20250801109831

Årsredovisning

och

Koncernredovisning

för

Qben Infra AB

556619-3222

Räkenskapsåret

2024

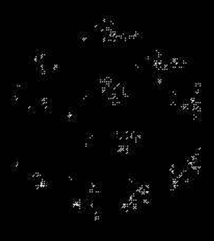
Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i Qben Infra AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämma 2025-05-27. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm 2025-07- 30

Fredrik Arpe



Qben

Interviewing

2024

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Innehåll

Kort om Qben Infra 3
Qben Infra som investering 4
Året i korthet 5
Ett framgångsrikt år där vi positionerade oss för framtiden 7
Marknadsöversikt 8
Verksamheten 10
Strategi och mål 12
Bolagsstyrningsrapport 13
Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten 19
Förvaltningsberättelse 20
Koncernens finansiella rapporter 25
Noter till koncernens finansiella rapporter 30
Moderbolagets finansiella rapporter 63
Noter till Moderbolagets finansiella rapporter 68
Styrelsens och verkställande direktörens försäkran 84
Revisionsberättelse 85
Definitioner 88
Om Qben Infra 89
Finansiell kalender 89

Årsredovisningen granskad av Grant Thornton Sweden AB utgörs av sidorna 20–84. Revisionsberättelsen finns på sida 85.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109833

Kort om Qben Infra

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

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

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

25+
Portföljbolag

4
Affärsområden

652
Medarbetare

687*
SEK miljoner
Nettoomsättning

* Under 2024 förvärvade Qben Infra det norska bolaget Inin Group vilket haft en betydande påverkan på verksamheten. Förvärvet av Inin-koncernen genomfördes under andra halvan av november och Inin konsolideras i Qben Infras räkenskaper från slutet av november månad. Det innebär att en mycket liten del av Inin-koncernens resultaträkning för 2024 omfattas av denna rapport. Omsättningen för 2024 pro-forma, justerad, uppgår till cirka 2,7 miljarder SEK.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Qben Infra som investering

Qben Infra är en snabbväxande och lönsam investeringskoncern med fokus på kritisk infrastruktur i Norden. Med stark finansiell ställning, långsiktiga kunder och en växande portfölj av specialiserade bolag inom olika samhällsbärande sektorer är bolaget väl positionerat för att möta den ökande efterfrågan på hållbara och robusta infrastrukturlösningar i Sverige och Norge.

Qben Infras aktie noterades på Nasdaq Firsth North Growth Market Premier under slutet av 2024 och handlas under tickern "QBEN".

Kraftigt växande marknad med strukturell medvind

Qben Infra har fyra kompletterande affärsområden med specialiserade portföljbolag som är strategiskt positionerade för att dra nytta av stora pågående och kommande infrastruktursatsningar i Sverige och Norge. Den växande efterfrågan skapar betydande möjligheter för koncernens portföljbolag att växa inom sina respektive nischer och drivs främst av:

- Underinvesterad infrastruktur: Åldrande infrastruktur efter åratal av underinvesteringar i exempelvis järnvägar och byggnader har lett till ett massivt eftersatt underhåll i Norden. Expansiva nationella budgetar kommer att stimulera infrastrukturinvesteringar lång tid framåt.
- 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 kritisk infrastruktur såsom järnväg.

Erfaren ledningsgrupp med stark industriell historik

Qben Infras team har gedigen och dokumenterad erfarenhet av att bygga lönsamma bolag och skapa aktieägarvärde genom att kombinera industriell och operativ expertis med strategisk M&A. Med djup branschförståelse, ett långsiktigt ägarperspektiv och förmågan att identifiera och realisera synergier samt andra värdeskapande investeringsmöjligheter är bolaget väl rustat för att ta tillvara outnyttjad potential och driva värdeskapande över tid.

Effektiv plattform för konsolidering och värdeskapande förvärv

Qben Infra verkar i marknadssegment som är fragmenterade med många mindre privata bolag. Genom tilläggsförvärv konsoliderar koncernen dessa marknader, tillför nya tjänster och kompetenser, expanderar geografiskt samt skapar stordrifts- och skalfördelar. Koncernen investerar i segment med stark långsiktig tillväxtpotential, med särskilt fokus på kassaflödesgenererande bolag där ledningsgrupper kvarstår som delägare för att bibehålla lokal affärsnärhet, flexibilitet och entreprenörsdriv i den operativa verksamheten.

Bevisad förmåga att driva tillväxt och resultatförbättringar

Samtliga affärsområden inom koncernen har uppvisat stark organisk tillväxt och verkar på marknader med fortsatt hög tillväxtpotential. Med stort fokus på lönsamhetsförbättringar, särskilt inom Qben Power och Qben Inspekt, är koncernen väl positionerad för att hålla en hög tillväxttakt med god lönsamhet.

Kapitallätt affärsmodell och stark finansiell ställning

Samtliga affärsområden i koncernen har kapitallätta affärsmodeller med låga investeringsbehov som möjliggör starka kassaflöden. Detta skapar en solid grund för fortsatt tillväxt – såväl organiskt som genom selektiva förvärv – och ger koncernen handlingsutrymme att agera proaktivt och ta tillvara strategiska möjligheter.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Året i korthet

20250801098 34

2024 markerade ett betydande år i Qben Infras utveckling. Genom samgåendet med ININ Group och en notering på Nasdaq First North Premier Growth Market togs viktiga steg mot att stärka bolagets långsiktiga position i en snabbt växande nordisk infrastrukturmarknad. Året präglades också av ökad affärsaktivitet, förvärv och nya kundrelationer, vilket tillsammans skapat en stark grund för fortsatt utveckling och tillväxt under kommande år.

Förvärv av ININ Group

Under 2024 gick Qben Infra samman med det norska bolaget Inin Group. Genom förvärvet skapades en stark nordisk aktör med bred kompetens och kapacitet inom byggnation och underhåll av samhällskritisk infrastruktur. Kombinationen av bolagens erfarenhet, lokala närvaro och kompletterande erbjudanden lägger grunden för fortsatt tillväxt, ökad effektivitet och ett ännu starkare kunderbjudande.

Notering på First North Premier Growth Market

I slutet av november noterades Qben Infra på Nasdaq First North Premier Growth Market – ett viktigt steg i bolagets strategi för långsiktig tillväxt. Noteringen stärker bolagets synlighet och position på marknaden, samtidigt som den öppnar upp nya möjligheter att attrahera kapital och skapa förutsättningar för framtida expansion.

Nya affärer och kundrelationer

Under året stärkte Qben Infra sin position på den nordiska marknaden genom att vinna flera nya affärer och fördjupa samarbeten med både offentliga och privata beställare. Bolaget har fortsatt att leverera på långsiktiga ramavtal och etablerat nya kundrelationer inom strategiskt viktiga områden.

Expansion genom ytterligare transaktioner

Qben Infra har genomfört flera strategiska förvärv för att stärka sin marknadsnärvaro och bredda sitt erbjudande. Det största var norska Inin Group, med portföljbolag inom främst järnväg och kraftdistribution. Därtill förvärvades bland annat SLAM Jernbaneteknikk och Banefjell inom Qben Rail, med spetskompetens inom järnvägssignalering, spårunderhåll och betongrenovering, och avsikts-förklaring tecknades även för förvärv av Trasé AS. Genom Skyttermoen Anlegg (Qben Power) och Team Bygg (Qben Construction) utökades kapaciteten inom markberedning, elnät och fastighetsutveckling.

Finansiering

Qben Infra emitterade den 27 december seniora, icke säkerställda obligationer om SEK 500 000 000 inom en ram om SEK 600 000 000 på Nasdaq STO FN Transfer Market. Obligationerna har en löptid om tre år och löper med en ränta om STIBOR 3m + 800 baspunkter.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Nyckeltal för helåret 2024

MSEK	2024-12-31	2023-12-31
Nettoomsättning	688	705
EBITDA	-97	62
Justerad EBITDA	-	88
EBITA	-113	55
Justerad EBITA	-15	80
EBITDA-marginal (%)	-14,1%	9,0%
Justerad EBITDA-marginal (%)	-	12,0%
EBITA-marginal (%)	-16,4%	8,0%
Justerad EBITA-marginal (%)	-2,3%	11,0%
Resultat före skatt	-130	41
Årets resultat	-125	29
Cash flow from operating activities	102	2
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-2,73	1

För definitioner se sid 89.

Jämförelsestörande poster	2024	2023
Konsultkostnader	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	17	-
Totalt	**97,3**	**25,2**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801098835

KOMMENTARER FRÅN VD

Ett framgångsrikt år där vi positionerade oss för framtiden

För Qben Infra var 2024 ett betydelsefullt år präglat av samgåendet med Inin Group, stark tillväxt och flera strategiska förvärv inom alla våra affärsområden. Med en lyckad börsnotering i ryggen, en växande bolagsportfölj och en stark position inom framtidens infrastruktur står vi nu väl rustade för fortsatt expansion på den nordiska marknaden.

Under det gångna året har vi stärkt vår närvaro inom nyckelområden som järnväg, elektrifiering och kraftnät – sektorer där efterfrågan drivs av långsiktiga samhällstrender och omfattande investeringsbehov. Genom både organisk tillväxt och strategiska förvärv har vi fortsatt att utveckla vår affär, samtidigt som vi lagt grunden för ett ännu starkare Qben Infra. Vår decentraliserade affärsmodell med självständiga och specialiserade bolag skapar både flexibilitet och skalbarhet – och ger oss goda förutsättningar att fortsätta växa med bibehållen lönsamhet.

Betydande efterfrågan och tillväxtpotential

Qben Infra verkar i en bransch som står inför en historisk omställning. Elektrifiering, urbanisering, ökade krav på hållbarhet och decennier av eftersatt underhåll driver på investeringarna inom kritisk infrastruktur. Både Sverige och Norge har aviserat rekordstora satsningar inom järnväg, elnät och hållbar stadsutveckling. Här har Qben Infra en tydlig roll att spela. Med specialistkompetens inom våra fyra affärsområden – Construction, Rail, Power och Testing, Inspection & Certification – är vi redo att möta de växande behoven i både Sverige och Norge som just nu är våra primära marknader. Vår förmåga att kombinera lokal närvaro med synergier genom koncernen gör oss till en attraktiv partner i denna utveckling, vilket vi sett genom att ha vunnit flera stora affärer både 2024 och under inledningen av 2025.

Stabil verksamhet i utmanande tider

I tider som präglas av geopolitisk oro och finansiell osäkerhet är behovet av stabila och långsiktiga aktörer inom samhällskritisk infrastruktur större än någonsin. Med en kapitallätt affärsmodell och en diversifierad bolagsportfölj står Qben Infra starkt i denna omvärld. Vi arbetar med långsiktiga projekt för kreditvärdiga kunder, ofta inom offentlig sektor eller i form av större industriella aktörer, vilket ger stabila intäkter och minskar känsligheten för konjunktursvängningar.

Vår starka position inom sektorer med strukturellt växande efterfrågan, såsom järnvägsutbyggnad och elektrifiering, gör att vi ser goda möjligheter att fortsätta växa med lönsamhet även i ett mer osäkert marknadsläge. Vidare präglas dessa områden av höga inträdesbarriärer, där teknisk komplexitet, omfattande regulatoriska krav och strikta säkerhetsstandarder gör det svårt för nya aktörer att ta sig in på marknaden. Detta gynnar Qben Infra, som redan har etablerat en stark position inom dessa segment.

Långsiktigt värdeskapande i fokus

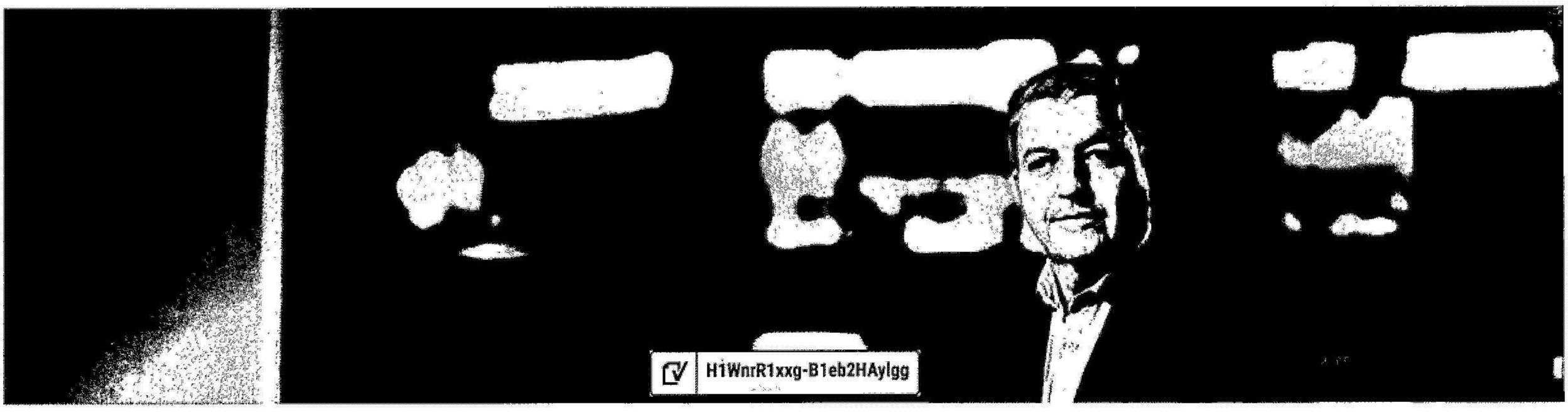
Qben Infra bygger för framtiden – inte bara genom våra projekt, utan genom hur vi driver och utvecklar vår verksamhet. Den robusta orderbok vi tar med oss in i 2025 är ett tydligt kvitto på att Qben Infras strategi fungerar, och att våra kunder har förtroende för vår förmåga att leverera även i tider av osäkerhet. Vi förväntar oss fortsatt tillväxt inom samtliga affärsområden och ser stora möjligheter till avkastning från de investeringar vi gjort, inte minst inom Inspekt, som förväntas ge goda resultat under året.

Vår strategi ligger fast – att kombinera lönsam organisk tillväxt med noggrant utvalda förvärv som stärker verksamheten, och därigenom skapa långsiktigt värde för både samhälle och aktieägare.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till våra medarbetare, kunder, partners och aktieägare för ert engagemang och förtroende under året som gått. Tillsammans har vi lagt en stark grund för nästa kapitel i Qben Infras resa – och vi ser fram emot att fortsätta driva på samhällsutvecklingen och skapa framtidens infrastruktur i Norden.

Øivind Horpestad*
VD

**Lämnade rollen som VD i bolaget den 24 april 2025.*



Marknadsöversikt

Trender och drivkrafter på Qben Infras marknader

Qben Infra verkar i ett komplext och dynamiskt affärslandskap där både mikro- och makrofaktorer och trender samspelar. Dessa krafter påverkar inte bara bolagets egen utveckling utan formar även konkurrenssituationen i branschen. Verksamheten drivs i hög grad av globala megatrender 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 åratal 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 flera strukturella faktorer. Dels en generellt åldrande och eftersatt infrastruktur efter åratal 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.

Även investeringar i kollektivtrafik utgör en växande marknad, med en förväntad tillväxt på 16 % mellan 2022 och 2033. 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.

