denna summa erlades 10 miljoner norska kronor vid slutförandet, och resterande belopp betalades den 31 juli 2025. Nordnes Narvik AS omsatte cirka 30 miljoner norska kronor med ett EBITA på 4 miljoner norska kronor under 2024.

Trasé AS

Den 28 mars 2025 slutförde Nordic Infrastructure Group (Qben Rail), ett dotterbolag till Qben Infra, sitt förvärv av samtliga aktier i företaget Trasé AS. Den initiala överenskomna köpeskillingen för Trasé AS uppgick till 60,5

miljoner norska kronor. En del av denna köpeskillning reglerades genom att Nordic Infrastructure Group emitterade 2 237 563 nya aktier i sitt moderbolag Qben Infra till säljarna av Trasé AS, medan den återstående delen av köpeskillingen betalades kontant. Det är dock värt att notera att den slutliga kontanta ersättningen kan komma att justeras i framtiden, beroende på Trasé AS faktiska rörelseresultat före räntor och skatter (EBIT) för räkenskapsåren 2024 till och med 2026. Den eventuella tilläggsköpeskillning som kan komma att uppkomma, kommer redovisas i koncernredovisningen som en förändring av goodwill, med motsvarande justering av säljarkrediten tills beloppet är betalt.

Testpartner Gruppen AS

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

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

Anskaffningar Team Bygg koncernen

Sörumsand Panorama 2 AS

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

Den totala köpeskillingen var ca 30 miljoner norska kronor. Av denna summa erlades ca 13,3 miljoner norska kronor vid slutförandet, och resterande belopp ska betalas när vissa milstolpar har uppnåtts. Eventuell tilläggsköpeskillning, kommer redovisas i koncernredovisningen som en förändring av goodwill, med motsvarande justering av säljarkrediten tills beloppet är betalt.

Bta 11 AS

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

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

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

Anskaffningar Power koncernen

Erik Hagelund AS

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

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

Bokrudstad Anlegg AS

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

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

Live Work Consult AS

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

Den totala köpesumman var 3,15 miljoner norska kronor. Av detta reglerades 50 % på genomförandedagen (med tillägg/avdrag för kontantjustering) och 50 % av köpesumman 12 månader efter att årsredovisningen för 2025 har lagts fram. Kontantvederlaget ska justeras upp eller ned för nettokassa minus normaliserat rörelsekapital (förutsatt att Ragnar Skogdalen vid detta utbetalningstillfälle haft minst 50 % av sin huvudsakliga verksamhet i bolaget).

Förvärvade nettotillgångar under 2025 TSEK	Anskaffningar		Koncern
	Anskaffningar Inin Group koncernen	Team Bygg koncern	
Immateriella anläggningstillgångar	70	-	70
Materiella anläggningstillgångar	12 779	5 101	17 880
Nyttjanderättstillgångar	109 666	-	109 666
Övriga finansiella anläggningstillgångar	568	-	568
Varulager	5 404	55 634	61 038
Kortfristiga fordringar	42 023	-	42 023
Likvida medel	24 411	55	24 466
Summa förvärvade tillgångar	194 921	60 790	255 711
Uppskjutna skatteskulder	4 016	-	4 016
Långfristiga skulder	110 798	-	110 798
Kortfristiga skulder	39 113	245	39 358
Summa förvärvade skulder	153 927	245	154 172
Förvärvade nettotillgångar	40 994	60 545	101 539
Goodwill	138 003	-	138 003
Köpeskillning	178 997	60 545	239 542

TSEK	Anskaffningar Inin Group koncernen	Anskaffningar Team Bygg	Koncern
Köpeskillning erlagd i likvida medel	47 994	12 552	60 546
Köpeskillning erlagd i aktier	54 231	-	54 231
Revers	76 772	47 997	124 769
Summa	178 997	60 545	239 542

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till -36 080 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen, 24 465 TSEK samt erlagd köpeskillning i likvida medel, -60 546 TSEK.

Team Bygg

Den 27 juni 2024 förvärvade Qben Infra AB 100% av aktierna och rösterna i TeamBygg AS och 90,1% av aktierna och rösterna i Holtekilen Bolig AS, gemensamt kallade Team Bygg Gruppen. Team Bygg Gruppen är verksamt på den norska bostadsmarknaden och erbjuder omfattande resurser för att genomföra fastighetsprojekt från planläggning till försäljning och inflyttning. Förvärvet syftar till att stärka Qben Infrans närvaro i Norge och stödja koncernens fastighetsutvecklingsprojekt.

Förvärvet gav upphov till en negativ goodwill om 15 008 TSEK på grund av att nettotillgångarnas verkliga värde översteg köpeskillingen.

Innehav utan bestämmande inflytande värderas inledningsvis till sin proportionella andel av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar per förvärvstidpunkten.

Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades att genomföra en aktiesplit (1 till 3). Efter aktiespliten uppgår antalet aktier till 36 000 000. Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades även att genomföra en riktad nyemission till TB Industrier AS om 2 976 190 aktier, detta som en del av köpeskillingen i förvärvet av TeamBygg AS och Holtekilen Bolig AS. Efter emissionen uppgår antalet

aktier till 38 976 190. Förvärvsrelaterade kostnader för förvärvet 2024 uppgår till 128 TSEK.

ININ Group AS

Den 31 maj 2024 offentliggjorde Qben Infra ett utbyteserbjudande riktat till de 140 största aktieägarna i ININ Group AS. Erbjudandet accepterades av cirka 73% av det totala utestående aktiekapitalet i ININ Group AS med förbehållet att Qben Infra AB noterades innan årsskiftet 2024. Den 4 november 2024 offentliggjorde Qben Infra ett nytt utbyteserbjudande på samma villkor som det tidigare riktat till samtliga aktieägare i ININ Group AS. Qben Infra erhöll då acceptans av cirka 86 procent av det totala antalet aktier i ININ Group AS.

Efter årets utgång, den 7 april 2025, slutförde Qben Infra förvärvet av aktier i ININ Group AS. För att finansiera förvärvet beslutade styrelsen att genomföra en kvittningsemission och en apportemission, delvis riktade till närstående och därmed villkorade av godkännande vid en extra bolagsstämma. Extra bolagsstämma för att besluta om att godkänna styrelsens beslut är kallad till den 8 maj.

Förvärvsrelaterade kostnader för förvärvet uppgår till 1 019 TSEK och ingår i övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

ICP Founders AS

Den 31 december 2024 förvärvade Qben Infra AB 100% av aktierna och rösterna i ICP Founders AS. Om förvärvet hade ingått i koncernen från räkenskapsårets början skulle koncernens nettoomsättning efter elimineringar ha påverkats med 0 TSEK och koncernens resultat med 13 858 TSEK. Förvärvet gav upphov till en övrig rörelsekostnad om

52,3 TSEK på grund av att nettotillgångarnas verkliga värde var lägre än köpeskillingen. ICP hade ett managementavtal med Inin Group AS där det vid uppsägning av detta avtal uppkommer en uppsägningsavgift. Utifrån IFRS krav så redovisas därmed skillnaden mellan förvärvspriset och nettotillgångarna som en övrig rörelsekostnad och inte som goodwill eller en nedskrivning.

Förvärvade nettotillgångar under 2024	Team Bygg	Inin Group	ICP	Koncern
TSEK				
Immateriella anläggningstillgångar	112	717 016	-	717 128
Materiella anläggningstillgångar	937	72 274	737	73 948
Övriga finansiella anläggningstillgångar	2 089	174 195	-	176 284
Varulager	307 837	10 644	-	318 481
Kortfristiga fordringar	8 912	445 813	22 938	477 663
Likvida medel	143	73 532	1 395	75 070
Summa förvärvade tillgångar	320 029	1 493 474	25 069	1 838 572
Uppskjutna skatteskulder	20 789	14 166	17	34 972
Långfristiga skulder	156 520	357 726	-	514 246
Kortfristiga skulder	27 997	527 800	6 631	562 428
Summa förvärvade skulder	205 306	899 692	6 648	1 111 646
Förvärvade nettotillgångar	114 723	593 781	18 421	726 925
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 497	-207 996	0	-209 493
Goodwill	-15 008	0	0	-15 008
Köpeskillning	98 218	385 785	70 679	554 682
TSEK				
Köpeskillning	-	-	-	-
Köpeskillning erlagd i aktier	74 408	385 785	51 640	511 833
Revers	23 810	-	19 039	42 849
Summa	98 218	385 785	70 679	554 682

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till -75 070 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen.

Not 26. Övriga skulder

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Moms	19 518	39 028
Sociala avgifter	12 551	22 945
Personalskatt	12 093	1 073
Skuld till personal	4 446	5 436
Anstånd	-	32 492
Förskott från kunder	928	36 063
Övrigt	128 451	107 319
Summa	177 987	244 356
Övriga långfristiga skulder		
Anstånd	-	32 244
Säljrevers	-	23 813
Skuld till närstående företag	-	42 067
Övriga skulder	190	434
Summa	190	98 558

Not 27. Finansiella instrument – Verkligt värde och riskhantering

Klassificering och verkliga värden

I nedanstående tabell presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder, upptagna till upplupet anskaffningsvärde respektive verkligt värde, klassificerade i kategorierna enligt IFRS 9.