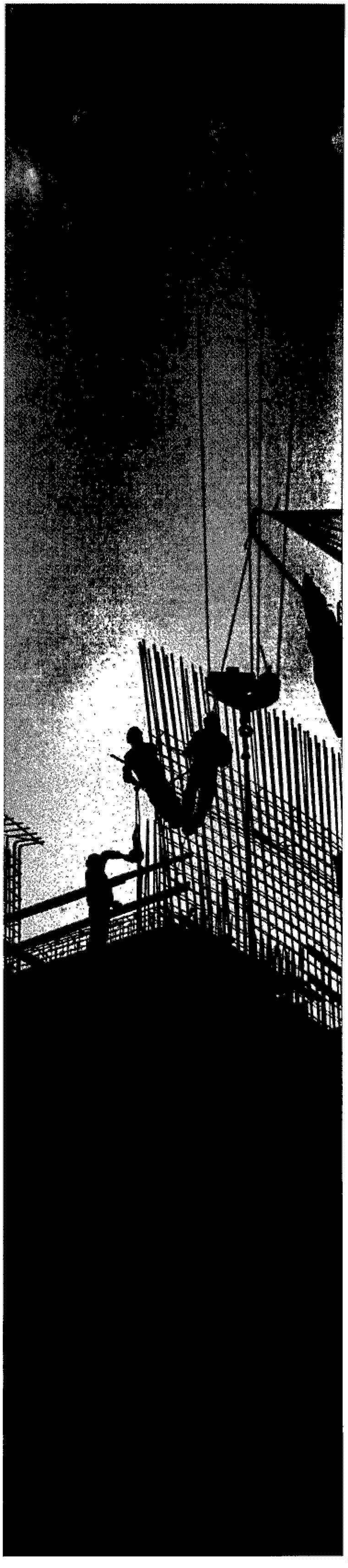
Klimatmålsinvesteringar och årliga globala investeringar i gröna initiativ förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på cirka 10% mellan 2022–2050, vilket skapar efterfrågan på miljöbyggnader och kollektivtrafik. Följaktligen förväntas den

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

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.



20250801098 36

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Verksamheten

Under 2024 skedde omfattande förändringar i Qben Infras verksamhet genom ett samgående med det norska investeringsbolaget ININ Group.

Qben Infras verksamhet fokuserade på bygg- och anläggningsteknik och ININ Group hade en bolagsportfölj bestående av bolag främst inom järnvägsinfrastruktur och kraftdistribution. Samgåendet skapade ett nytt ledande nordiskt investmentbolag med fokus på infrastrukturtjänster i Sverige och Norge. Vid en geografisk uppdelning av koncernens verksamhet står Norge för cirka två tredjedelar och Sverige en tredjedel.

Qben Infra är koncernens moderbolag och ansvarar för den övergripande strategiska styrningen samt kapitalallokeringen inom gruppen. Vid utgången av 2024 bestod koncernen av 53 dotterföretag verksamma inom fyra definierade affärsområden 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

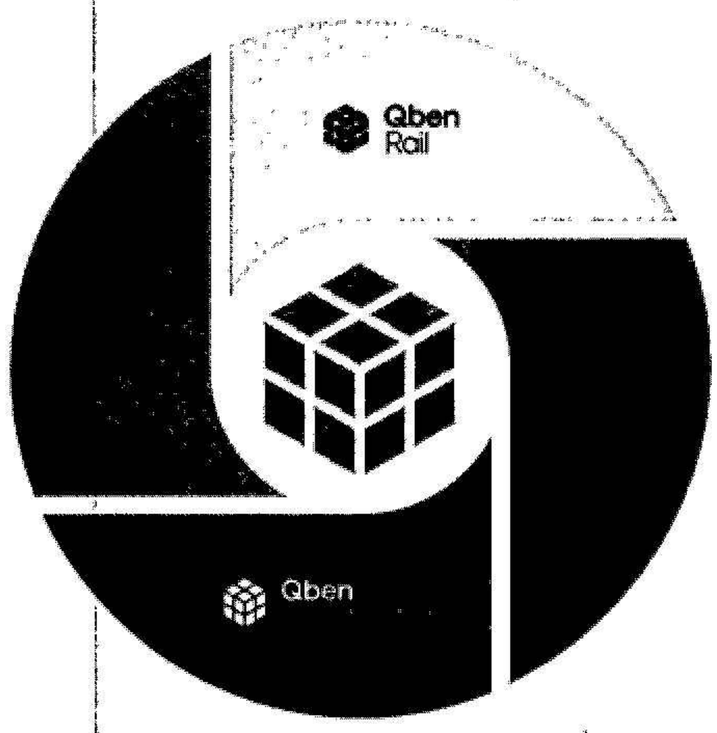
Qben Infra investerar i och utvecklar bolag som bygger, underhåller och framtidssäkrar samhällskritisk infrastruktur i Norden. Bolaget är verksamt inom nischer där marknaden drivs av starka tillväxttrender, stora statliga investeringar och där möjligheter till konsolidering och stark tillväxt finns –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

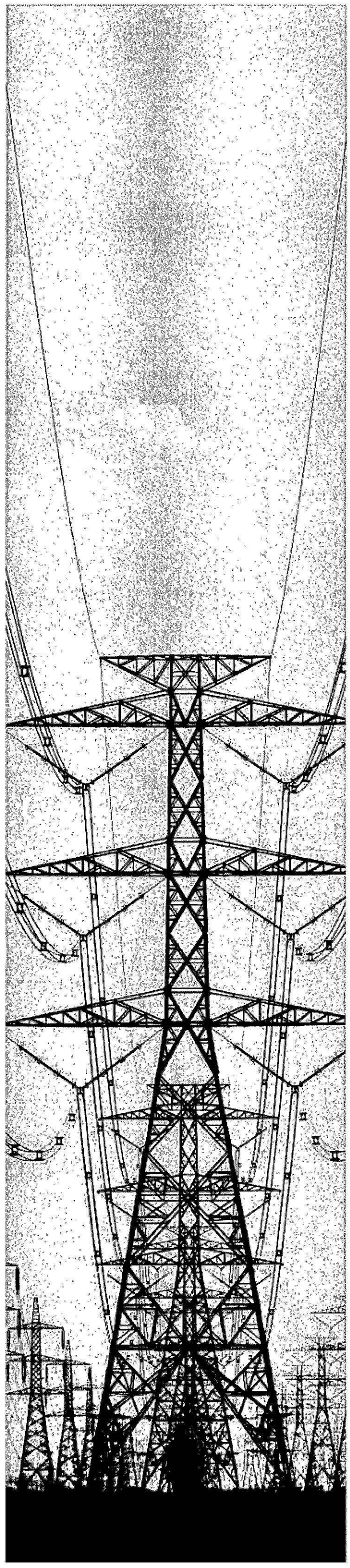
Qben Rail fokuserar på utveckling, underhåll och inspektion av järnvägssystem för att säkerställa effektiv och säker transport. Qben Rail arbetar med både nya järnvägsprojekt och underhåll av befintliga järnvägar.

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

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

Qben Testing, Inspection & Certification erbjuder omfattande inspektionstjänster för infrastrukturprojekt, vilket säkerställer efterlevnad av säkerhets- och kvalitets-standarder enligt rådande regelverk. Inspektions-tjänsterna täcker in en bred kundbas och säkerställer säkerheten och tillförlitligheten i kritiska infrastruktursystem.





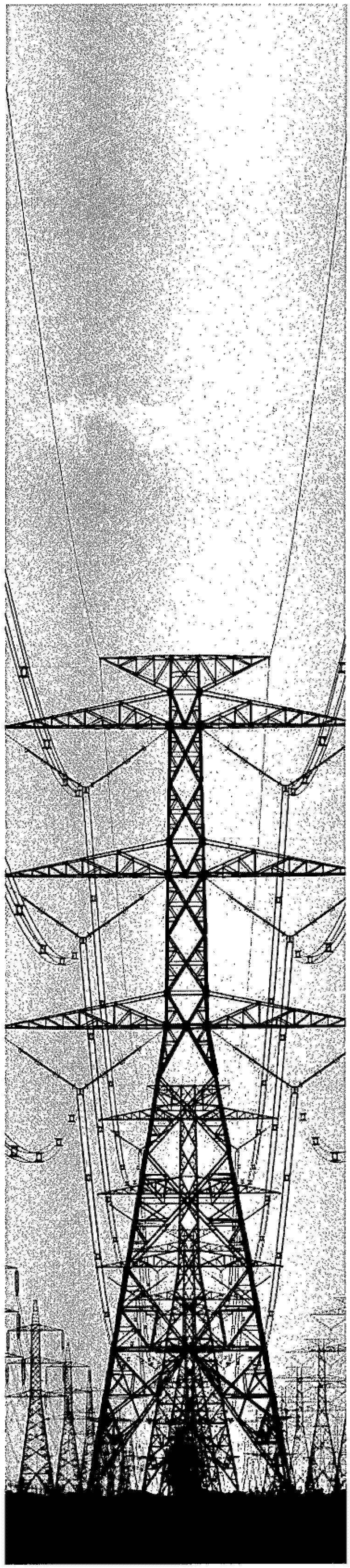
H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109837

Qben Infras portföljbolag

Koncernen utgjordes vid årets slut av totalt 53 bolag med huvudsaklig verksamhet i Norge och Sverige. Nedanstående verksamheter var en del av Qben Infra-koncernen 2024. Efter årets slut har Qben Infra adderat ytterligare bolag till sin portfölj genom förvärv.

Bolag	Land	Affärsområde	Moderbolag	Ägarandel
Qben Infra	**Sverige**	**Moderbolag**		
ININ Capital Partners AS	Norge	Övrigt	Qben Infra AB	100,00%
Qben Contruction AB	Sverige	Construction	Qben Infra AB	100,00%
KvalitetsBygg R AB	Sverige	Construction	Qben Contruction AB	100,00%
KvalitetsBygg R AS	Norge	Construction	Qben Contruction AB	100,00%
Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB	Sverige	Construction	Qben Contruction AB	100,00%
Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB	Sverige	Construction	Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB	100,00%
Kvalitetsgruppen R Projekt AB	Sverige	Construction	Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB	100,00%
Kvalitetsgruppen R Projekt AS	Norge	Construction	Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB	100,00%
Xenturi Fastigheter AB	Sverige	Construction	Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB	50,10%
Mjölby Muttern 1 AB	Sverige	Construction	Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB	100,00%
Mönsterås Padelcenter AB	Sverige	Construction	Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB	100,00%
Virsbo 5 AB	Sverige	Construction	Xenturi Fastigheter AB	100,00%
Holtekilen Bolig AS	Norge	Construction	Qben Infra AB	90,10%
Team Bygg AS	Norge	Construction	Qben Infra AB	100,00%
Slemmestad Boligutvikling AS	Norge	Construction	Team Bygg AS	100,00%
Team Bygg Drift AS	Norge	Construction	Team Bygg AS	100,00%
Hove Utbyggingsselskap AS	Norge	Construction	Team Bygg AS	50,00%
Simba Eiendom AS	Norge	Construction	Team Bygg AS	25,00%
ININ Group AS	Norge	Övrigt	Qben Infra AB	90,70%
Elop Technology Germany GmbH	Tyskland	Övrigt	Elop Technology AS	100,00%
Elop Technology AS	Norge	Övrigt	ININ Group AS	100,00%
ININ Financial services AS	Norge	Övrigt	ININ Group AS	100,00%
ININ Analytics AS	Norge	Övrigt	ININ Group AS	70,00%
Block App AB	Sverige	Övrigt	ININ Analytics AS	100,00%
Environment Holding AS	Norge	Övrigt	ININ Group AS	100,00%
Power EPC AS	Norge	Övrigt	ININ Group AS	100,00%
Nordic Inspekt Group AB	Sverige	TIC	ININ Group AS	63,70%
Inspekt Steel & Concrete Nordic AB	Sverige	TIC	Nordic Inspekt Group AB	100,00%
Inspekt Advisory and Consulting AB	Sverige	TIC	Nordic Inspekt Group AB	100,00%
Inspekt Alfatest AB	Sverige	TIC	Nordic Inspekt Group AB	100,00%
Inspekt Welding Partner AB	Sverige	TIC	Nordic Inspekt Group AB	100,00%
Inspekt Pressure Inspections Nordic AB	Sverige	TIC	Inspekt Alfatest AB	100,00%
Inspekt Norway AS	Norge	TIC	Nordic Inspekt Group AB	70,00%
Nordic Infrastructure Group AS	Norge	Rail	ININ Group AS	78,51%
Nordicrailpro ANS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Hadeland Elektro AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Rail Production AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Konvei Kompetansesenter AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Rail Supply AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Railproduction Bane AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Kordinate AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Team 1435 AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Banefjell AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
SLAM Jernbaneteknikk AS	Norge	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Rail Production Sweden AB	Sverige	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Rail Supply Sweden AB	Sverige	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
Konvei Sweden AB	Sverige	Rail	Nordic Infrastructure Group AS	100,00%
AF SØRLANDSBANEN GA-RP ANS	Norge	Rail	Banefjell AS	50,00%
ININ Power AS	Norge	Power	ININ Group AS	92,96%
LAJE AS	Norge	Power	ININ Power AS	100,00%
Be-Ma AS	Norge	Power	ININ Power AS	100,00%
Thuve'n Anlegg og Bane AS	Norge	Power	ININ Power AS	100,00%
Laje Realt Elerskap AS	Norge	Power	Laje AS	100,00%



H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

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 järnväg och kraftnät.

Bolagets affärsmodell bygger på en decentraliserad struktur med självständiga och specialiserade dotterbolag. Detta skapar lokal affärsnärhet, 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.

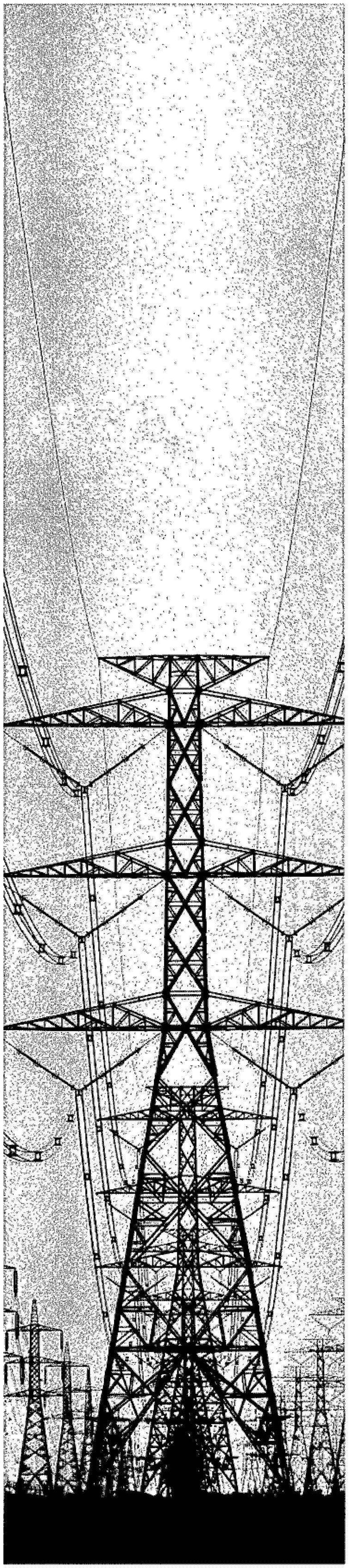
Finansiella mål

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**
  >15% i genomsnittlig årlig tillväxt
- **EBITA-marginal**
  >10%
- **Nettoskuld / EBITDA**
  Under 2,0x
- **Utdelning**
  Upp till 30% av periodens resultat
- **M&A-aktivitet**
  Aktivt söka och genomföra kompletterande förvärv

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 nedan och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa.



H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Bolagsstyrningsrapport

20250801109838

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 infrastrukturtjänster i Norden. Strategin innefattar att driva organisk tillväxt, förstärkt med strategiska förvärv och realisering av koncerndrivna synergier inom fyra affärsområden: Construction, Rail, Power och Testing, Inspection & Certification.

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 53 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 bolagsstämma i Qben Infra den 22 oktober 2024 beslutades om inrättande om 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 2025 baseras på ägarförhållandena per den 31 december 2024.

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 2025 utgörs enligt valberedningens instruktion av representanter för Qben Infras fyra största aktieägare per den 31 december, 2024 samt styrelsens ordförande och har följande sammansättning:

- Felix Fürst, representerar Songa Capital AS och Arne Blystads ägande (valberedningens ordförande)
- Peter Bäckström, representerar RSG Stockholm AB och Per Andersons ägande
- Thomas Fjell, representerar Gimle Invest AS
- Kristian Lundkvist, representerar Alundo Invest AS, Middelborg Invest AS och Tigerstaden AS
- Peter Follin, styrelseordförande i Qben Infra AB

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

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

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 2024

Vid bolagets årsstämma 16 maj 2024 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 2025.

Stämman beslutade att välja fem styrelseledamöter och inga suppleanter:

- Peter Follin, styrelseledamot, ordförande
- Per Anderson, styrelseledamot
- Martin Bernsten, styrelseledamot
- Peter Bäckström, styrelseledamot
- Fredrik Arpe, styrelseledamot

100% av aktierna var företrädda på bolagsstämman. Samtliga beslut fattades enhälligt.