2025-12-31

TSEK	Redovisat värde		Summa
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	-	18	18
Kundfordringar	59 514	-	59 514
Upplupna intäkter	-	-	-
Övriga fordringar	27 558	-	27 558
Likvida medel	196 673	-	196 673
	283 745	18	283 763
Finansiella skulder			
Obligation	529 630	-	529 630
Lån från kreditinstitut	357 119	-	357 119
Övriga långfristiga skulder	190	-	190
Leverantörsskulder	105 260	-	105 260
Övriga skulder	177 987	-	177 987
Upplupna kostnader	88 494	-	88 494
	1 258 680	-	1 258 680

2024-12-31

TSEK	Redovisat värde		Summa
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	–	19	19
Kundfordringar	270 677	-	270 677
Upplupna intäkter	1 289	-	1 289
Övriga fordringar	93 795	-	93 795
Likvida medel	611 748	-	611 748
	977 509	19	977 528
Finansiella skulder			
Obligation	706 406	-	706 406
Lån från kreditinstitut	259 071	-	259 071
Övriga långfristiga skulder	98 558	-	98 558
Leverantörsskulder	355 767	-	355 767
Övriga skulder	194 036	-	194 036
Upplupna kostnader	123 600	-	123 600
	1 737 438	-	1 737 438

Det redovisade värdet för finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde är en rimlig approximation av verkligt värde. Koncernens finansiella placeringar består av noterade aktier som värderas till nivå 1 i hierarkin för verkligt värde.

Ramverk för riskhantering

Qben Infrast styrelse har det övergripande ansvaret för upprättandet och uppföljning av koncernens riskhantering. Koncernens riskhanteringspolicy är etablerad för att identifiera och analysera de risker som koncernen står inför, för att fastställa lämpliga risklimit och kontroller samt för att övervaka risker och efterlevnad av limit. Qben Infra är främst exponerat för kreditrisk, likviditetsrisk, ränterisk och viss valutarisk.

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk är risken för finansiell förlust för Qben Infra om en kund eller annan motpart till ett finansiellt instrument inte fullgör sina avtalsenliga skyldigheter gentemot koncernen. Exponeringen för kreditrisk uppstår

huvudsakligen från koncernens kundfordringar och upparbetade men ännu ej fakturerade intäkter. De redovisade värdena för finansiella tillgångar och avtalstillgångar motsvarar den maximala kreditexponeringen.

Koncernens exponering för kreditrisk påverkas främst av de individuella egenskaperna hos varje kund. Ledningen beaktar dock även de faktorer som kan inkludera kreditrisken i kundbasen, inklusive den fallissemangsrisk som är förknippad med den bransch och, om tillämpligt, det land där kunderna är verksamma.

Varje ny kund analyseras individuellt med avseende på kreditvärdighet innan koncernens standardiserade betalnings- och leveransvillkor erbjuds. Koncernen begränsar sin exponering för kreditrisk från kundfordringar och andra fordringar genom en mycket proaktiv kundkontakt om betalningar försenas. Normala betalningsvillkor för fakturor är 30-60 dagar. Koncernen kräver normalt inga säkerheter avseende kundfordringar och övriga fordringar.

FINANSIELL INFORMATION

Följande tabeller ger information om exponering för kreditrisk och förväntade kreditförluster för kundfordringar.

2025 TSEK	Redovisat värde	Ej förfallna	Antal dagar förfallna		
			1<29	30<89	>90
Kundfordringar och övriga fordringar per 31 december 2025	62 815	25 230	25 840	5 179	6 566
Reserv för förväntad kreditförlust	-3 301	-	-	-158	-3 143
Summa	59 514	24 225	25 840	5 021	3 423

2024 TSEK	Redovisat värde	Ej förfallna	Antal dagar förfallna		
			1<29	30<89	>90
Kundfordringar och övriga fordringar per 31 december 2024	273 202	142 390	44 941	56 285	29 586
Reserv för förväntad kreditförlust	-2 525	-	-	-	-2 525
Summa	270 677	142 390	44 941	56 285	27 061

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som är förenade med dess finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. Koncernens mål med likviditetshanteringen är att så långt som möjligt säkerställa att den har tillräcklig likviditet för att kunna fullgöra sina åtaganden när de förfaller till betalning, under såväl normala som stressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster eller riskera att skada koncernens anseende.

Koncernen tar fram strategiska planer som ligger till grund för koncernens övergripande kapitalplanering. I linje med den strategiska planen upprättas en budget och därpå följande kvartalsprognoser (eller oftare om det bedöms relevant). Prognoserna inkluderar månadsvisa likviditetsprognoser för att planera behovet av likviditet och koncernen följer upp kassaflödet på månadsbasis i styrelse- och ledningsrapporteringen. Koncernens likvida medel bestod nästan uteslutande av banktillgodohavanden per den 31 december 2025.

Tabellen nedan visar en löptidsanalys, med odiskonterade värden, för återstående kontraktssenliga löptider för koncernens finansiella skulder per balansdagen.