Extra bolagsstämma 27 juni 2024

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 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 uppgick antalet aktier till 38 976 190. Vidare beslutades vid extra bolagsstämma den 27 juni att entlediga Per Anderson som verkställande direktör och tillsätta Öivind Horpestad som ny verkställande direktör. Extra bolagsstämma beslutade även om en ny styrelsesammansättning och att den nya styrelsen ska bestå av Peter Follin, Fredrik Cappelen och Fredrik Arpe. Peter Folling i rollen som ordförande.

Extra bolagsstämma 22 oktober 2024

Vid en extra bolagsstämma den 22 oktober 2024 beslutade aktieägarna i Qben Infra att inrätta tre incitamentsprogram. Incitamentsprogram 2024/2027A omfattar högst 4 160 383 teckningsoptioner och rätt att delta i incitamentsprogrammet tillkommer Qben Infras VD och ledande befattningshavare. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna och betala för en ny aktie i Qben Infra till en teckningskurs motsvarande ett belopp om 120 procent av öppningskursen för Qben Infra aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market under inledningen av den första dagen för handel i Qben Infras aktie. Nyttjandeperioden för teckningsoptionerna löper från och med dagen som infaller tre år från dagen för första handelsdag av Qben Infras aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market, dock inte senare än 31 december 2027, och till och med 31 mars 2028.

Extra bolagsstämma 21 november 2024

Vid en extra bolagsstämman den 21 november 2024 beslutade Qben Infra även att genomföra en riktad nyemission (Private Placement) och emittera 3 333 334 nya aktier i Qben Infra. Den riktade nyemissionen omfattade 3 333 334 nya aktier i Qben Infra, med en teckningskurs per aktie på 18 SEK, vilket motsvarar ett totalt värde om cirka 60 MSEK. Bland dem som tecknade aktier i den riktade nyemissionen fanns bland andra Per Anderson (grundare av Qben Infra), Øivind Horpestad (VD för Qben Infra), Patrik Egeland (CFO för Qben Infra), styrelseledamöter samt Middelborg Invest AS. Efter emissionen av nya aktier ökar antalet aktier i Qben Infra med 34 328 962, från 38 976 190 till 73 305 152.

Extra bolagsstämma 27 december 2024

Vid en extra bolagsstämma den 27 december 2024 beslutades att godkänna styrelsens förslag om förvärv av samtliga aktier i ICP Founders AS (närståendetransaktion), innebärande ett indirekt förvärv av ININ Capital Partners AS, från Gimle Invest AS, Vendla Invest AS och Middelborg AS. Köpeskillingen uppgick till 71 MSEK.

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

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801098339

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 juni 2024, har sammanträtt 11 gånger under 2024. Alla styrelsemedlemmar har deltagit i samtliga 11 styrelsemöten.

Koncernledning

Koncernledningen i Qben Infra arbetar i huvudsak med strategiska frågor.

Bolagets ledning bestod fram till juli 2024 enbart av tidigare VD och huvudägare Per Andersson samt Martin Bernsten som Operativ chef/COO. Från juli anställdes Fredrik Sandelin som CFO för koncernen och i augusti anställdes Oivind Horpestad som extern VD för bolaget. Tidigare VD tog rollen som Head of Business Development, och sedan som VD för Qben Construction. Patrik Egeland tog rollen som Head of M&A, den samma rollen som han haft i ICP/ININ Group. Efter förvärvet av ICP per den 27 december så utgjordes ledningen per den 31 december av Öivind Horpestad som VD, Patrik Egeland som Head of M&A, Isabell Os som Head of Group Accounting, Kristina Haugland som Head of Legal och Fredrik Sandelin som CFO.

Efter årsskiftet har tidigare CFO slutat och rollen har tagits över av Patrik Egeland. Fredrik Ekholm ar tagit över rollen som Head of M&A. I april 2025 slutade Öivind Horpestad som VD, och rollen har tagits över av Fredrik Arpe som tillförordnad VD.

Ytterligare information om ledningen finns på s. 18 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 för närvarande av följande tre ledamöter: Fredrik Arpe, Fredrik Cappelen och Peter Follin. 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, revisions- utskottet ska även lämna rekommendationer i kapital- strukturrelaterade frågor, inklusive långsiktiga finansieringsplaner och utdelningsförslag. Revisionsutskottet ska biträda valberedningen vid framtagande av förslag till bolagsstämman om val av revisor.

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 för närvarande av följande tre ledamöter: Fredrik Arpe, Fredrik Cappelen och Peter Follin.

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.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Grant Thornton Sweden AB, org. nr 556356-9382, med adress Box 7623, 103 94 Stockholm, omvaldes till Qben Infras revisor vid årsstämman den 16 maj 2024. 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 42.

Ersättning till styrelse

Till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut i Qben Infra. Årsstämman den 16 maj 2024 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

Bolagets ledning erhöll ingen lön från Qben Infra under 2024. Øivind Horpestad och Patrik Egeland har fått lön från ICP, som blev en del av Qben Infra först vid slutet av året. Per Anderson och Martin Bernsten har fakturerat konsultarvoden till Qben Infra/Kvalitetsbyggruppen.

Under 2024 infördes ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare (LTIP). Detta är utformat som ett bonusprogram under förutsättning att Qben Infra uppnår vissa finansiella mål som fastställts av styrelsen. De finansiella målen avser omsättningstillväxt, EBITA-marginal, avkastning på eget kapital och kassagenerering. Inga optioner har getts ut under 2024 eller vid undertecknandet av denna koncernårsredovisning.

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 betryggande 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 betryggande 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 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 1 128 899 341 kr. Det totala antalet aktier uppgick till 73 305 152 och aktiekapitalet var 1 018 127 SEK. 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 2024 var Per Robert Anderson, Øivind Horpestad, Gjermund Sogn, Alundo Invest AS, TB Industrier AS, Kjetil Skaget, Martin Bernsten, Bård Myrstad, Kristian Lundkvist (Middelborg) och Tigerstaden AS med en sammanlagd ägarandel om 63,77 procent. Resterande del bestod av ett spritt ägande i Sverige och utomlands.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801098840

Största aktieägarna 2024-12-31

	Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
1	Per Robert Anderson	21 332 349	29,10%	29,10%
2	Øivind Horpestad	7 108 396	9,70%	9,70%
3	Gjermund Sogn	3 648 507	4,98%	4,98%
4	Alundo Invest AS	2 989 102	4,08%	4,08%
5	TB Industrier AS	2 976 190	4,06%	4,06%
6	Ketil Skaget	2 905 579	3,96%	3,96%
7	Martin Bernstén	1 800 000	2,46%	2,46%
8	Bård Myrstad	1 497 260	2,04%	2,04%
9	Kristian Lundkvist (Middelborg)	1 260 555	1,72%	1,72%
10	Tigerstaden AS	1 230 424	1,68%	1,68%
Ägarlista topp 10		46 748 362	63,77%	63,77%
Övriga		26 556 790	36,23%	36,23%
Totalt		73 305 152	100,00%	100,00%

Presentation av styrelse och ledning

Styrelse

Peter Follin
Styrelseordförande
Född 1963. Styrelseordförande sedan 2019.
Bakgrund: Civilekonom, 20 års erfarenhet som VD i såväl onoterade som noterade bolag och som styrelseledamot i olika bolag.
Andra pågående uppdrag (urval): VD och styrelseledamot i Performus AB, styrelseordförande i KvalitetsBygg R AB, Creventus AB och styrelseledamot i Formac Production AB.
Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren, urval): VD och styrelseordförande i Hubbster Group AB (publ), styrelseordförande i QS Business Consulting AB och Tradewell Insights AB.
Innehav i bolaget (inklusive genom närstående):
28 000 aktier.
Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Fredrik Cappelen
Styrelseledamot
Född 1962. Styrelseledamot sedan 2024.
Bakgrund: Ekonom och 30 års erfarenhet av ledande befattningar inom olika företag.
Andra pågående uppdrag (urval): Styrelseordförande i Proxll AS, Proterm AS, Stella AS och Stella Industrier AS.
Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): Samma som ovan.
Innehav i bolaget (inklusive genom närstående):
70 000 aktier.
Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Fredrik Arpe
Styrelseledamot
Född 1969. Styrelseledamot sedan 2023. Tillförordnad vd i Qben Infra från 29 april 2025.
Bakgrund: Kandidatexamen i ekonomi, 20 års erfarenhet av ledande befattningar och 15 års erfarenhet som styrelseledamot i olika företag.
Andra pågående uppdrag (urval): Tillförordnad vd i Qben Infra från 29 april 2025.
Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren, urval): Tillförordnad VD och styrelseledamot i Svenska Nyttobostäder AB, vice VD för ALM Equity AB samt VD för Järntorget AB.
Innehav i bolaget (inklusive genom närstående):
28 000 aktier.
Oberoende 2024 enligt Svensk kod för bolagsstyrning*.

*Ej oberoende vid tidpunkten för denna rapports publicering, i och med tillsättningen som tillförordnad vd i Qben Infra i april 2025.

Ledning

Øivind Horpestad *(lämnade bolaget april 2025)*
VD
Född 1969. VD 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.

Patrik Egeland
CFO/Head of M&A
Född 1974. CFO sedan 2025.
Bakgrund: Masterexamen i Business and Administration från NHH och en MBA med utmärkelse från INSEAD, samt 25 års erfarenhet inom private equity, M&A-rådgivning och managementkonsulting.
Andra pågående uppdrag (urval): Ägare och styrelseordförande i Vendla Invest AS och flera styrelseuppdrag inom ININ Group. Styrelseordförande i Simplifai AS och styrelseledamot i Proxima Code AS.
Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren, urval): Styrelseledamot i C-Medical Group AS (och vissa av dess dotterbolag), Capillar-relaterade företag som Capillar Equity Holding AB, Capillar Trademark AB, Capillar AS, Capillar Advisory AB och Marmorpelaren Holding AB, samt ILAB AB och Herkules Capital IV AS.
Innehav i bolaget (inkl. genom närstående):
1 019 262 aktier.

Per Anderson
Grundare och VD i Qben Construction
Född 1977. VD i Construction sedan 2024.
Bakgrund: Grundare och tidigare VD för Qben Infra med 23 års erfarenhet som VD och styrelseledamot i bolaget.
Andra pågående uppdrag (urval): Styrelseordförande i KvalitetsBygg R VVS & Energi AB, KvalitetsEl R AB och KvalitetsProjektering R AB.
Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): VD i Qben Infra AB och KvalitetsBygg R AB. Styrelseordförande i KvalitetsVentilation R AB.
Innehav i bolaget (inkl. genom närstående):
21 332 349 aktier.

20250801098 41

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 2024 på sidorna 13–18 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 30 april 2025

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Förvaltningsberättelse

Qben Infra AB:s (publ) styrelse och verkställande direktör avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024.

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 53 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

Efter lämnandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 per 16 maj 2024, innehållande de senast fastställda balans- och resultaträkningarna, har följande händelser av väsentlig betydelse för Bolagets resultat och ställning inträffat.

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. Ett erbjudande på samma villkor följde sedan till samtliga kvarvarande aktieägare i ININ Group och ingick i ett prospekt avseende Qben Infra AB och Erbjudandevederlaget.

Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades att genomföra en aktiesplit. Efter aktiesplit uppgår antalet aktier till 36 000 000.

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. Vid extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades att genomföra en nyemission till TB Industrier AS om 2 976 190 aktier, som en del av köpeskillingen vid förvärvet av TeamBygg AS och Holtekilen Bolig AS. Vidare beslutades vid extra bolagsstämma den 27 juni att entlediga Per Anderson som verkställande direktör och tillsätta Öivind Horpestad som ny verkställande direktör. Extra bolagsstämma beslutade även om en ny styrelsesammansättning och att den nya styrelsen ska bestå av Peter Follin, Fredrik Cappelen och Fredrik Arpe. Peter Folling i rollen som ordförande.

Den 19 juli 2024 tillträdde Øivind Horpestad som ny VD för Qben Infra. Den 22 oktober 2024 beslutade aktieägarna i Qben Infra vid en extra bolagsstämma att inrätta incitamentsprogram. Incitamentsprogram 2024/2027A omfattar högst 4 160 383 teckningsoptioner och riktar sig till VD och ledande befattningshavare. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Qben Infra till en kurs motsvarande 120 procent av öppningskursen vid första handelsdagen på Nasdaq First North Premier Growth Market. Nyttjandeperioden löper från tre år efter första handelsdag, dock senast den 31 december 2027, till och med den 31 mars 2028. Incitamentsprogram 2024/2027B omfattar högst 445 347 teckningsoptioner och riktar sig till styrelsen i Qben Infra. Villkoren motsvarar de för program 2024/2027A. Inga optioner har getts ut under 2024 eller vid undertecknandet av denna koncernårsredovisning.

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.

Den 13 november 2024 ingick Qben Infra avtal om att sälja sitt helägda dotterbolag Mönsterås Padelcenter AB. Köpeskillingen fastställdes till 32 miljoner kronor på skuldfri basis.

Vid extra bolagsstämma den 21 november 2024 beslutades om nyemission av aktier med anledning av de utbyteserbjudandena från den 31 maj 2024 respektive 4 november 2024. Bolagsstämman beslutade även om nyemission av vederlagsaktier med anledning av förvärv av utestående teckningsoptioner i ININ Group AS. Vidare beslutade bolagsstämman om en riktad nyemission till ett antal på förhand vidtalade investerare motsvarande en emissionslikvid om cirka 60 MSEK. Genom nyemissionerna från den 21 november 2024 ökade antalet aktier i Bolaget med 34 328 962 aktier.

Den 29 november 2024 inleddes handeln av bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Den 19 december 2024 utfärdade Bolaget obligationer om 500 MSEK på Nasdaq STO FN Transfer Market.

Den 27 december 2024 beslutade extra bolagsstämma i bolaget om att godkänna styrelsens förslag till beslut om förvärv av samtliga aktier i ICP Founders AS, innebärande ett indirekt förvärv av ININ Capital Partners AS, från Gimle Invest AS, Vendla Invest AS och Middelborg AS. Förvärvet genomfördes den 31 december 2024. Köpeskillingen för aktierna i ICP Founders AS uppgick till 53 000 000 SEK på skuldfri basis. Majoriteten av köpeskillingen, 51 640 002 SEK, erlades genom kvittning av fordringar och resterande del, 1 359 998 SEK, erlades genom utställande av skuldebrev.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Den 10 januari 2025 utsågs Patrik Egeland till ny CFO för Qben Infra. Den 17 februari 2025 genomförde bolagets dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärvet av

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109842

Nordnes Narvik AS för en total köpeskilling på 17,8 miljoner NOK att betalas kontant.

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

Den 28 mars 2025 slutförde Qben Infras dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärv av 100 procent av aktierna i Trasé AS. En del av köpeskillingen erlades i form av aktier i Qben Infra, vilket föranledde att styrelsen för Qben Infra beslutade, med stöd av emissions-bemyndigande, om en riktad nyemission av 2 237 563 aktier. Vidare beslutade styrelsen för Qben Infra, villkorat av efterföljande bolagsstämmas godkännande, om en riktad nyemission av 1 145 365 aktier med anledning av att Qben Infra har genomfört ett förvärv av aktier från minoritetsaktieägarna i Nordic Infra Structure Group, där köpeskillingen skulle erläggas med aktier i Qben Infra.

Den 1 april 2025 ingick Qben Infras dotterbolag Nordic Inspekt Group AB ett aktieköpsavtal för att förvärva den Norge-baserade test-, inspektions- och certifierings-gruppen (TIC), Testpartner Gruppen. Testpartner Gruppen värderas till 41,2 miljoner NOK i transaktionen och slutförande av transaktionen förväntas ske under andra kvartalet 2025.

Den 7 april 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.

Den 22 april tilldelades Laje AS, ett dotterbolag till Qben Infra-ägda Qben Power, ett kontrakt på 94 miljoner SEK i Sverige för byggandet av en kraftledning mellan Tandö och Nyhusen.

Den 24 april tillsatte styrelsen Leif Christian Salomonsen som tillförordnad VD i Qben Infra med tillträde samma dag. Han ersatte därmed Øivind Horpestad, som i samband med detta lämnade bolaget.

Den 29 april tillsatte styrelsen Fredrik Arpe som tillförordnad VD i Qben Infra med tillträde samma dag. Han ersatte därmed den tidigare tf vd Leif Christian Salomonsen.

Flerårsöversikt

MKR	2024	2023	2022	2021
NETTOOMSÄTTING	688	705	583	801
RESULTAT EFTER SKATT	-125	34	40	15
BALANSOMSLUTNING	2 792	509	273	355
SOLIDITET %	25	19	23	16

Jämförelsetalen för 2021 samt 2020 har inte räknats om.

Finansiell utveckling under året

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2024 uppgick till 687 MSEK (705), en minskning med 2 procent. Minskningen förklaras främst av sämre marknadsförutsättningar. EBITA-resultatet uppgick till -111 MSEK (50) och Justerad EBITA till -14 MSEK. Årets resultat uppgick till -118 MSEK (29).

Minskningen förklaras av ett negativt resultat för Inin, förvärvet av ICP samt transaktionskostnader i samband med förvärvet av Inin och noteringen av bolagets aktier. Totalt belastades resultatet av jämförelsestörande poster om 97 MSEK, huvudsakligen hänförliga till kostnader i samband med förvärven av Inin och ICP samt noteringen av bolagets aktier.

Finansiell ställning och likviditet

Under räkenskapsåret 2024 var kassaflödet från den löpande verksamheten 99 MSEK, vilket kan jämföras med 2 MSEK samma period föregående år. Koncernens nettoskuld under fjärde kvartalet uppgick till 593 MSEK. Koncernens egna kapital uppgick vid räkenskapsårets slut till 692 MSEK (92). Soliditeten uppgick till 24% (18).

I slutet av året noterade Qben Infra seniora, icke-säkerställda obligationer om 500 MSEK inom en ram om 600 MSEK. Obligationerna har en löptid om tre år och löper med en ränta om STIBOR 3m + 800 baspunkter. Obligationerna utgör en del av bolagets långsiktiga finansieringsstrategi och har bidragit till att stärka bolagets finansiella ställning.

Förslag till vinstdisposition och utdelning

Styrelsen föreslår att årets resultat balanseras i ny räkning och att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024.

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 visibilitet. Bolaget bedömer att det finns goda förutsättningar att fortsätta växa organiskt och genom förvärv. De segment som bolaget verkar inom, såsom järnväg och 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,

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

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
Qben Infra utför 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 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 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.

Om konsumenternas vilja eller förmåga att betala för de bostäder som Qben Infra erbjuder minskar, eller om Qben Infras prissättningsstrategi för bostäderna misslyckas, kan detta få en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och vinst.

Projektrelaterade risker
Qben Infras 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 kontraktsrelaterade 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 att Qben Infra får svårigheter att sälja bostäder, tvingas sänka priserna på sina bostäder, oönskad 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 säsongsrisker
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 härdningsprocesser i samband med murning och putsning. Snö och regn kan också försvåra byggprojekt i allmänhet 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 affärsmässig 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,

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801098 43

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 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. Hållbarhetsrapport upprättas av Inin Group AS och Hållbarhetsrapport för Kvalitetsbygg R AB.

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,

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

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.

Redovisningsnorm

Från och med den 1 januari 2023 är koncernens finansiella rapporter upprättade i enlighet med IFRS Redovisningsstandader som de har antagits av EU, Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiella rapporter. 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. Detta är moderbolagets första rapport.Medarbetare

Koncernens medarbetarantal uppgick per den 31 december 2024 till 652 personer, inkluderande anställda i moderbolaget och dess dotterbolag.

Förändringar i verksamhetens ledning

Under 2024 tillsattes Øivind Horpestad som VD i Qben Infra. Per Anderson, tidigare VD i Qben Infra, antog rollen som VD på Qben Construction. Patrik Egeland tillträdde som Head of M&A and Investments. Vidare anställdes Fredrik Sandelin, inom ramen för ett konsultavtal, rollen som Interim CFO.

Ersättning till ledande befattningshavare

Information om ersättning under 2024 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 2024 uppgick intäkterna för moderbolaget Qben Infra AB till 26,0 MSEK (25,8) och resultat före skatt uppgick till -94,6 MSEK (-6,2). Resultat har under året påverkats av transaktionskostnader och kostnader knutet till börsnotering (-41 MSEK) och nedskrivning efter förvärv ICP (-52 MSEK). Moderbolaget har ingen försäljning av varor och tjänster till externa kunder.

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 1 128 899 341 kr. Det totala antalet aktier uppgick till 73 305 152 och aktiekapitalet var 1 018 127 SEK. 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 2024 var Per Robert Anderson, Øivind Horpestad, Gjermund Sogn, Alundo Invest AS, TB Industrier AS, Kjetil Skaget, Martin Bernsten, Bård Myrestad, Kristian Lundkvist (Middelborg) och Tigerstaden AS med en sammanlagd ägarandel om 63,77 procent. Resterande del bestod av ett spritt ägande i Sverige och utomlands.

Största aktieägarna 2024-12-31

	Ägare	Antal aktier	Kapital	Röster
1	Per Robert Anderson	21 332 349	29,10%	29,10%
2	Øivind Horpestad	7 108 396	9,70%	9,70%
3	Gjermund Sogn	3 648 507	4,98%	4,98%
4	Alundo Invest AS	2 989 102	4,08%	4,08%
5	TB Industrier AS	2 976 190	4,06%	4,06%
6	Ketil Skaget	2 905 579	3,96%	3,96%
7	Martin Bernstén	1 800 000	2,46%	2,46%
8	Bård Myrstad	1 497 260	2,04%	2,04%
9	Kristian Lundkvist (Middelborg)	1 260 555	1,72%	1,72%
10	Tigerstaden AS	1 230 424	1,68%	1,68%
Ägarlista topp 10		46 748 362	63,77%	63,77%
Övriga		26 556 790	36,23%	36,23%
Totalt		73 305 152	100,00%	100,00%

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Koncernens finansiella rapporter

20250801109844

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Nettoomsättning	4, 5,	687 523	705 197
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter		3 033	37 170
Övriga rörelseintäkter	4	29 102	1 680
		719 658	**744 048**
Rörelsekostnader			
Råvaror och förnödenheter	6	-519 224	-580 786
Handelsvaror		-	-4 708
Övriga externa kostnader	12	-139 710	-46 000
Personalkostnader	9	-105 249	-54 959
Av- och nedskrivningar	10	-15 953	-7 650
Övriga rörelsekostnader	8	-52 398	-282
Resultat från andelar i intresseföretag		111	-
Rörelseresultat		**-112 765**	**49 662**
Finansiella intäkter	13	4 195	1 875
Finansiella kostnader	13	-21 109	-10 131
Finansnetto		**-16 914**	**-8 256**
Resultat före skatt		**-129 679**	**46 407**
Skatt	14	4 601	-12 022
Resultat från avvecklad verksamhet		287	-
Årets resultat		**-124 791**	**29 385**
Resultat per aktie före och efter utspädning	30	**-2,74**	**0,67**

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Varav årets resultat		-124 791	29 385
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-8 685	-
Estimatändringar (Aktuariella vinster och förluster)		2 163	-
Årets övrigt totalresultat		-6 521	-
Årets totalresultat		**-131 311**	**29 385**
Årets totalresultat hänförligt till			
Moderföretagets ägare		-116 681	19 123
Innehav utan bestämmande inflytande		-14 630	10 262

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	15	638 752	-
Immateriella tillgångar	15	72 961	-
Materiella anläggningstillgångar	16	68 135	4 519
Nyttjanderättstillgång	28	186 847	18 176
Förvaltningsfastigheter	18	102 000	130 000
Andelar i intresseföretag		190	-
Fordringar hos koncernföretag	27	-	27 416
Finansiella placeringar	27	19	2 560
Andra långfristiga fordringar	27	52 348	90
Uppskjutna skattefordringar		203	170
Summa anläggningstillgångar		**1 121 455**	**182 931**
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	277 199	10
Skattefordringar		3 678	977
Fordringar hos koncernföretag		-	13 247
Kundfordringar	27	270 677	82 937
Upparbetad ej fakturerad intäkt	5	375 737	211 570
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	6 422	11 764
Övriga fordringar	27	93 795	3 058
Likvida medel	20	611 748	2 790
Tillgångar som innehas för försäljning	7	31 215	-
Summa omsättningstillgångar		**1 670 471**	**326 352**
Summa tillgångar		**2 791 926**	**509 283**

Koncernens balansräkning, forts.

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	21		
Aktiekapital		978	120
Pågående nyemission		40	-
Övrigt tillskjutet kapital		518 780	-
Reserver		-8 669	-
Balanserad vinst inkl. periodens resultat		-25 768	81 473
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		485 361	81 593
Innehav utan bestämmande inflytande		206 283	10 305
Summa eget kapital		**691 644**	**91 897**
Skulder			
Långfristiga skulder			
Obligation	27	487 558	-
Långfristiga skulder till kreditinstitut	27	183 639	45 222
Långfristiga leasingskulder	27	118 641	11 223
Långfristiga skulder till koncernföretag	27	-	387
Uppskjutna skatteskulder		41 324	10 516
Övriga långfristiga skulder	27	98 558	64 736
Summa långfristiga skulder		**929 720**	**132 084**
Kortfristiga skulder			
Obligation	27	218 848	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	27	75 432	10 500
Checkräkningskredit	27	5 925	-
Kortfristiga leasingskulder	27	69 470	6 353
Kortfristiga skulder till koncernföretag		-	19 834
Förskott från kunder		2 382	-
Leverantörsskulder	27	355 767	133 549
Fakturerad ej upparbetad intäkt	5	61 678	61 290
Skatteskulder		5 959	88
Övriga kortfristiga skulder	26,27	244 356	39 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	123 600	14 277
Skulder som innehas för försäljning		7 146	-
Summa kortfristiga skulder		**1 170 562**	**285 302**
Summa eget kapital och skulder		**2 791 926**	**509 283**

20250801098845

Koncernens kassaflöde

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-112 765	54 662
Justering för ej-kassaflödespåverkande poster	29	55 734	-34 515
Erhållen ränta		4 195	332
Betald ränta		-15 070	-2 733
Betald skatt		-674	-2 754
Varulager (ökning - / minskning +)		38 818	4 708
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		-65 698	-151 609
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		197 955	133 576
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**102 494**	**1 667**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	25	75 070	-22 282
Avyttring av dotterföretag		-	713
Förvärv av immateriella tillgångar		-5 835	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-919	-302
Förvärv av finansiella tillgångar		-6 408	-69
Avyttring av finansiella tillgångar		6 095	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**68 002**	**-21 940**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		602 458	10 400
Amortering av lån		-116 300	-6 667
Amortering av leasingskuld		-11 255	-5 761
Ökning/minskning av övriga finansiella skulder		-46 065	-
Aktieägartillskott, erhållna		2 300	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-	7
Nyemission		7 341	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**29**	**438 479**	**-2 020**
Periodens kassaflöde		608 976	-22 295
Likvida medel vid periodens början		2 790	25 085
Valutakursdifferens i likvida medel		-19	-
Likvida medel vid periodens slut	**20**	**611 747**	**2 790**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

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 2023	**120**	**-**	**-**	**-**	**62 330**	**62 450**	**262**	**62 713**
Årets resultat					19 124	19 124	10 262	29 386
Transaktioner med ägare					18	18	-219	-201
Summa transaktioner med ägare	**120**				**81 473**	**81 593**	**10 305**	**91 897**
Utgående balans per December 31, 2023	**120**	**-**	**-**	**-**	**81 473**	**81 593**	**10 305**	**91 897**
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
Transaktioner med ägare								
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**
Förändringar av ägarandelar								
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**

Noter till koncernens finansiella rapporter

Not 1. Allmän information

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 är moderbolag i koncernen som i övrigt består av att 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 30 april 2025 undertecknats av styrelsen samt VD för Qben Infra AB och samma datum godkänts av styrelsen för offentliggörande.

De in årsredovisningen och koncernredovisningen intagna resultaträkningarna och balansräkningarna för moderbolaget och koncernen är föremål för fastställande på årsstämman den 27 maj 2025.

Not 2. Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. 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 Accounting Standards 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 ikraft under 2024

De ändringar som trädde i kraft under 2024 avsåg ändringar i IAS 1 avseende klassificering av skuld som kort- eller långfristig, IFRS 16 avseende redovisning av leasingskuld vid en "sale and leaseback-"transaktion, ändringar i IAS 7 och IFRS 7 upplysningar kring leverantörsfinansiering. Koncernen har tillämpat dessa men de har inte haft någon väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen.]

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 delsummor 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 valuta

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 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. Vid omräkning av utländska dotterbolags finansiella rapporter omräknas respektive månads resultaträkning till genomsnittskurs. Balansräkningarna omräknas till balansdagskurs. De omräkningsdifferenser som uppstår vid

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109847

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 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 elimineras 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 kontraktsenliga ursprungliga kontraktssumman och eventuellt tilläggsarbete, 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 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 bestod fram till slutet av november av ett segment. Därför redovisas endast ett enda rapporteringssegment.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Qben Infra kommer från och med räkenskapsåret 2025 att rapportera 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.

Avgiftsbestämda planer

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 hänför sig till. En förutbetald 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 ränteintäkter. Finansiella kostnader består av räntekostnader på leasingskulder och lån samt förändringar i verkligt värde på investeringar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteintäkter 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 realiseras 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** överlåter rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en viss period i utbyte mot ersättning.

Leasetagare

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld 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 Infras 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 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 leasingskulder för leasing av tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal (en leasingperiod på 12 månader eller mindre). Qben Infra

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109848

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 ortsprismetoden 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 (kassagenererandeenheter).

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

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

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.

Tillgångar som innehas för försäljning
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.

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.

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

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109849

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. Styrelsen och ledningen har inte identifierat någon indikation på nedskrivningsbehov per 2024-12-31.

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

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Not 4. Intäkter

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

TSEK	2024	2023
Intäkter från avtal med kunder	687 523	705 197
Övriga intäkter		
Negativ goodwill	14 902	0
Övrigt	14 200	1680
Summa intäkter	**716 625**	**706 877**

VD är koncernens högste verkställande beslutsfattare. VD följer upp den finansiella utvecklingen och fattar strategiska beslut för koncernen i sin helhet. Qben Infra består därför av ett enda segment.

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	2024	2023
Sverige	611 913	705 197
Norge	75 610	0
Summa	**687 523**	**582 614**

Intäkter från externa kunder, baserat på större produktlinjer

TSEK	2024	2023
Nybyggnation och projektutveckling	388 632	418 022
Reparation, renovering, utbyggnad	201 243	255 115
Fastigheter	84 435	-
Övrigt	13 213	32 060
Summa	**687 523**	**705 197**

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

Anläggningstillgångar per land

TSEK	2024	2023
Sverige	118 220	152 695
Norge	238 762	-
Summa	**356 982**	**152 695**

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

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801098S0

prestationsåtagande baserat på deras fristående försäljningspriser.

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. Avtalsskulderna avser fakturerad ej upparbetad intäkt för entreprenadkontrakt,

Upparbetad ej fakturerad intäkt (avtalstillgångar)

TSEK	2024	2023
Ingående balans per 1 januari	**211 570**	**106 262**
Överfört från upparbetat ej fakturerat intäkt vid periodens början till kundfordringar	-211 570	-106 262
Upparbetat under perioden, reducerat med belopp som fakturerats under perioden	375 737	211 570
Utgående balans per 31 december	**375 737**	**211 570**

Fakturerad ej upparbetad intäkt (avtalsskuld)

TSEK	2024	2023
Ingående balans per 1 januari	**61 290**	**10 054**
Intäkt redovisad i perioden som ingick i fakturerad ej upparbetad intäkt vid periodens ingång	-61 290	-10 054
perioden	61 678	61 290
Utgående balans per 31 december	**61 678**	**61 290**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Not 5. Segmentsrapportering

VD följer upp och utvärderar resultatet och den finansiella ställningen för koncernen i dess helhet och följer inte upp resultatet på en lägre aggregerad nivå än konsolideringen. VD beslutar därmed också om tilldelning av resurser och fattar strategiska beslut baserat på koncernen i sin helhet. Qben Infra består fram till slutet av november av ett segment. Därför redovisas endast ett enda rapporteringssegment. Qben Infra kommer att rapportera fyra segment efter rapportperioden: Qben Construction, Qben Power, Qben Rail 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. Det är inga skillnader mot 2023 varav enbart 2024 presenteras nedan.