2025-12-31						
TSEK	Redovisat värde	2026	2027	2028	2029	Efter 2029
Obligation	529 630	530 000	-	-	-	-
Skuld till kreditinstitut	357 119	355 838	1 765	-	-	-
Leasingskulder	106 390	39 820	38 812	21 524	8 856	5 583
Leverantörsskulder	105 260	105 260	-	-	-	-
Övriga skulder	177 987	177 987	-	-	-	-
Upplupna kostnader	88 494	88 494	-	-	-	-
	1 364 880	1 298 680	38 812	21 524	8 856	5 583

2024-12-31						
TSEK	Redovisat värde	2025	2026	2027	2028	Efter 2028
Obligation	706 406	252 244	33 396	520 954	-	-
Skuld till kreditinstitut	259 071	221 634	20 577	30 496	2 296	2 350
Checkräkningskredit	5 925	5 925	-	-	-	-
Leasingskulder	188 111	76 924	119 511	3 348	2 063	3
Leverantörsskulder	355 767	355 767	-	-	-	-
Övriga skulder	244 356	244 356	-	-	-	-
Upplupna kostnader	123 600	123 600	-	-	-	-
	1 833 236	1 280 450	173 484	554 798	4 359	2 353

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto och kassaflöde negativt. Av räntebärande skulder har 886 749 TSEK (2024: 965 477 TSEK) rörlig ränta med räntesatser mellan 8% - 9%.

Den genomsnittliga årliga räntesatsen för räntebärande skulder per den 31 december 2025 exklusive leasingkulder är 7,4% (2024: 7,4%). En förändring av marknadsräntan med en procent motsvarar en resultateffekt om 9 TSEK (16 TSEK).

Refinansieringsrisk

Koncernen tar fram strategiska planer som ligger till grund för koncernens övergripande kapitalplanering. I linje med den strategiska planen upprättas en budget och därtill hörande kvartalsprognoser (eller oftare om det bedöms relevant). Koncernens likvida medel uppgick till 196 615 TSEK vid utgången av 2025 (2024: 611 748 TSEK). Om det finns behov av att tillföra likviditet ska olika möjligheter på marknaden analyseras. I dagsläget finansierar banklån främst utveckling av bostäder i Norge. Koncernledningen bedömer att risken för att inte kunna refinansiera nuvarande lån är låg till medelhög.

Villkor och återbetalningsplan

Villkor och bestämmelser för utestående lån är följande.

TSEK	Nominell ränta	Förfall	2025-12-31		2024-12-31	
			Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Obligation/banklån	3,50-9,00%	13-jan	1 083 947	886 749	965 477	965 113
Leasingkulder	5,55-8,66%	05-jan	114 595	106 390	201 849	188 111
			1 198 542	993 139	1 167 326	1 153 224

Samtliga lån är i SEK. Banklånen är främst säkerställda företagsinteckningar med ett redovisat värde om 3 659 TSEK.

Valutarisk

Den huvudsakliga rörelsevalutan är SEK. Koncernen har några få transaktionsexponeringar i utländsk valuta mot EUR och är därför inte särskilt exponerad för förändringar i valutakurser för transaktioner i utländsk valuta. Därutöver har koncernen omräkningsexponeringar i utländsk valuta från omräkningen av sina norska dotterföretag. Eftersom det för närvarande inte finns någon verksamhet i de norska dotterföretagen bedöms dock exponeringen för valutarisk vid omräkning av utländska dotterföretagens finansiella rapporter vara låg.

Kapitalhantering

Koncernen har definierat "Totalt eget kapital" som förvaltad kapital. Totalt eget kapital för koncernen uppgick till 418 686 TSEK per den 31 december 2025 (31 december 2024: 691 644 TSEK). Koncernen var per den 31 december 2025 delvis finansierad med eget kapital och delvis med lån.

Obligation

Qben Infra hade per 2025-12-31 ett obligationslån på 529 MSEK. Detta etablerades den 27 december 2024. Den 28 januari 2026 meddelade Qben Infra om inlösen av hela obligationslånet inklusive ränta, i enlighet med de uppdaterade obligationsvillkoren.

Not 28. Leasingavtal

Leasetagare

Koncernen leasar lokaler, maskiner, bilar och kontorsutrustning. Leasingavtalen innehåller förlängningsoptioner som kan utnyttjas av koncernen. Koncernen bedömer vid leasingavtalets startdatum om det är rimligt säkert att utnyttja förlängningsoptionerna. Koncernen omprövar om det är rimligt säkert att utnyttja optionerna om det inträffar en väsentlig händelse eller väsentliga förändringar i omständigheter inom dess kontroll.

Koncernen leasar viss kontorsutrustning som är leasingavtal av lågt värde samt lokaler med kontraktstider på mindre än ett år som klassificeras som kortfristiga leasingavtal. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för dessa leasingavtal.

Nyttjanderättstillgångar

TSEK	Lokaler	Maskiner	Bilar	Parkering	Kontors- utrustning	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2024	10 618	1 196	5 609	753	-	18 176
Förvärvade nyttjanderättstillgångar	55 809	44 691	76 219	-	-	176 717
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	744	-	-	-	-	744
Modifieringar	2 317	-	1 220	-	-	3 537
Avskrivningar under året	-4 250	-1 709	-6 217	-151	-	-12 327
Redovisat värde per 31 december 2024	65 239	44 178	76 828	603	-	186 847
Redovisat värde per 1 januari 2025	65 239	44 178	76 828	603	-	186 847
Förvärvade nyttjanderättstillgångar	38 548	20 067	50 579	-	472	109 666
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	14 145	-	-	-	-	14 145
Avyttringar	-6 462	-788	-3 669	-603	-	-11 523
Modifieringar	-	-	-3 034	-	-	-3 034
Valutakursjusteringar	-2 552	-1 844	-1 098	-	3	-5 491
Tillgångar som innehas för avyttring	-28 055	-32 017	-30 658	-	-	-90 730
Avskrivningar under året	-37 466	-19 461	-38 692	-	-6	-95 625
Redovisat värde per 31 december 2025	43 396	10 135	50 257	-	469	104 256

**Belopp redovisade i
resultaträkningen, kvarvarande
verksamhet**

	2025	2024
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-44 378	-12 327
Räntekostnader	-7 222	-1 785
Kostnader hänförliga till korttidsleasing samt leasing til lågt värde	-57 621	-10 906
Totalt	-109 221	-25 018

Totalt kassautflöde för leasingavtal under 2025 uppgick till 70 348 TSEK (2024: 6 855 TSEK). Inga andra variabla leasingavgifter än variabla leasingavgifter beroende på index eller pris förekommer.

Leasegivare

Under 2024 ägde koncernen tre förvaltningsfastigheter. Dessa har under 2025 avyttrats, se not 18. Under 2024 genererade fastigheterna hyresintäkter. Koncernen hade klassificerat dessa leasingavtal som operationella leasingavtal, eftersom de inte i allt väsentligt överför alla de

risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgångarna.

Följande tabell visar en löptidsanalys av leasingavgifter, som visar de odiskonterade leasingavgifter som ska erhållas efter balansdagen.

TSEK	2025	2024
Mindre än ett år	N/A	8 409
Ett till två år	N/A	8 409
Två till tre år	N/A	8 409
Tre till fyra år	N/A	8 409
Fyra till fem år	N/A	8 409
Mer än fem år	N/A	8 409
Summa	N/A	68 539

Not 29. Specifikationer till rapport över kassaflöden

Tabellen inkluderar verksamhet under avveckling.

TSEK	2025	2024
Av- och nedskrivningar	174 817	15 953
Verkligt värde på fastigheter	-	-3 033
Resultateffekt förvärv dotterföretag	-	37 250
Efterskönt skuld	-16 529	-
Övrigt	-2 086	5 564
Summa	156 202	55 734

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

TSEK	Leasingskuld	Obligation	Lån från kreditinstitut	Summa
Ingående balans 1 januari 2024	17 576	-	55 721	73 297
Kassaflöden	-11 255	487 558	-127 554	348 749
Icke-kassaflödespåverkande	-	-	41 434	41 434
Tillkommande - leasingavtal	3 722	-	-	3 722
Rörelseförvärv	178 068	218 848	295 395	692 311
Utgående balans 31 december 2024	188 111	706 406	264 996	1 159 513
Ingående balans 1 januari 2025	188 111	706 406	264 996	1 159 513
Kassaflöden	-106 271	-218 848	31 386	-293 733
Icke-kassaflödespåverkande	-93 371	42 072	60 738	9 439
Tillkommande - leasingavtal	8 278	-	-	8 278
Rörelseförvärv	109 643	-	-	109 643
Utgående balans 31 december 2025	106 390	529 630	357 120	993 140

Not 30. Resultat per aktie

Resultat per aktie	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderföretags ägare kvarvarande verksamhet, TSEK	-282 043	-110 176
Vägt genomsnittligt antal stamaktier (före utspädning)	77 585 695	40 343 216
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-3,64	-2,74
Årets resultat hänförligt till verksamhet under avveckling/avvecklad verksamhet, TSEK	-39 055	-110 176,00
Vägt genomsnittligt antal stamaktier (före utspädning)	77 585 695	40 343 216,00
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,50	-2,74
Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare koncernen totalt, TSEK	-321 097	-110 176,00
Vägt genomsnittligt antal stamaktier (före utspädning)	77 585 695	40 343 216,00
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-4,14	-2,74

Not 31. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
För egna skulder och avsättningar		
Fastighetsinteckningar	-	78 350
Företagsinteckningar	3 659	56 232
Säkerhet i fordringar	-	204 605
Hysesgaranti	229	-
Säkerheter factoring	93 310	-
Säkerheter i aktier	375 068	-
Säkerheter i varulager	91 480	-
Säkerheter i driftstillbehör	93 310	-
Säkerhet i fast egendom	581 813	-
Spärrade medel	7 880	1 279
	1 246 749	340 466
Eventalförpliktelser		
Borgensåtaganden	485	-
	485	-

Borgensförbindelse har utfärdats för säkerhet vid anskaffande av inventarier.