MSEK	Qben Infra[1]	Omräkning till färdigställande-metoden[2]	Jämförelse-störande poster[3]	Koncernen, IFRS-standard
Intäkter från avtal med kunder	991 123	-303 601	-	687 522
Övriga intäkter och förändringar i verkligt värde på förvaltningsfastigheter	47 009	-	-14 874	32 136
Summa intäkter	**1 038 132**	**-303 601**	**-14 874**	**719 658**
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar	-1 060 870	229 526	112 174	-719 170
Justerad EBITA	**-22 738**	**-74 075**	**97 300**	**488**
Jämförelsestörande poster				-97 300
Avskrivningar				-15 953
Rörelseresultat				**-112 765**
Finansnetto				-16 914
Resultat före skatt				**-129 679**

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 segment rapportering.

3 Sammanställning jämförelsestörande poster se sid 6.

Not 6. Råvaror och förnödenheter

TSEK	2024	2023
Underentreprenörer	271 351	407 678
Material	170 860	173 108
Bostäder	77 013	-
Summa	**519 224**	**580 786**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109851

Not 7. Tillgångar som innehas för försäljning

I september 2024 tecknades ett avtal om överlåtelse av aktierna i Mönsterås Padelcenter AB men aktierna har ännu inte överlåtits.

Per den 31 december 2024 innehades bolaget till sina redovisade värden och bestod av följande tillgångar och skulder.

TSEK	2024-01-01
Förvaltningsfastigheter	29 000
Inventarier, verktyg och installationer	954
Skattefordringar	13
Likvida medel	132
Tillgångar som innehas för försäljning	**31 216**
Övriga långfristiga skulder	105
Uppskjutna skatteskulder	697
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	6 214
Leverantörsskulder	100
Övriga kortfristiga skulder	7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24
Skulder som innehas för försäljning	**7 147**

Not 8. Övriga rörelsekostnader

TSEK	2024	2023
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-282
Termineringskostnad	-52 270	-
Övrigt	-128	-
Summa	**-52 398**	**-282**

Termineringskostnaden 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 nettotillgångana som en övrig rörelsekostnad och inte som goodwill eller en nedskrivning.

Not 9. Anställda

Kostnader för ersättningar till övriga anställda		
TSEK	**2024**	**2023**
Löner och ersättningar	77 397	36 922
Pensionskostnader	4 925	2 825
Sociala avgifter	16 719	12 846
Övrigt	**438**	**-**

Genomsnittligt antal anställda		
Antal anställda	**2024**	**2023**
Sverige	87	69
Norge	567	-
Summa	**654**	**69**

Könsfördelning anställda		
% kvinnor	**2024** **% kvinnor**	**2023** **% kvinnor**
Sverige	32%	-
Norge	9%	9%

Könsfördelning i koncernledningen		
% kvinnor	**2024** **% kvinnor**	**2023** **% kvinnor**
Styrelse och verkställande direktör	-	-
Övriga ledande befattningshavare	40%	14%

Kostnader för ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare		
TSEK	**2024**	**2023**
Löner och ersättningar	3 658	691
Pensionskostnader	720	78
Sociala avgifter	754	-
Övrigt	40	-
Summa	**5 172**	**769**

Bolagets ledning bestod fram till juli 2024 enbart av tidigare VD och huvudägare Per Andersson samt Martin Bernsten som Operativ chef/COO. Från juli anställdes Fredrik Sandelin som CFO för koncernen och i augusti anställdes Oivind Horpestad som extern VD för bolaget. Tidigare VD tog rollen som Head of Business Development, och sedan som VD för Qben Construction. Patrik Egeland tog rollen som Head of M&A, den samma rollen som han haft i ICP/ININ Group. Efter förvärvet av ICP per den 27 december så utgörs ledningen per den 31 december av Öivind Horpestad som VD, Patrik Egeland som Head of M&A, Isabell Os som Head of Group Accounting, Kristina Haugland som Head of Legal och Fredrik Sandelin som CFO. Efter årsskiftet har tidigare CFO slutat och rollen har tagits över av Patrik Egeland. Fredrik Ekholm ar tagit över rollen som Head of M&A. I april 2025 slutade Öivind Horpestad som VD, och rollen togs då över av Leif Salomonsen som interim VD. Därefter har Leif ersatts av Fredrik Arpe som ny tillfördordnad vd i Qben Infra.

De ledande befattningshavarna i koncernens ledningsgrupp utgörs av VD och COO i Qben Infra AB samt VD i Kvalitetsbygg R AB för 2024. Tabellen ovan består av kostnader som betalats som löner till COO för Qben Infra AB för 2024 och 2023 och till VD för Kvalitetsbygg R AB från oktober 2023. Därutöver har konsultarvoden för VD och COO fakturerats från närstående om 1 270 TSEK (2023: 2 776 TSEK), se not 11.

Ledande befattningshavare har inte erhållit någon rörlig ersättning.

Koncernen har inte några avtal om avgångsvederlag med ledande befattningshavare.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109852

Not 10. Avskrivningar

TSEK	2024	2023
Maskiner och tekniska anläggningar	-3 080	-278
Inventarier, verktyg och installationer	-297	-1 190
Nedlagda utgifter på annans fastigheter	-88	-88
Byggnader och mark	584	-
Koncessioner, panter, licenser	-745	-
Nyttjanderättstillgångar	-12 327	-6 094
Summa	**-15 953**	**-7 650**

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 Spersoner. 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.

Vid slutet av året förvärvades ICP Founders AS (ICP Founders) till 71 MSEK. Förvärvet skedde mot säljrevers och skuld till tidigare ägare av ICP Founders vilka var Gimle Invest AS, Vendla Invest AS och Middelborg AS. Som en följd finns därmed skulder till närstående knutet till förvärvet av ICP Founders.

Transaktioner med närstående

TSEK	2024	2023
Inköp av tjänster/varor		
RSG Stockholm AB	-	10 542
Perneko Konsult och Investment AB	-	-425
HKL Invest AB	-	-1 176
Pine Hill Invest AB	24 369	68 198
Fagus Utveckling AB	-393	1 354
Upgrade Development AB	14 051	-777
Summa	**38 027**	**77 717**

Fordringar på närstående

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Fordringar på RSG Stockholm AB	-	27 416
Fordringar på koncernföretag	16 814	13 247
Fordringar på Pine Hill Invest AB	77 037	51 233
Fordringar på Fagus Utveckling AB	1 890	1 989
Fordringar på Upgrade Development AB	-	16 247
Summa	**95 741**	**110 123**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Skulder till närstående		
TSEK	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Skulder till koncernföretag	-	20 221
Gimle Invest AS	7 165	-
Middelborg AS	4 212	-
Vendla Invest AS	4 212	-
Summa	**15 589**	**20 221**

Not 12. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	**2024**	**2023**
Grant Thornton Sweden AB		
Revisionstjänster	2 292	970
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	3 174	6
Skatterådgivning	509	-
Övriga tjänster	43	-
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	**6 018**	**976**

TSEK	**2024**	**2023**
Plus Revisjon AS		
Revisionstjänster	195	-
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	2	-
Skatterådgivning	32	-
Övriga tjänster	53	
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	**282**	**-**

TSEK	**2024**	**2023**
Stavanger Revisjon		
Revisionstjänster	268	-
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	95	-
Skatterådgivning	-	-
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	**363**	**-**

TSEK	**2024**	**2023**
Aider		
Revisionstjänster	4	-
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	55	-
Skatterådgivning	32	-
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	**90**	**-**

TSEK	**2024**	**2023**
Totalt revisiosarvode		
Revisionstjänster	2 759	970
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	3 326	6
Skatterådgivning	573	-
Övriga tjänster	95	
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	**6 753**	**-**

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 Infras revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

20250801098S3

Not 13. Finansnetto

TSEK	2024	2023
Ränteintäkter, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	4 195	1 875
Finansiella intäkter	**4 195**	**1 875**
Räntekostnader, leasing	-1 018	-1 095
Räntekostnader, finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-20 268	-5 504
Förändringar i verkligt värde av finansiella placeringar	177	-3 531
Finansiella kostnader	**-21 109**	**-10 131**
Finansnetto	**-16 914**	**-8 255**

Not 14. Skatter

Redovisat i rapporten över resultat

TSEK	2024	2023
Aktuell skatt	77	-2 560
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	4 525	-9 462
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	**4 601**	**-12 022**

Avstämning av effektiv skatt

TSEK	(%)	2024	(%)	2023
Resultat före skatt		-129 679		46 407
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,60%	26 714	20,60%	-9 560
Ej avdragsgilla räntekostnader	-	-	2%	-848
Ej avdragsgilla kostnader, övrigt	-3%	-4 094	3%	-1 451
Ej skattepliktiga intäkter	4%	5 109	-1%	562
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-18%	-23 490	2%	-706
Ej skattepliktiga realisationsvinster	-	-488	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-33	-	-
Skatteeffekt utländska skatter	1%	883	-	-
Schablonränta på periodiseringsfond	-	-	-	-19
Redovisad effektiv skatt		**4 601**		**-12 022**

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader

	2024-12-31		
TSEK	**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	38 687	-38 484	203
Uppskjuten skatt, netto	**38 687**	**-79 808**	**-41 121**

	2023-12-31		
TSEK	**Uppskjuten skattefordran**	**Uppskjuten skatteskuld**	**Uppskjuten skatt, netto**
Övriga temporära skillnader	-	-1 829	-1 829
Förvaltningsfastigheter	-	-8 687	-8 687
Leasing	3 914	-3 744	170
Uppskjuten skatt, netto	**3 914**	**-14 261**	**-10 346**

Beloppet av outnyttjade skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas i rapporten över finansiell ställning uppgår till 114 030 TSEK (650). De outnyttjade skattemässiga underskotten är hänförliga till förluster i moderbolaget samt flertalet dotterbolag och har ingen förfallotidpunkt.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Not 15. Immateriella anläggningstillgångar

20250801098S4

TSEK	Balanserade utgifter för utveckling	Varumärken, kundrelationer och orderstock	Goodwill	Summa
Ackumulerat anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2023	-	-	-	-
Nyanskaffningar	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2023	**-**	**-**	**-**	**-**
Ingående balans 1 januari 2024	**-**	**-**	**-**	**-**
Anskaffning via förvärv dotterbolag	5 717	63 095	638 752	711 713
Nyanskaffningar	4 894	-	-	4 894
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	**10 611**	**63 095**	**638 752**	**712 458**
Ackumulerad avskrivning				
Ingående balans 1 januari 2023	**-**	**-**	**-**	**-**
Avskrivningar	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2023	**-**	**-**	**-**	**-**
Ingående balans 1 januari 2024	**-**	**-**	**-**	**-**
Avskrivningar	-745	-	-	-745
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	**-745**	**-**	**-**	**-745**
Redovisat värde				
Ingående balans 1 januari 2023	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2023	-	-	-	-
Ingående balans 1 januari 2024	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	**9 866**	**63 095**	**638 752**	**711 713**

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						
Ingående balans 1 januari 2023	2 176	3 637	619	60	-	6 492
Nyanskaffningar	-	1 178	-	202	-	1 381
Avyttringar och utrangeringar	-	-150	-	-	-	-150
Utgående balans 31 december 2023	**2 176**	**4 665**	**619**	**262**	**-**	**7 723**
Ingående balans 1 januari 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**
Ackumulerad avskrivning						
Ingående balans 1 januari 2023	**-530**	**-1 187**	**-81**	**-**	**-**	**-1 798**
Avskrivningar	-278	-1 190	-88	-	-	-1 556
Avyttringar och utrangeringar	-	150	-	-	-	150
Utgående balans 31 december 2023	**-807**	**-2 227**	**-169**	**-**	**-**	**-3 204**
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**
Redovisat värde						
Ingående balans 1 januari 2023	1 647	2 450	538	60	-	4 695
Utgående balans 31 december 2023	1 369	2 438	449	262	-	4 519
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**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109855

Not 17. Varulager

TSEK	2024	2023
Pågående byggnation av bostäder	194 715	-
Färdiga bostäder	42 980	-
Övrigt lager av råvaror och förnödenheter	39 504	10
Summa	**277 199**	**10**

Not 18. Förvaltningsfastigheter

Under 2023 har koncernen förvärvat tre förvaltningsfastigheter. Dessa transaktioner har skett inom ramen för common control. Transaktionerna har genomförts till överlåtarens redovisade värden. De har efter det värderats till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas som Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter i koncernens resultaträkning.

Avstämning av redovisat värde

TSEK	2024	2023
Ingående balans 1 januari	130 000	-
Förvärv	-	87 830
Verksamhet under avyttring	-29 000	-
Förändring i verkligt värde, orealiserat	1 000	42 170
Utgående balans 31 december	**102 000**	**130 000**

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.

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%
Vägt avkastningskrav (%)	9,53%	8,83-9,9%
Årlig inflation (%)	2,00%	-

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

20250801098856

Not 19. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	5 132	73
Övriga upplupna intäkter	1 289	11 691
Summa	**6 422**	**11 764**

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	45 657	45 291
Upplupna lönerelaterade kostnader	70 839	6 557
Upplupna räntekostnader	8 024	6 276
Övrigt	44 725	1 444
Summa	**123 600**	**12 716**

Not 20. Likvida medel

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Kassa & banktillgodohavanden		611 748	2 790
Summa		**611 748**	**2 790**

Likvida medel avser banktillgodohavanden i Qben Infra AB och samtliga dotterföretag.

Not 21. Eget kapital

Antal aktier

	2024-12-31	2023-12-31
Vid årets början	36 000 000	36 000 000
Emitterade under året	37 305 152	-
Emitterade aktier - betalda	**73 305 152**	**36 000 000**

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2024 till 1 018 127 SEK (120 000). Antalet aktier uppgick till 73 305 152. 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.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

	2024	2023
Nuvärdet av fonderade förpliktelsen	108 362	-
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	126 808	-
Summa förmånsbestämda pensionsplaner	**-18 446**	**-**

	2024	2023
Förvärvat nettotillgång	16 312	-
Auktuariell förändring efter förvärv	2 134	-
Utgående balans	**18 446**	**-**

Ekonomiska förutsättningar	**2 024**	**2023**
Diskonteringsränta	3,90%	0%
Förväntad avkastning på pensionsmedel	5,90%	0%
Förväntad lönetillväxt	4,00%	0%
Förväntad omräkningsfaktor för grundbelopp	3,75%	0%
Förväntad reglering av pensioner under utbetalning	3,00%	0%

De aktuella förutsättningarna är baserade på vanligt använda förutsättningar inom försäkring när det gäller demografiska faktorer. Kompensationer i samband med stängning av förmånsbestämd pension och övergång till inkomstordning är inarbetade i de totala beräknade pensionsförpliktelserna i uppställningen ovan (stängning i Laje Buskerud 2014 och Nettservice Drammen 2016).

20250801109857

Not 23. Händelser efter balansdagen

Organisation
Den 10 januari 2025 utsågs Patrik Egeland till ny CFO för Qben Infra. Den 24 april tillsatte styrelsen Leif Christian Salomonsen som tillförordnad VD i Qben Infra med tillträde samma dag. Han ersatte därmed Øivind Horpestad, som i samband med detta lämnade bolaget. Den 29 april tillsatte styrelsen Fredrik Arpe som tillförordnad VD i Qben Infra med tillträde samma dag. Han ersatte därmed den tidigare tf vd Leif Christian Salomonsen.

Förvärv och transaktioner
Den 17 februari 2025 genomförde bolagets dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärvet av Nordnes Narvik AS för en total köpeskilling på 17,8 miljoner NOK att betalas kontant.