Styrelsen har inte identifierat några väsentliga tvister eller eventalförpliktelser som bedöms ha en påverkan på koncernen.

Moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		30 527	25 200
Övriga rörelseintäkter		75	757
		30 602	25 957
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-44 516	-64 078
Personalkostnader	4	-2 572	-4 468
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-249	-1 351
Övriga rörelsekostnader		-861	-
		-17 595	-43 940
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	6	-	-52 258
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	177
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	38 786	1 835
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-121 306	-435
		-100 115	-94 620
Resultat efter finansiella poster		-100 115	-94 620
Resultat före skatt		-100 115	-94 620
Skatt på årets resultat	7	-	-
Resultat efter skatt		-100 115	-94 620
Årets resultat		-100 115	-94 620

Årets resultat överensstämmer för moderbolaget med Årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8		
Nedlagda utgifter på annans fastighet		273	361
Inventarier, verktyg och installationer		127	287
		400	648
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	9	717 613	504 448
Fordringar hos koncernföretag	10	-	25 218
		717 613	529 666
Summa anläggningstillgångar		718 012	530 314
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	10	405	8 261
Fordringar hos koncernföretag	10	338 915	12 399
Aktuell skattefordran		84	136
Övriga fordringar	10	1 094	6 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	15 577	6 023
		356 075	33 234
Kassa och bank	13	48 989	487 720
Summa omsättningstillgångar		405 064	520 956
Summa tillgångar		1 123 076	1 051 270

Moderbolagets balansräkning, forts

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	17		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 108	1 018
Reservfond		5	5
		1 113	1 023
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		599 910	518 781
Balanserad vinst eller förlust		-68 228	26 392
Årets resultat		-100 115	-94 620
		431 567	450 553
Summa eget kapital		432 680	451 576
Långfristiga skulder			
Obligation	10	-	487 558
Skulder till kreditinstitut	10	115 947	-
Övriga långfristiga skulder	10	95	23 908
Summa långfristiga skulder		116 042	511 466
Kortfristiga skulder			
Obligation	10	529 630	-
Leverantörsskulder	10	21 344	26 877
Skulder till koncernföretag	10	11 226	17 993
Övriga kortfristiga skulder	10	10 650	26 079
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	1 505	17 279
Summa kortfristiga skulder		574 355	88 228
Summa eget kapital och skulder		1 123 076	1 051 270

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten	14		
Rörelseresultat		-17 595	-43 940
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		249	1 351
Erhållna räntor		564	1 835
Betalda räntor		-58 789	-435
Betald skatt		75	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-75 497	-41 235
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-454 454	-21 171
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		13 501	53 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-516 450	-9 363
Investeringsverksamheten			
Placeringar i övriga finansiella tillgångar		-	-493
Avyttring av finansiella tillgångar		-	2 560
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	2 067
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-323	7 340
Upptagna lån		119 779	487 558
Amortering av låneskulder		-3 835	-
Förändring kortfristiga finansiella skulder		-37 905	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		77 718	494 899
Periodens kassaflöde		-438 731	487 604
Likvida medel vid periodens start		487 720	117
Likvida medel vid periodens slut	13	48 989	487 720

Moderbolagets förändring i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkursfon d	Reservfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	120	-	-	5	26 775	26 897
Årets resultat					-94 620	-94 620
Nyemission	48	40	134 317			134 405
Fondemission	380				-380	-
Apportemission	430		385 483			385 914
Transaktionskostnader emissioner			-1 019			-1 019
Utgående balans per December 31, 2024	978	40	518 781	5	-68 228	451 576
Ingående balans per 1 januari 2025	978	40	518 781	5	-68 228	451 576
Årets resultat					-100 115	-100 115
Nyemission	40	-40	-			-
Kvittningsemision	28		18 121			18 149
Apportemission	62		63 331			63 393
Transaktionskostnader emissioner			-323			-323
Utgående balans per December 31, 2025	1 108	-	599 910	5	-168 343	432 680

Noter till Moderbolagets finansiella rapporter

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som anges i RFR 2. Det innebär att IFRS tillämpas med de avvikelser som anges nedan.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionskostnader inkluderas i det bokförda värdet för innehav i dotterbolaget. Det bokförda värdet prövas kvartalsvis mot dotterbolagens egna kapital. I de fall bokfört värde understiger dotterbolagens koncernmässiga värde sker nedskrivning som belastar resultaträkningen. I de fall en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad sker återföring av denna.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner. Av moderbolaget lämnade aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och redovisas som aktier och andelar hos moderbolaget. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av fritt eget kapital.

Intäkter

Utdelning redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker. Intäkter från försäljning av dotterbolag redovisas då risker och förmåner förknippade med innehavet i dotterbolaget övergått till köparen.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderföretaget som juridisk person, utan moderföretaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivning på marknadsvärden.

Obeskattade reserver

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Not 2. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För väsentliga uppskattningar och bedömningar, se not 3 för koncernen.

Not 3. Arvode revisorer

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Grant Thornton Sweden AB		
Revisionstjänster	1 519	1 272
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	-	3 165
Skatterådgivning	321	260
Övriga tjänster	-	29
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	1 840	4 725

Not 4. Anställda

Kostnader för ersättningar till anställda

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Löner och ersättningar	939	1 943
Pensionskostnader	213	373
Sociala avgifter	352	611
Summa	1 504	2 927

Genomsnittligt antal anställda

<i>Antal anställda</i>	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	3	5
Summa	3	5

Könsfördelning anställda

	2025-12-31	2024-12-31
% kvinnor	% kvinnor	% kvinnor
Sverige	-	15%

Könsfördelning i koncernledningen

	2025-12-31	2024-12-31
% kvinnor	% kvinnor	% kvinnor
Styrelse och verkställande direktör	-	-
Övriga ledande befattningshavare	-	-

Kostnader för ersättningar till ledande befattningshavare

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Löner och ersättningar	931	670
Pensionskostnader	-	373
Summa	931	211

Not 5. Finansnetto

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	564	1 835
Ränteintäkter från koncernföretag	38 222	-
Finansiella intäkter	38 786	1 835
Räntekostnader, leasing	-	-
Räntekostnader, finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-96 577	-435
Valutakursdifferenser	-24 729	-
Finansiella kostnader	-121 306	-435
Finansnetto	-82 520	1 400

Not 6. Resultat från andelar i koncernföretag

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Nedskrivning andelar i dotterföretag		-	-52 258
Resultat försäljning andelar i dotterföretag		-	-
Summa		-	-52 258

Not 7. Skatt på årets resultat

Redovisat i rapporten över resultat

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Årets skattekostnad	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	-	-

Avstämning av effektiv skatt

TSEK	(%)	2025	(%)	2024
Resultat före skatt		-100 115		-94 620
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,60%	20 624	20,60%	19 492
Ej avdragsgilla kostnader, övrigt	-	-13	11%	-10 799
Ej skattepliktiga intäkter	-	3	-	2
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	21%	-20 614	9%	-8 695
Redovisad effektiv skatt		-		-

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Not 8. Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Nedlagda utgifter på annans fastighet	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggninga r	Summa
Ackumulerat anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2024	619	3 487	262	4 368
Nyanskaffningar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	262	-262	-
Utgående balans 31 december 2024	619	3 749	-	4 368
Ingående balans 1 januari 2025	619	3 749	-	4 368
Nyanskaffningar	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2025	619	3 749	-	4 368
Ingående balans 1 januari 2024	-169	-2 199	-	-2 368
Avskrivningar	-88	-1 262	-	-1 350
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	-258	-3 462	-	-3 720
Ingående balans 1 januari 2025	-258	-3 462	-	-3 720
Avskrivningar	-88	-160	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2025	-346	-3 622	-	-3 968
Ingående balans 1 januari 2024	449	1 288	262	1 999
Utgående balans 31 december 2024	361	287	-	648
Ingående balans 1 januari 2025	361	287	-	648
Utgående balans 31 december 2025	273	127	-	400

Not 9. Andelar i koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>		
Vid årets början	557 830	1 014
Förvärv	62 985	557 830
Tillskott	269 372	0
Avyttring	-119 192	-1 014
Vid årets slut	770 995	557 830
<i>Akkumulerade nedskrivningar:</i>		
Vid årets början	-53 382	0
Årets nedskrivningar	-	-53 382
Vid årets slut	-53 382	-53 382
Redovisat värde vid årets slut:	717 613	504 448

För information avseende förvärven se not 25 i koncernen.

Namn, org.nr.	Ägarandel/röstandel		Bokfört värde	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Direkta innehav				
ICP Founders AS, 930 339 318	100%	100%	14 654	14 654
Team Bygg AS, 984 738 161	100%	100%	-	98 120
Holtekilen AS, 927 215 047	92%	92%	-	99
Inin Group AS, 911 631 474	95%	86%	420 998	386 407
Nordic Infrastructure Group AS, 914 823 390	9%	0%	33 563	-
Qben Construction AB, 559448-4064	100%	100%	248 398	5 168
			717 613	504 448

Not 10. Finansiella instrument

I nedanstående tabell presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder, upptagna till redovisat värde respektive verkligt värde.