Den 28 mars 2025 slutförde Qben Infras dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärv av 100 procent av aktierna i Trasé AS. En del av köpeskillingen erlades i form av aktier i Qben Infra, vilket föranledde att styrelsen för Qben Infra beslutade, med stöd av emissions-bemyndigande, om en riktad nyemission av 2 237 563 aktier. Vidare beslutade styrelsen för Qben Infra, villkorat av efterföljande bolagsstämmas godkännande, om en riktad nyemission av 1 145 365 aktier med anledning av att Qben Infra har genomfört ett förvärv av aktier från minoritetsaktieägarna i Nordic Infra Structure Group, där köpeskillingen skulle erläggas med aktier i Qben Infra.

Den 1 april 2025 ingick Qben Infras dotterbolag Nordic Inspekt Group AB ett aktieköpsavtal för att förvärva den Norge-baserade test-, inspektions- och certifierings-gruppen (TIC), Testpartner Gruppen. Testpartner Gruppen värderas till 41,2 miljoner NOK i transaktionen och slutförande av transaktionen förväntas ske under andra kvartalet 2025.

Den 7 april 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.

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

Den 22 april tilldelades Laje AS, ett dotterbolag till Qben Infra-ägda Qben Power, ett kontrakt på 94 miljoner SEK i Sverige för byggandet av en kraftledning mellan Tandö och Nyhusen.

Den 25 april tilldelades Hadeland Elektro AS, ett dotterbolag till Nordic Infrastructure Group, ett ramavtal för entreprenadtjänster med GlitreNett. Uppdragsperioden löper från maj 2025 i 2 år, med upp till 4 års förlängning (2+1+1). Ramavtalet har en övre ekonomisk ram på 250 MNOK totalt på 6 år, med ett uppskattat årligt värde på 30 MNOK.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Not 24. Dotterföretag

Innehav i dotterföretag

Namn, org.nr.	Säte	Ägarandel 2024-12-31	Ägarandel 2023-12-31	Ägarandel 2023-01-01
Qben Infra AB, 556619-3222	Stockholm, Sverige			
Direkta innehav				
Kvalitetsbygg R AB, 5596708-2903	Stockholm, Sverige	100%	100%	100%
Kvalitetsbygg R AS, 829 911 892 *	Drammen, Norge	100%	-	-
Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, 559445-6799 *	Stockholm, Sverige	100%	-	-
KvalitetsEl R AB, 556800-0078	Stockholm, Sverige	-	100%	100%
Kvalitetsbygg R VVS & Energi AB, 556800-0094	Stockholm, Sverige	-	51%	100%
KvalitetsMåleri R AB, 556800-0102	Stockholm, Sverige	-	100%	100%
KvalitetsProjektering R AB, 556974-5390	Stockholm, Sverige	-	100%	100%
KvalitetsVentilation R AB, 556800-0136	Stockholm, Sverige	-	56%	100%
Italienska Designkök AB, 556800-0110	Stockholm, Sverige	-	-	100%
Kvalitetsmark R Holding AB, 559312-2145	Stockholm, Sverige	-	-	53%
ICP Founders AS, 930 339 318	Oslo, Norge	100%		
Team Bygg AS, 984 738 161	Time, Norge	100%		
Holtekilen AS, 927 215 047	Oslo, Norge	92%		
Inin Group AS, 911 631 474	Oslo, Norge	86%		
Indirekta innehav				
Kvalitetsmark R AB, 556800-0551	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%	-	-
Virsbo 5 AB, 559383-8112	Stockholm, Sverige	100%	-	-
Simba Eiendom AS 985 239 975	Hå, Norge	25%	-	-
Hove Utbyggingsselskap AS 988 666 335	Stavanger, Norge	50%	-	-
Slemmestad Boligutvikling AS 817 786 642	Time, Norge	100%	-	-
Team Bygg Drift AS 931 523 449	Time, Norge	100%	-	-
Elop Technology Germany GmbH i.L.Heidelberg -	Heidelberg, Tyskland	100%	-	-
Elop Technology AS 826 868 902	Hamar, Norge	100%	-	-
ININ Financial services AS 933197409	Oslo, Norge	100%	-	-
ININ Analytics AS 831 561 912	Oslo, Norge	70%	-	-
Block App AB 559053-9622	Hägersten, Sverige	100%	-	-
Environment Holding AS 931 459 015	Oslo, Norge	100%	-	-
Connectin AS 931 458 817	Oslo, Norge	100%	-	-
Nordic Inspekt Group AB 559388-7051	Linköping, Sverige	64%	-	-
Inspekt Steel & Concrete Nordic AB 559406-4445	Linköping, Sverige	100%	-	-
T Trygg Inspection AB 559241-0574	Linköping, Sverige	100%	-	-
Inspekt Alfatest AB 556702-3956	Linköping, Sverige	100%	-	-

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801098 58

Inspekt Welding Partner AB 559400-5190	Linköping, Sverige	100%	-	-
Inspekt Norway AS 931 519 115	Sanefjord, Norge	70%	-	-
Nordic Infrastructure Group AS 914 823 390	Nodre follo, Norge	79%	-	-
Nordicrailpro AS 930 594 350	Nodre Follo,Norge	100%	-	-
Hadeland Elektro AS 992 896 981	Gran, Norge	100%	-	-
Rail Production AS 924 916 028	Nodre Follo, Norge	100%	-	-
Konvei Kompetansesenter AS 923 751 602	Nodre Follo, Norge	100%	-	-
Rail Supply AS 923 390 375	Nannestad, Norge	100%	-	-
Railproduction Bane AS 924 747 021	Nodre Follo, Norge	100%	-	-
Kordinate AS 927 471 027	Nodre Follo, Norge	100%	-	-
Team 1435 AS 931 047 639	Ringsaker, Norge	100%	-	-
Banefjell AS 914 019 087	Haegebostad, Norge	100%	-	-
SLAM Jernbaneteknikk AS 926 465 252	Nodre Follo, Norge	100%	-	-
Rail Production Sweden AB 556939-5766	Sollefteå, Sverige	100%	-	-
Rail Supply Sweden AB 559263-9677	Solna, Sverige	100%	-	-
Konvei Sweden AB 559263-9685	Sollefteå, Sverige	100%	-	-
ININ Power AS 832 338 842	Oslo, Norge	93%	-	-
LAJE AS 920 465 536	Hamar, Norge	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%	-	-
AF SØRLANDSBANEN GA-RP ANS 933409333	Alvdal, Norge	50%	-	-
ININ Capital Partners AS 930520578	Oslo,Norge	100%	-	-

*Dotterföretagen har startats av Qben Infra AB.

Not 25. Rörelseförvärv

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 Infras 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 företagets identifierbara nettotillgångar per förvärvstidpunkten.

Förvärvade nettotillgångar per förvärvsdatumet

TSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	112
Materiella anläggningstillgångar	937
Övriga finansiella anläggningstillgångar	2 089
Varulager	307 837
Kortfristiga fordringar	8 912
Likvida medel	143
Summa förvärvade tillgångar	**320 029**
Uppskjutna skattefordringar	20 789
Långfristiga skulder	156 520
Kortfristiga skulder	27 997
Summa förvärvade skulder	**205 306**
Förvärvade nettotillgångar	**114 723**
Innehav utan bestämmande inflytande	**-1 497**
Goodwill	**-15 008**
Köpeskilling	**98 218**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

TSEK	
Köpeskilling	
Köpeskilling erlagd i aktier (antal 2 976 190)	74 408
Säljarrevers	23 810
Summa	**98 218**

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till 143 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen.

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.

Förvärvade nettotillgångar per förvärvsdatumet **TSEK**	
Immateriella anläggningstillgångar	717 016
Materiella anläggningstillgångar	72 274
Övriga finansiella anläggningstillgångar	174 195
Varulager	10 644
Kortfristiga fordringar	445 813
Likvida medel	73 532
Summa förvärvade tillgångar	**1 493 474**
Uppskjutna skattefordringar	14 166
Långfristiga skulder	357 726
Kortfristiga skulder	527 800
Summa förvärvade skulder	**899 692**
Förvärvade nettotillgångar	**593 781**
Innehav utan bestämmande inflytande	**-207 996**
Goodwill	**-**
Köpeskilling	**385 785**

TSEK	
Köpeskilling	
Köpeskilling erlagd i aktier (antal 28 099 216)	385 785
Säljarrevers	-
Summa	**385 785**

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till 73 532 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen.

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

20250801098S9

FINANSIELL INFORMATION

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 nettotillgångana som en övrig rörelsekostnad och inte som goodwill eller en nedskrivning.

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

Förvärvade nettotillgångar per förvärvsdatumet	
TSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	-
Materiella anläggningstillgångar	737
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-
Varulager	-
Kortfristiga fordringar	22 938
Likvida medel	1 395
Summa förvärvade tillgångar	**25 069**
Uppskjutna skattefordringar	17
Långfristiga skulder	-
Kortfristiga skulder	6 631
Summa förvärvade skulder	**6 648**
Förvärvade nettotillgångar	**18 421**
Innehav utan bestämmande inflytande	**-**
Goodwill	**-**
Köpeskilling	**70 679**

TSEK	
Köpeskilling	
Köpeskilling erlagd i aktier (antal 2 868 889)	51 640
Säljarrevers	19 039
Summa	**70 679**

Kassaflödeseffekten från förvärven uppgår till 1 395 TSEK och härrör från förvärvade likvida medel i de förvärvade företagen.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Not 26. Övriga skulder

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Moms	39 028	38
Sociala avgifter	22 945	1 021
Personalskatt	1 073	1 022
Skuld till personal	5 436	-
Anstånd	32 492	23 636
Förskott från kunder	36 063	-
Övrigt	107 319	13 694
Summa	**244 356**	**39 411**
Övriga långfristiga skulder		
Anstånd	32 244	64 736
Säljrevers	23 813	-
Skuld till närstående företag	42 067	-
Övriga skulder	434	-
Summa	**98 558**	**64 736**

Oben Infra har beviljats anstånd från den svenska regeringen med anledning av Coronapandemin. Anståndet omfattar uppskjuten betalning av moms, arbetsgivaravgifter och källskatt. Ränta på anstånden skuldförs kvartalsvis och ränta betalas för total ränta under löptid vid dagen då respektive anståndsdel förfaller till betalning enligt återbetalningsplan.

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.

2024-12-31

	Redovisat värde		
TSEK	**Upplupet anskaffningsvärde**	**Verkligt värde via resultatet**	**Summa**
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	487 558		487 558
Lån från kreditinstitut	477 919	-	477 919
Övriga långfristiga skulder	98 558		98 558
Leverantörsskulder	355 767	-	355 767
Övriga skulder	197 576	-	336 206
Upplupna kostnader	170 380	-	31 750
	1 787 757	**-**	**1 787 757**

20250801098860

2023-12-31

	Redovisat värde		
TSEK	**Upplupet anskaffningsvärde**	**Verkligt värde via resultatet**	**Summa**
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	–	2 560	2 560
Kundfordringar	82 937	-	82 937
Upplupna intäkter	11 691	-	11 691
Övriga fordringar	44 131	-	44 131
Likvida medel	2 790	-	2 790
	141 549	**2 560**	**144 109**
Finansiella skulder			
Lån från kreditinstitut	55 722	-	55 722
Leverantörsskulder	133 549	-	133 549
Övriga skulder	28 915	-	28 915
Upplupna kostnader	6 276	-	6 276
	224 462	**-**	**224 462**

Click or tap here to enter text.

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.

Utöver koncernens finansiella skulder har koncernen anstånd med betalning av moms, arbetsgivaravgifter och källskatt från svenska staten. Anstånd återbetalas löpande enligt en överenskommen plan fram till 2027.

Ramverk för riskhantering

Qben Infras 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 risklimiter och kontroller samt för att övervaka risker och efterlevnad av limiter. 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.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAyIgg

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

2024			Antal dagar förfallna		
TSEK	**Redovisat värde**	**Ej 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**

2023			Antal dagar förfallna		
TSEK	**Redovisat värde**	**Ej förfallna**	**1<29**	**30<89**	**>90**
Kundfordringar och övriga fordringar per 31 december 2023	96 184	47 270	21 728	2 175	25 011
Summa	**96 184**	**47 270**	**21 728**	**2 175**	**25 011**

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 2024.

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

2024-12-31						
TSEK	**Redovisat värde**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**Efter 2028**
Obligation	487 558	33 396	33 396	520 954	-	-
Skuld till kreditinstitut	477 919	440 482	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	197 576	-	-	-	-
Upplupna kostnader	123 600	170 380	-	-	-	-
	1 833 236	**1 280 450**	**173 484**	**554 798**	**4 359**	**2 353**

2023-12-31						
TSEK	**Redovisat värde**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**Efter 2027**
Skuld till kreditinstitut	55 722	14 326	40 657	677	660	5 025
Leasingskulder	17 576	6 537	4 611	3 670	2 974	2 063
Leverantörsskulder	133 549	133 549	-	-	-	-
Övriga skulder	28 915	28 528	387	-	-	-
Upplupna kostnader	6 276	6 276	-	-	-	-
	242 037	**189 217**	**45 655**	**4 347**	**3 634**	**7 089**

20250801109861

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto och kassaflöde negativt. Av räntebärande skulder har 965 477 TSEK (2023: 49 170 TSEK) rörlig ränta med räntesatser mellan 8% - 9%.

Den genomsnittliga årliga räntesatsen för räntebärande skulder per den 31 december 2024 exklusive leasingskulder är 7,4% (2023: 7,4%). En förändring av marknadsräntan med en procent motsvarar en resultateffekt om 16 TSEK (67 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 611 748 TSEK vid utgången av 2024 (2023: 2 790 TSEK). Om det finns behov av att tillföra likviditet ska olika möjligheter på marknaden analyseras. I dagsläget finansierar banklån främst förvaltningsfastighetsverksamheten samt utveckling av bostäder i Norge (se not 18), medan den operativa verksamheten främst finansieras av relativt låga räntebärande anstånd från svenska staten relaterat till Coronapandemin. 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.

			2024-12-31		2023-12-31	
TSEK	**Nominell ränta**	**Förfall**	**Nominellt värde**	**Redovisat värde**	**Nominellt värde**	**Redovisat värde**
Obligation/bank lån	3,50-9,00%	13-jan	965 477	965 477	55 452	55 452
Leasingskulder	5,55-8,66%	05-jan	201 849	188 111	19 855	17 576
			1 167 326	1 153 588	29 293	26 402

Samtliga lån är i SEK. Banklånen är främst säkerställda genom pantbrev i mark och byggnader samt företagsinteckningar med ett redovisat värde om 55 452 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 förvaltat kapital. Totalt eget kapital för koncernen uppgick till 691 644 TSEK per den 31 december 2024 (31 december 2023: 91 897 TSEK). Koncernen var per den 31 december 2024 delvis finansierad med eget kapital och delvis med lån.

Obligation

Qben Infra har ett obligationslån på 500 TSEK. Detta etablerades den 27 december 2024. Det finns två finansiella kovenant som ska mätas i slutet av varje kvartal, med mätning för första gången per Q1 2025.

- Nettoskuld/EBITDA får inte överstiga 4,25x (reducerad till 4,0x i 2026)
- Tillgänglig likviditet (inklusive eventuell outnyttjad checkräkningskredit) ska uppgå till minst två kvartals räntekostnader, vilket med dagens räntenivå uppgör cirka 27 000 TSEK.

Koncernen har sin första kovenantrapportering per Q1 2025. Det finns inget som tyder på att Qben Infra AB skulle ha svårigheter att uppfylla kovenanterna när de nästa gång ska testas per kvartalsrapportdagen den 31 mars 2025.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801098862

Not 28. Leasingavtal

Leasetagare

Koncernen leasar lokaler, maskiner, bilar och parkeringsplatser. 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 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 leasingskulder för dessa leasingavtal.

Nyttjanderättstillgångar

TSEK	Lokaler	Maskiner	Bilar	Parkering	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2023	12 292	1 616	5 766	904	20 578
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	-	-	2 929	-	2 929
Modifieringar	683	-	81	-	764
Avskrivningar under året	-2 357	-420	-3 167	-151	-6 094
Redovisat värde per 31 december	**10 618**	**1 196**	**5 609**	**753**	**18 176**
Redovisat värde per 1 januari 2024	10 618	1 196	5 609	753	18 176
Förvärvade nyttjanderättstillgångar	55 809	44 691	76 216		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	**65 239**	**44 178**	**76 828**	**603**	**186 847**

Belopp redovisade i resultaträkningen	2024	2023
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-12 327	-6 094
Räntekostnader	-1 785	-1 095
Kostnader hänförliga till korttidsleasing samt leasing til lågt värde	-10 906	-2 077
Totalt	**-25 018**	**-9 266**

Totalt kassautflöde för leasingavtal under 2024 uppgick till 6 855 TSEK (2023: 6 855 TSEK). Inga andra variabla leasingavgifter än variabla leasingavgifter beroende på index eller pris förekommer.