2025-12-31

TSEK	Redovisat värde		Summa
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	
Finansiella tillgångar			
Kundfordringar	405	-	405
Kortfristiga fordringar koncernföretag	338 915	-	338 915
Övriga fordringar	1 094	-	1 094
Likvida medel	48 989	-	48 989
	389 403	-	389 403
Finansiella skulder			
Långfristiga skulder kreditinstitut	115 947	-	115 947
Övriga långfristiga skulder	95	-	95
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	529 630	-	529 630
Leverantörsskulder	21 344	-	21 344
Kortfristiga skulder koncernföretag	11 226	-	11 226
Övriga skulder	10 650	-	10 650
	688 892	-	688 892

2024-12-31

TSEK	Redovisat värde		Summa
	anskaffningsvärde	via resultatet	
Finansiella tillgångar			
Långfristiga fordringar koncernföretag	25 218	-	25 218
Kundfordringar	8 261	-	8 261
Kortfristiga fordringar koncernföretag	12 399	-	12 399
Övriga fordringar	6 415	-	6 415
Likvida medel	487 720	-	487 720
	540 013		540 013
Finansiella skulder			
Långfristiga skulder kreditinstitut	487 558	-	487 558
Övriga långfristiga skulder	23 908	-	23 908
Leverantörsskulder	26 877	-	26 877
Kortfristiga skulder koncernföretag	17 993	-	17 993
Övriga skulder	25 989	-	25 989
	582 325		582 325

Räntebärande fordringar och skulder

Det verkliga värdet för finansiella fordringar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde bedöms i allt väsentligt motsvara det redovisade värdet då räntan

motsvarar aktuell marknadsränta samt att kreditmarginalen är densamma som när lånen ingicks.

Kortfristiga fordringar och skulder

FINANSIELL INFORMATION

För följande kortfristiga fordringar och skulder bedöms det redovisade värdet reflektera verkligt kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, upplupna intäkter,

leverantörsskulder, upplupna kostnader och övriga kortfristiga skulder

Not 11. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna intäkter	7 871	-
Kreditfakturor	6 605	-
Övriga förutbetalda kostnader	1 101	6 023
	15 577	6 023

Not 12. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönerelaterade kostnader	-	299
Konsultkostnader	1 505	16 476
Övrigt	-	504
Summa	1 505	17 279

Not 13. Likvida medel

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kassa & banktillgodohavanden	48 989	487 720
Summa	48 989	487 720

Not 14. Specifikationer till kassaflödesanalys

Justering för ej-kassaflödespåverkande poster TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Av- och nedskrivningar	249	1 351
Summa	249	1 351

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

TSEK	Not	Skuld		Summa
		kreditinstitut	Obligation	
Ingående balans 1 januari 2024		-	-	-
Kassaflöden		-	500 000	500 000
Icke-kassaflödespåverkande		-	-	-
Utgående balans 31 december 2024		-	500 000	500 000
Ingående balans 1 januari 2025		-	500 000	500 000
Kassaflöden		115 947	-	115 947
Icke-kassaflödespåverkande		-37 905	-500 000	-537 905
Utgående balans 31 december 2025		78 042	-	78 042

Not 15. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Bolaget har per 2025-12-31 inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser, se not 31 i koncernen.

Styrelsen och ledningen känner inte till att det förekommer några väsentliga tvister som kan ha en påverkan på Qben Infra AB och koncernen.

Not 16. Händelser efter balansdagen

Alla väsentliga händelser förekommer i not 23 på sida 55.

Not 17. Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserat resultat	531 681 551
Årets resultat	-100 114 906
I ny räkning överföres	431 566 648

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna årsredovisning och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 8 maj 2026. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen är upprättade enligt god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606 /2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande översikt av moderbolaget och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncern står inför.

Stockholm den 8 maj 2026

Thomas Fjell
Styrelseordförande

Kristian Lundkvist
Styrelseledamot

Jacob Krefting
Styrelseledamot

Øivind Horpestad
Styrelseledamot

Anders Granshagen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgetts den 8 maj 2026
Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Qben Infra AB (publ)

Org.nr. 556619 - 3222

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Qben Infra AB (publ) för år 2025.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 17 - 81 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 15 och 85 - 86. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de

ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörernas förvaltning för Qben Infra AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktörerna ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet

kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm, den 8 maj 2026.
Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

Definitioner

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

Om Qben Infra

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

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

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

IR-kontakt

Patric Sjölund

Tf: CFO

E-post: ps@qben.se

Finansiell kalender

29 maj 2026

Q1-rapport (jan 2026 - mar 2026)

8 juni 2026

Årsstämma 2026

31 augusti 2026

Q2-rapport (apr 2026 - jun 2026)

30 november 2026

Q3-rapport (jul 2026 - sep 2026)



Qben

Qben Infra AB (publ)

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

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