Leasegivare

Koncernen förvärvade tre förvaltningsfastigheter i slutet av december 2023, se not 18. Under 2024 har fastigheterna genererat hyresintäkter. Koncernen har 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	2024	2023
Mindre än ett år	8 409	7 909
Ett till två år	8 409	7 909
Två till tre år	8 409	7 909
Tre till fyra år	8 409	7 909
Fyra till fem år	8 409	7 909
Mer än fem år	8 409	24 657
Summa	**68 539**	**64 203**

Not 29. Specifikationer till rapport över kassaflöden

TSEK	2024	2023
Av- och nedskrivningar	15 953	7 650
Verkligt värde på fastigheter	-3 033	-42 170
Resultateffekt förvärv dotterföretag	37 250	-
Övrigt	5 564	-2
Summa	**55 734**	**-34 522**

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

TSEK	Leasingskuld	Obligation	Lån från kreditinstitut
Ingående balans 1 januari 2023	19 736	-	6 667
Kassaflöden	-5 761	-	3 733
Icke-kassaflödespåverkande			
Tillkommande - leasingavtal	3 601		
Tillgångsförvärv	–	-	45 322
Utgående balans 31 december 2023	**17 576**	**-**	**55 721**
Ingående balans 1 januari 2024	17 576	-	55 721
Kassaflöden	-11 255	487 558	-127 554
Icke-kassaflödespåverkande	-	-	35 506
Tillkommande - leasingavtal	3 722	-	-
Rörelseförvärv	178 068	-	514 246
Utgående balans 31 december 2024	**188 111**	**487 558**	**477 919**

Not 30. Resultat per aktie

Resultat per aktie	2024	2023
Årets resultat hänförligt till moderföretags ägare, TSEK	-110 176	24 124
Vägt genomsnittligt antal stamaktier (före utspädning)	40 343 216	36 000 000
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-2,74	0,67

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 31. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
För egna skulder och avsättningar		
Fastighetsinteckningar	78 350	39 650
Företagsinteckningar	56 232	24 000
Säkerhet i fordringar	204 605	-
Säkerhet I inventarier	1 279	-
	340 466	**63 650**

Bolaget har per 2024-12-31 spärrade bankmedel uppgående till 487 652 TSEK för obligationslån.

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

Moderbolagets finansiella rapporter

20250801109863

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning		25 200	25 373	20 513
Övriiga rörelseintäkter		757	380	18
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	3	-64 078	-21 006	-19 270
Personalkostnader	4	-4 468	-5 930	-7 268
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 351	-1 251	-1 178
Rörelseresultat		**-43 940**	**-2 434**	**-7 125**
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	6	-52 258	-2 125	38 564
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		177	-3 536	-8 904
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	1 835	2 299	856
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-435	-417	-483
Resultat efter finansiella poster		**-94 620**	**-6 214**	**22 907**
Koncernbidrag		-	-	9 910
Resultat före skatt		**-94 620**	**-6 214**	**32 817**
Skatt på årets resultat	7	-	-	-
Resultat efter skatt		**-94 620**	**-6 214**	**32 817**
Årets resultat		**-94 620**	**-6 214**	**32 817**

Årets resultat överensstämmer för moderbolaget med Årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	8				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		361	449	538	-
Inventarier, verktyg och installationer		287	1 288	2 450	-
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		-	262	60	-
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	9	503 954	1 014	1 663	1 899
Fordringar hos koncernföretag	10	-	23 525	21 981	19 309
Andra långsiktiga värdepappersinnehav	10	-	2 560	6 096	-
Andra långfristiga fordringar	10	25 712	110	-	-
Summa anläggningstillgångar		**530 314**	**29 209**	**32 789**	**21 208**
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	10	8 261	490	189	942
Fordringar hos koncernföretag	10	12 399	10 488	10 842	56 530
Aktuell skattefordran		136	40	48	70
Övriga fordringar	10	6 415	83	6	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	6 023	2 274	1 233	928
Kassa och bank	12	487 720	117	563	1 179
Summa omsättningstillgångar		**520 956**	**13 493**	**12 882**	**59 657**
Summa tillgångar		**1 051 270**	**42 702**	**45 671**	**80 865**

Moderbolagets balansräkning, forts

20250801098 64

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	16				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		978	120	120	120
Ej registrerat aktiekapital		40	-	-	-
Reservfond		5	5	5	5
		1 023	**125**	**125**	**125**
Fritt eget kapital					
Överkursfond		518 781	-	-	-
Balanserad vinst eller förlust		26 392	32 986	169	7 165
Årets resultat		-94 620	-6 214	32 817	20 004
		450 553	**26 772**	**32 986**	**27 169**
Summa eget kapital		**451 576**	**26 897**	**33 111**	**27 294**
Långfristiga skulder					
Obligation	11	487 558	-	-	-
Skulder till koncernföretag	11	-	-	-	30 238
Övriga långfristiga skulder	11	23 908	-	-	-
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	11	26 877	3 689	1 303	1 486
Skulder till koncernföretag	11	17 993	7 902	5 599	18 491
Aktuell skatteskuld		90	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	11	25 989	2 830	3 383	542
Intäkter	12	17 279	1 384	2 275	2 815
Summa eget kapital och skulder		**1 051 270**	**42 702**	**45 671**	**80 865**

Moderbolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Den löpande verksamheten	**13**			
Rörelseresultat		-43 940	-2 434	-7 125
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		1 351	1 251	1 118
Erhållna räntor		1 835	-	138
Betalda räntor		-435	-426	-417
Betald skatt		-95	7	22
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-41 235**	**-1 602**	**-6 265**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-21 171	-300	20 372
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		53 092	1 400	-7 977
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-9 363**	**-502**	**6 130**
Investeringsverksamheten				
Lämnade aktieägartillskott		-	-	-1 316
Förvärv av dotterföretag		-	-59	-
Avyttring av dotterföretag		-	317	25 116
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-202	-4 166
Placeringar I övriga finansiella tillgångar		-493	-	-
Avyttring av finansiella tillgångar		2 560	-	5 903
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**2 067**	**56**	**25 536**
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		7 340	-	-
Upptagna lån		487 558	-	-
Erhållen utdelning			-	20 000
Erhållna koncernbidrag			-	16 655
Amortering av låneskulder			-	-30 238
Lämnade koncernbidrag			-	-11 700
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare			-	**-27 000**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**494 899**	-	**-32 283**
Periodens kassaflöde		487 604	-446	-616
Likvida medel vid periodens start		117	563	1 179
Likvida medel vid periodens slut	12	487 720	117	563

Moderbolagets förändring i eget kapital

TSEK	Aktie-kapital	Ej registrerat aktiekapital	Överkurs-fond	Reservfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2022	**120**	**-**	**-**	**5**	**27 169**	**27 294**
Periodens resultat					32 817	29 386
Utdelning					-27 000	-27 000
Utgående balans per December 31, 2022	**120**	**-**	**-**	**5**	**32 986**	**33 111**
Ingående balans per 1 januari 2023	**120**	**-**	**-**	**5**	**32 986**	**33 111**
Periodens resultat					-6 214	-6 214
Utgående balans per December 31, 2023	**120**			**5**	**26 775**	**26 897**
Ingående balans per 1 januari 2024	**120**	**-**	**-**	**5**	**26 775**	**26 897**
Periodens 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**

20250801109865

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.

Dessa finansiella rapporter är de första finansiella rapporter som upprättats i enlighet med RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Övergången till RFR 2 redovisas i enlighet med IFRS 1 Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas. Övergången till RFR 2 beskrivs ytterligare i not 17.

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	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Grant Thornton Sweden AB			
Revisionstjänster	1 272	970	675
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	3 165	6	40
Skatterådgivning	260	-	158
Övriga tjänster	29	-	-
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	**4 725**	**976**	**873**

20250801109866

Not 4. Ersättning till anställda

Kostnader för ersättningar till anställda

TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Löner och ersättningar	1 943	3 239	4 047
Pensionskostnader	373	475	666
Sociala avgifter	611	1 195	1 527
Summa	**2 927**	**4 909**	**6 240**

Genomsnittligt antal anställda

Antal anställda	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Sverige	5	6	7
Summa	**5**	**6**	**7**

Könsfördelning anställda

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
% kvinnor	% kvinnor	% kvinnor	% kvinnor
Sverige	15%	83%	71%

Könsfördelning i koncernledningen

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
% kvinnor	% kvinnor	% kvinnor	% kvinnor
Styrelse och verkställande direktör	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	-	14%	-

Kostnader för ersättningar till ledande befattningshavare

TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Löner och ersättningar	670	652	320
Pensionskostnader	373	–	41
Summa	**211**	**980**	**980**

Not 5. Finansnetto

TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ränteintäkter, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 835	2 299	856
Finansiella intäkter	**1 835**	**2 299**	**856**
Räntekostnader, leasing	-	-	-
Räntekostnader, finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-435	-471	-483
Förändringar i verkligt värde av finansiella placeringar			
Finansiella kostnader	**1 400**	**-471**	**-483**
Finansnetto	**1 400**	**1 828**	**373**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Not 6. Resultat från andelar i koncernföretag

TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Nedskrivning andelar i dotterföretag	-52 258	-	-
Resultat försäljning andelar i dotterföretag	-	-2 125	38 564
Summa	**-52 258**	**-2 125**	**38 564**

Not 7. Skatt på årets resultat

Redovisat i rapporten över resultat

TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Årets skattekostnad	-	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-	-
Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget	**-**	**-**	**-**

Avstämning av effektiv skatt

TSEK	(%)	2024	(%)	2023	(%)	2022
Resultat före skatt		-94 620		4 579		44 554
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,60%	19 492	20,60%	-942	20,60%	-9 178
Ej avdragsgilla räntekostnader	-	-	2%	-848	-	-
Ej avdragsgilla kostnader, övrigt	11%	-10 799	3%	-1 451	4%	-1 819
Ej skattepliktiga intäkter	-	2	-1%	562	-17%	7 362
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	9%	-8 695	2%	-706	-	-173
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	–	-	–	-2%	732
Schablonränta på periodiseringsfond	-	-	-	-19	-	-
Övrigt	-	–	-	–	2%	-3
Redovisad effektiv skatt		**-**		**3 405**		**3 076**

20250801098167

Not 8. Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Nedlagda utgifter på annans fastighet	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggninga r	Summa
Ackumulerat anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2022	**-**	**-**	**-**	**-**
Nyanskaffningar	619	3 487	60	4 166
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2022	**619**	**3 487**	**60**	**4 166**
Ingående balans 1 januari 2023	**619**	**3 487**	**60**	**4 166**
Nyanskaffningar	-	-	202	202
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2023	**619**	**3 487**	**262**	**4 368**
Ingående balans 1 januari 2024	**619**	**3 487**	**262**	**4 368**
Nyanskaffningar	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	262	-262	-
Utgående balans 31 december 2024	**619**	**3 749**	**-**	**4 368**
Ackumulerad avskrivning				
Ingående balans 1 januari 2022	**-**	**-**	**-**	**-**
Avskrivningar	-81	-1 037	-	-1 118
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2022	**-81**	**-1 037**	**-**	**-1 118**
Ingående balans 1 januari 2023	**-81**	**-1 037**	**-**	**-1 118**
Avskrivningar	-88	-1 162	-	-1 250
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2023	**-169**	**-2 199**	**-**	**-2 368**
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**
Redovisat värde				
Ingående balans 1 januari 2022	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2022	**619**	**2 450**	**60**	**3 129**
Ingående balans 1 januari 2023	619	2 450	60	3 129
Utgående balans 31 december 2023	**449**	**1 288**	**262**	**1 999**
Ingående balans 1 januari 2024	449	1 288	262	1 999
Utgående balans 31 december 2024	**361**	**287**	**-**	**648**

Not 9. Andelar i koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Ackumulerade anskaffningsvärden:				
Vid årets början	1 014	4 214	4 263	4 284
Förvärv	557 336	214	1 316	79
Avyttring	-1 014	-3 304	-1 365	-100
Omklassificeringar	0	-110	–	–
Vid årets slut	**557 336**	**1 014**	**4 214**	**4 263**
Ackumulerade nedskrivningar:				
Vid årets början	0	-2 551	-2 364	-2364
Avyttring dotterbolag	0	2 551	863	0
Årets nedskrivningar	-53 382	–	-1 050	0
Vid årets slut	**-53 382**	**0**	**-2 551**	**-2364**
Redovisat värde vid årets slut:	**503 954**	**1 014**	**1 663**	**1 899**

För information avseende förvärven se not 25 i koncernen.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109868

Not 10. Finansiella instrument

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

2024-12-31

TSEK	Redovisat värde: Upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde: Verkligt värde via resultatet	Summa
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	-	-	-
Långfristiga fordringar koncernföretag	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	25 712	-	25 712
Kundfordringar	8 261	-	8 261
Kortfristiga fordringar koncernföretag	12 399	-	12 399
Övriga fordringar	6 415	-	6 415
Likvida medel	487 720	-	487 720
	540 507		**540 507**
Finansiella skulder			
Långfristiga skulder kreditinstitut	487 558	-	487 558
Långfristiga skulder koncernföretag	-	-	-
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**

2023-12-31

TSEK	Redovisat värde: Upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde: Verkligt värde via resultatet	Summa
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	-	2 560	2 560
Långfristiga fordringar koncernföretag	23 525	-	23 525
Andra långfristiga fordringar	110	-	110
Kundfordringar	490	-	490
Kortfristiga fordringar koncernföretag	10 488	-	10 488
Övriga fordringar	83	-	83
Likvida medel	117	-	117
	34 813	**2 560**	**37 373**
Finansiella skulder			
Långfristiga skulder koncernföretag	-	-	-
Leverantörsskulder	3 689	-	3 689
Kortfristiga skulder koncernföretag	7 902	-	7 902
Övriga skulder	2 830	-	2 830
	14 421		**14 421**

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

2022-12-31

TSEK	Redovisat värde: Upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde: Verkligt värde via resultatet	Summa
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	-	6 096	6 096
Långfristiga fordringar koncernföretag	21 981	-	21 981
Kundfordringar	189	-	189
Kortfristiga fordringar koncernföretag	10 842	-	10 842
Övriga fordringar	6	-	6
Likvida medel	563	-	563
	33 581	**6 096**	**39 677**
Finansiella skulder			
Långfristiga skulder koncernföretag	-	-	-
Leverantörsskulder	1 303	-	1 303
Kortfristiga skulder koncernföretag	5 599	-	5 599
Övriga skulder	3 383	-	3 383
	10 285		**10 285**

2022-01-01

TSEK	Redovisat värde: Upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde: Verkligt värde via resultatet	Summa
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	-	-	-
Långfristiga fordringar koncernföretag	19 309	-	19 309
Kundfordringar	942	-	942
Kortfristiga fordringar koncernföretag	56 530	-	56 530
Övriga fordringar	8	-	8
Likvida medel	1 179	-	1 179
	77 968		**77 968**
Finansiella skulder			
Långfristiga skulder koncernföretag	30 238	-	30 238
Leverantörsskulder	1 486	-	1 486
Kortfristiga skulder koncernföretag	18 491	-	18 491
Övriga skulder	542	-	542
	50 757		**50 757**

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

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

20250801098 69

Not 11. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Upplupna lönerelaterade kostnader	299	611	412	537
Upplupna räntekostnader	-	140	91	-
Konsultkostnader	16 476	-	-	-
Övrigt	504	633	1 772	2 278
Summa	**17 279**	**1 384**	**2 275**	**2 815**

Not 12. Likvida medel

TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Kassa & banktillgodohavanden	487 720	117	563	1 179
Summa	**487 720**	**117**	**563**	**1 179**

Vid rapportperiodens slut var likvida medel för den emitterade obligationen spärrad och uppgick till 487 652 TSEK. Den har blivit tillgänglig för bolaget efter rapportperiodensslut.

Not 13. Specifikationer till kassaflödesanalys

Justering för ej-kassaflödespåverkande poster

TSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Av- och nedskrivningar	1 351	1 251	1 118
Summa	**1 351**	**1 251**	**1 118**

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

TSEK	Skuld koncernföretag	Oboligation	Summa
Ingående balans 1 januari 2022	**30 238**	**-**	**30 238**
Kassaflöden	-30 238	-	-30 238
Icke-kassaflödespåverkande	-	-	-
Utgående balans 31 december 2022	**-**	**-**	**-**
Ingående balans 1 januari 2023	**-**	**-**	**-**
Kassaflöden	-	-	-
Icke-kassaflödespåverkande	-	-	-
Utgående balans 31 december 2023	**-**	**-**	**-**
Ingående balans 1 januari 2024	**-**	**-**	**-**
Kassaflöden	-	500 000	500 000
Icke-kassaflödespåverkande	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	**-**	**500 000**	**500 000**

Not 14. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Bolaget har per 2024-12-31 spärrade bankmedel uppgående till 487 702 TSEK för obligationslån samt garantiåtagande för Euroclear (50 TSEK).

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

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Not 15. Händelser efter balansdagen

Alla väsentliga händelser förekommer i not 23 på sida 51.

Not 16. Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserat resultat	545 173 145
Årets resultat	-94 620 082
I ny räkning överföres	**450 553 063**

20250801109870

Not 17. Förstagångstillämpning av IFRS Accounting Standards

För koncernen skedde övergången till IFRS i det prospekt som publicerades 18 november 2024. Moderbolaget gör övergången i denna årsredovisning.

Moderbolaget har, från övergångsdatumet den 1 januari 2022 upprättat sin redovisning i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Enligt RFR 2 ska moderbolaget tillämpa alla International Financial Reporting Standards, antagna av EU, så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen. I moderbolaget har det inte uppstått några effekter från konverteringen till RFR 2 då undantagsreglerna för redovisning av leasing samt finansiella instrument enligt IFRS 9 tillämpas

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna för moderbolaget är oförändrade jämfört med föregående år.

Avstämningar av övergång till IFRS Accounting Standards

I sammanfattningen nedan presenteras effekterna av koncernens övergång till RFR 2 Redovisning för juridiska personer på moderbolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat för räkenskapsåren 2023 och 2022 samt moderbolagets rapport över finansiell ställning per den 31 december 2023, 31 december 2022 och 1 januari 2022.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Moderbolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat Januari – December 2022

TSEK	Enligt tidigare principer	IFRS 1	IAS 1	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Nettoomsättning	20 513	-	-	-	20 513
Övriga rörelseintäkter	18	-	-	-	18
	20 531	-	-	-	20 531
Rörelsekostnader					
Övriga externa kostnader	-19 270	-	-	-	-19 270
Personalkostnader	-7 268	-	-	-	-7 268
Av- och nedskrivningar	-1 178	-	-	-	-1 178
	-27 716	-	-	-	-27 716
Rörelseresultat	**-7 125**	-	-	-	**-7 125**
Finansiella intäkter	39 420	-	-	-	39 420
Finansiella kostnader	-9 387	-	-	-	-9 387
Finansnetto	**30 033**	-	-	-	**30 033**
Resultat före skatt	**22 907**	-	-	-	**22 907**
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	**22 907**	-	-	-	**22 907**
Övrigt totalresultat					
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	-	-	-	-
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**22 907**	-	-	-	**22 907**
Periodens resultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	22 907	-	-	-	22 907
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	22 907	-	-	-	22 907
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-

Moderbolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat Januari - December 2023

20250801109871

TSEK	Enligt tidigare principer	IAS 1	IAS 40	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Nettoomsättning	25 373	–	–	–	25 373
Övriga rörelseintäkter	380	-	–	–	380
	25 753	-	-	–	25 753
Rörelsekostnader					
Övriga externa kostnader	-21 006	–	–	-	-21 006
Personalkostnader	-5 930	–	–	–	-5 930
Av- och nedskrivningar	-1 251	–	–	-	-1 251
	-28 187	–	–	-	-28 187
Rörelseresultat	**-2 434**	**-**	**-**	**-**	**-2 434**
Finansiella intäkter	2 299	-	–	–	2 299
Finansiella kostnader	-6 078	–	–	-	-6 078
Finansnetto	**-3 779**	**-**	**–**	**-**	**-3 779**
Resultat före skatt	**-6 214**	**–**	**-**	**-**	**-6 214**
Skatt	-	–	-	-	-
Periodens resultat	**-6 214**	**–**	**-**	**-**	**-6 214**
Övrigt totalresultat					
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–	–	–	–	–
Periodens övrigt totalresultat	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
Periodens totalresultat	**-6 214**	**–**	**-**	**-**	**-6 214**
Periodens resultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	-6 214	–	-	-	-6 214
Innehav utan bestämmande inflytande	-	–	-	–	-
Periodens totalresultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	-6 214	–	-	-	-6 214
Innehav utan bestämmande inflytande	-	–	-	–	-

Moderbolagets rapport över finansiell ställning per den 1 januari 2022

TSEK	Enligt tidigare principer	IFRS 5	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Andelar i koncernföretag	1 899	-	-	1 899
Fordringar hos koncernföretag	19 309			19 309
Summa anläggningstillgångar	**21 208**	**-**	**-**	**21 208**
Omsättningstillgångar				
Skattefordringar	70	-	-	70
Fordringar hos koncernföretag	56 530	-	-	56 530
Kundfordringar	942	-	-	942
intäkter	928	-	-	928
Övriga fordringar	8	-	-	8
Likvida medel	1 179	-	-	1 179
Summa omsättningstillgångar	**59 657**	**-**	**-**	**59 657**
Summa tillgångar	**80 856**	**-**	**-**	**80 856**
Eget kapital				
Aktiekapital	120	-	-	120
Balanserad vinst inkl. periodens resultat	27 174	-	-	27 174
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	27 294	-	-	27 174
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Summa eget kapital	**27 294**	**-**	**-**	**27 294**
Skulder				
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag	30 238	-	-	30 238
Summa långfristiga skulder	**30 238**	**-**	**-**	**30 238**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	1 486	-	-	1 486
Skulder till koncernföretag	18 491	-	-	18 491
Övriga kortfristiga skulder	542	-	-	542
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 815	-	-	2 815
Summa kortfristiga skulder	**23 334**	**-**	**-**	**23 334**
Summa eget kapital och skulder	**80 865**	**-**	**-**	**80 865**

Moderbolagets rapport över finansiell ställning per den 31 december 2022

20250801098872

TSEK	Enligt tidigare principer	IFRS 1	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	3 048	-	-	3 048
Andelar i koncernföretag	1 663	-	-	1 663
Fordringar hos koncernföretag	21 981			21 981
Finansiella placeringar	9 096	-	-	9 096
Summa anläggningstillgångar	**32 789**	**-**	**-**	**32 789**
Omsättningstillgångar				
Skattefordringar	48	-	-	48
Fordringar hos koncernföretag	10 842	-	-	10 842
Kundfordringar	189	-	-	189
intäkter	1 233	-	-	1 233
Övriga fordringar	6	-	-	6
Likvida medel	563	-	-	563
Summa omsättningstillgångar	**12 882**	**-**	**-**	**12 882**
Summa tillgångar	**45 671**	**-**	**-**	**45 671**
Eget kapital				
Aktiekapital	120	-	-	120
Balanserad vinst inkl. periodens resultat	32 991	-	-	32 991
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	33 111	-	-	32 991
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Summa eget kapital	**33 111**	**-**	**-**	**33 111**
Skulder				
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	1 303	-	-	1 303
Skulder till koncernföretag	5 599	-	-	5 599
Övriga kortfristiga skulder	3 383	-	-	3 383
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 275	-	-	2 275
Summa kortfristiga skulder	**12 590**	**-**	**-**	**12 590**
Summa eget kapital och skulder	**45 671**	**-**	**-**	**45 671**

Moderbolagets rapport över finansiell ställning per den 31 december 2023

TSEK	Enligt tidigare principer	Omklass-ificering[1]	IAS 40	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	1 999		-	-	1 999
Andelar i koncernföretag	1 014		-	-	1 014
Fordringar hos koncernföretag	23 525		-	-	23 525
Finansiella placeringar	2 560		-	-	2 560
Andra långfristiga fordringar	110		-	-	110
Summa anläggningstillgångar	**29 209**	**-**	**-**	**-**	**29 209**
Omsättningstillgångar					
Skattefordringar	40		-	-	40
Fordringar hos koncernföretag	10 488		-	-	10 488
Kundfordringar	490		-	-	490
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 274		-	-	2 274
Övriga fordringar	83		-	-	83
Likvida medel	117		-	-	117
Summa omsättningstillgångar	**13 493**	**-**	**-**	**-**	**13 493**
Summa tillgångar	**42 702**	**-**	**-**	**-**	**42 702**

[1]Omklassificering av banklån som förfaller till betalning inom 12 månader från balansdagen.

Moderbolagets rapport över finansiell ställning forts.

20250801109873

TSEK	Enligt tidigare principer	Omklass-ificering[1]	IAS 40	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Eget kapital					
Aktiekapital	120		-	-	120
Balanserad vinst inkl. periodens resultat	26 777		-	-	26 777
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	26 897	-	-	-	26 897
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Summa eget kapital	**26 897**	**-**	**-**	**-**	**26 897**
Skulder					
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	3 689	-	-	-	3 689
koncernföretag	7 902	-	-	-	7 902
Övriga kortfristiga skulder	2 830	-	-	-	2 830
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 384	-	-	-	1 384
Summa kortfristiga skulder	**15 805**	**-**	**-**	**-**	**15 805**
Summa eget kapital och skulder	**42 702**	**-**	**-**	**-**	**42 702**

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Övergången till RFR 2 Redovisning för juridiska personer har inte påverkat moderbolagets presentation av kassaflöden hänförliga till leasingavtal. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som hyresavtal, varvid leasingavgifterna kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

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 30 april 2025. 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 30 april 2025

Peter Follin
Styrelseordförande

Fredrik Cappelen
Styrelseledamot

Fredrik Arpe
Styrelseledamot och tillförordnad verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgetts den 30 april 2025
Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

20250801109874

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 2024.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20 - 84 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 2024 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 2024 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 revisionssed 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 1–18 och 88–89. 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.

Styrelsens 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 revisionssed 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.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

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. Risken 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 direktörens förvaltning för Qben Infra AB (publ) för år 2024 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 direktören 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.

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

20250801109875

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

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 revisionssed 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 revisionssed 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.

Anmärkning

Vid flera tillfällen under räkenskapsåret har avdragen skatt, sociala avgifter och mervärdeskatt inte betalats i rätt tid. Styrelsen och verkställande direktören har därmed inte fullgjort sina skyldigheter enligt aktiebolagslagen, men försummelserna har inte medfört någon skada för bolaget utöver dröjsmålsräntor.

Stockholm den 30 april 2025,

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Definitioner

Alternativa nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Nettoomsättningstillväxt (%)	Förändring i bolagets nettoomsättning jämfört med jämförelseperioden	Måttet visar den totala tillväxten i netto-omsättning jämfört med jämförelseperioden
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	Förändring i nettoomsättning justerad för förvärvad och avyttrad nettoomsättning, jämfört med samma period föregående år.	Används för att analysera den underliggande nettoomsättningstillväxten i den aktuella verksamheten
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	Mått på rörelseresultat exklusive effekt av icke kassaflödespåverkande poster
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster	Mått på rörelseresultat exklusive effekten av icke kassaflödespåverkande poster och jämförelsestörande poster
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	Mått på rörelseresultat oberoende av avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster	Mått på rörelseresultat oberoende av avskrivningar på immateriella tillgångar och justerat för jämförelsestörande poster
EBITDA-marginal (%)	EBITDA i procent av nettoomsättningen	Mått på rörelsens lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar
Justerad EBITDA-marginal (%)	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättningen	Mått på rörelsens lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar och justerad för jämförelsestörande poster
EBITA-marginal (%)	EBITA i procent av nettoomsättningen	Mått på rörelsens lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar
Justerad EBITA-marginal (%)	EBITA justerat för jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättningen	Mått på rörelsens lönsamhet oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar och justerat för jämförelsestörande poster
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier	Används för att visa periodens resultat per aktie
Resultat per aktie, efter utspädning	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Används för att visa periodens resultat per aktie med hänsyn tagen till utspädning

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

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

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

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

8 maj 2025
Extra bolagsstämma

23 maj 2025
Q1-rapport (jan 2025 - mar 2025)

27 maj 2025
Årsstämma 2025

26 augusti 2025
Q2-rapport (apr 2025 - jun 2025)

25 november 2025
Q3-rapport (jul 2025 - sep 2025)

IR-kontakt

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

*Denna information är sådan information som Qben Infra AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 april 2025 klockan **18:30** CEST.*

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

H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

SEALED BY

Verified

H1WNRR1XXG-B1EB2HAYLGG

COMPLETED BY ALL:
30.04.2025 21:33

SENT BY OWNER:
Alexander Oja • 30.04.2025 18:54

DOCUMENT ID:
B1eb2HAylgg

ENVELOPE ID:
H1WnrR1xxg-B1eb2HAylgg

Document history

DOCUMENT NAME:
Qben Infra Årsredovisning 2024.pdf
89 pages

ALL ATTACHMENTS APPROVED:
Qben Infra Årsredovisning 2024.pdf-pAdES-BkNMURyegl.pdf

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
August Fredrik Gustaf Cappelen	**Signed**	**30.04.2025 18:57**	**eID**	**Norwegian BankID (DOB: 62/03/14)**
fc@stella.as	Authenticated	30.04.2025 18:56	Low	IP: 88.89.216.99
Bo Fredrik Willner Arpe	**Signed**	**30.04.2025 18:58**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 1969/12/03)**
fredrik@arpe.se	Authenticated	30.04.2025 18:57	Low	IP: 78.68.222.107
PETER FOLLIN	**Signed**	**30.04.2025 19:23**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 1963/06/24)**
peter.follin@performus.se	Authenticated	30.04.2025 19:22	Low	IP: 79.145.30.130
LARS KJELLGREN	**Signed**	**30.04.2025 21:33**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 1982/06/02)**
lars.kjellgren@se.gt.com	Authenticated	30.04.2025 20:00	Low	IP: 194.14.78.10

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.

GDPR compliant | eIDAS standard | PAdES sealed

20250801109877

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 2024.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20 - 84 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 2024 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 2024 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 revisionssed 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 1–18 och 88–89. 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.

Styrelsens 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 revisionssed 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.

Hk5eU61gll-HkjlLaJxle

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. Risken 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 direktörens förvaltning för Qben Infra AB (publ) för år 2024 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 direktören 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.

Hk5eU61gll-HkjlLaJxle

20250801109878

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

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 revisionssed 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 revisionssed 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.

Anmärkning

Vid flera tillfällen under räkenskapsåret har avdragen skatt, sociala avgifter och mervärdeskatt inte betalats i rätt tid. Styrelsen och verkställande direktören har därmed inte fullgjort sina skyldigheter enligt aktiebolagslagen, men försummelserna har inte medfört någon skada för bolaget utöver dröjsmålsräntor.

Stockholm den 30 april 2025,

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

Hk5eU61gli-HkjlLaJxle

SEALED BY Verified HK5EU61GLL-HKJLLAJXLE

COMPLETED BY ALL:
30.04.2025 21:32

SENT BY OWNER:
Alexander Oja • 30.04.2025 17:46

DOCUMENT ID:
HkjlLaJxle

ENVELOPE ID:
Hk5eU61gll-HkjlLaJxle

Document history

DOCUMENT NAME:
Revisionsberättelse Qben Infra AB 2024.pdf
3 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. LARS KJELLGREN	**Signed**	**30.04.2025 21:32**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 1982/06/02)**
lars.kjellgren@se.gt.com	Authenticated	30.04.2025 21:30	Low	IP: 194.14.78.10

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.

GDPR compliant | eIDAS standard | PAdES sealed