



Delårsrapport Q1 2025

Första kvartalet 2025 (januari – mars)

- Nettoomsättningen uppgick till 507 MSEK (76), vilket motsvarar en ökning med cirka 567%.
- EBITA uppgick till -35 MSEK (9) och EBITA-marginalen uppgick till -7% (12%).
- Justerad EBITA uppgick till -28 MSEK (9) och justerad EBITA-marginal uppgick till -5% (12%).
- Kvartalets resultat uppgick till -113 MSEK (7).
- Resultatet per aktie blev -1,39 SEK (0,21).

Väsentliga händelser i korthet

- Patrik Egeland tillsattes som ny CFO i Qben Infra från och med januari.
- Bolaget stärkte affärsområdet Qben Rail genom förvärv av Nordnes Narvik och Trasé.
- Bolaget säkrade sitt största kontrakt hittills när ett av Qben Infras portföljbolag vann ett uppdrag värt 466 miljoner NOK för utbyte av slipers och räls på Nordlandsbanen i Norge.
- Bolaget kom överens om de huvudsakliga villkoren för ett avtal om att förvärva Testpartner Gruppen för att stärka affärsområdet Qben Testing, Inspection and Certification (TIC).

Nyckeltal

MSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	507	76	688
EBITDA	-4	11	-97
Justerad EBITDA	3	11	-
EBITA	-35	9	-113
Justerad EBITA	-28	9	-15
EBITDA-marginal (%)	-1,0%	14,0%	-0
Justerad EBITDA-marginal (%)	1,0%	14,0%	-
EBITA-marginal (%)	-7,0%	12,0%	-16,4%
Justerad EBITA-marginal (%)	-5,0%	12,0%	-2,3%
Resultat före skatt	-112	7	-130
Periodens resultat	-113	7	-125
Cash flow from operating activities	-85	-6	102
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-1,39	0,21	-2,73

För definitioner se sida 28.

Segmentsredovisning

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

En stark och händelserik start på året

Qben Infra har haft en stark start på året med intensiv anbudsverksamhet, fortsatt expansion genom förvärv och flertalet nya uppdrag i både Sverige och Norge. Omsättningen för kvartalet var 507 MSEK. EBITDA blev -4 MSEK och EBITA -35 MSEK. Q1 är säsongsmässigt ett svagt kvartal för Qben Rail. Den senaste tolv månaders-perioden (LTM) visade en omsättning på 2 830 MSEK och en justerad EBITA på 128 MSEK (marginal 5%), vilket representerar en organisk tillväxt på 7% för omsättningen respektive 14% för justerad EBITA jämfört med LTM per Q4 2024. Den starka utvecklingen har drivits av både nya kontrakt och värdeskapande förvärv.

Den höga aktivitetsnivån vi sett under kvartalet är delvis ett resultat av god efterfrågan på marknaden, men är också ett kvitto på att vi byggt upp ett starkt och konkurrenskraftigt erbjudande som svarar mot den höga efterfrågan på våra kärnmarknader. Trots ett osäkert geopolitiskt och ekonomiskt omvärldsläge ser vi fortsatt goda möjligheter inom den nordiska marknaden för infrastruktur tjänster. Den höga anbudsaktiviteten har resulterat i en orderbok som växte till SEK 2 379 miljoner.

Kvartalet präglades av strategiska omstruktureringar, intensivt kostnadsfokus och likviditetshantering, vilket ledde till en positiv utvecklingstrend och återhämtning i flera enheter trots initiala säsongsutmaningar.

Strategisk konsolidering som tillväxtmotor

Under kvartalet genomfördes flera viktiga strategiska förvärv som stärkt vår marknadsposition och breddat vårt erbjudande på flera fronter.

I februari slutfördes förvärvet av den norska järnvägsentreprenaden Nordnes Narvik, som har etablerat sig som en nyckelaktör inom järnvägsbyggnation i Nordnorge. Förvärvet tillför både spetskompetens och stärker koncernens geografiska närvaro i regionen.

Vidare förvärvades även det norska bolaget Trasé, som är specialiserat på byggnation och underhåll av kollektivtrafikinfrastruktur. Trasé är ett välskött bolag med ett mycket kompetent team som ytterligare stärker vår position inom järnvägs- och spårvägssegmenten, men även breddar bolagets erbjudande till att även innefatta infrastruktur för vägar.

Vi har även tagit betydande steg framåt inom affärsområdet test-, inspektions- och certifieringstjänster (TIC). Under kvartalet signerades ett avtal för att förvärva Testpartner Gruppen, vilket sedan slutfördes i andra kvartalet. Testpartner Gruppen är en ledande leverantör av avancerade test-, inspektions- och certifieringstjänster (TIC) i Nordnorge. Bolaget kompletterar därmed vår nuvarande norska TIC-verksamhet som har sitt starka fäste i södra Norge. Tillsammans skapar de en stark helhet med geografisk täckning över hela norska marknaden.

Integrationen av alla nya bolag som vi förvärvat under det senaste året fortlöper enligt plan, och vi ser redan tecken på operativa synergier som bidrar till att stärka både vår konkurrenskraft och effektivitet. Konsolidering är och förblir en central del i vår tillväxtstrategi och ett viktigt verktyg för långsiktigt värdeskapande.

Rekordaffär i Qben Rail

Ett av våra största affärsområden, Qben Rail, med fokus på byggnation, underhåll och inspektion av järnvägssystem i Norge och Sverige, har utvecklats synnerligen väl under kvartalet. Under mars tilldelades ett av Qben Infras dotterföretag ett omfattande kontrakt värt totalt 466 MNOK för utbyte av slipers och räls på Nordlandsbanen i Norge under 2025–2027.

Detta är Qben Infras största affär hittills och affären ligger helt i linje med vår tillväxtstrategi där vi fokuserar på att ta större och mer komplexa uppdrag inom kritisk infrastruktur genom att kombinera teknisk spetskompetens med stark lokal närvaro och marknadskännedom.

Riktning framåt

Medan processen för att tillsätta en permanent vd fortlöper är mitt fokus att säkerställa kontinuitet och framdrift i linje med styrelsens direktiv. Framöver ligger fokus på effektiv leverans av vunna kontrakt, realisering av synergier från genomförda förändringar och förvärv, lönsamhetsförbättring i alla segment samt att maximera potentialen från de stärkta marknadspositionerna och den växande orderboken.

Fredrik Arpe
tf. VD

Kort om Qben Infra

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

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

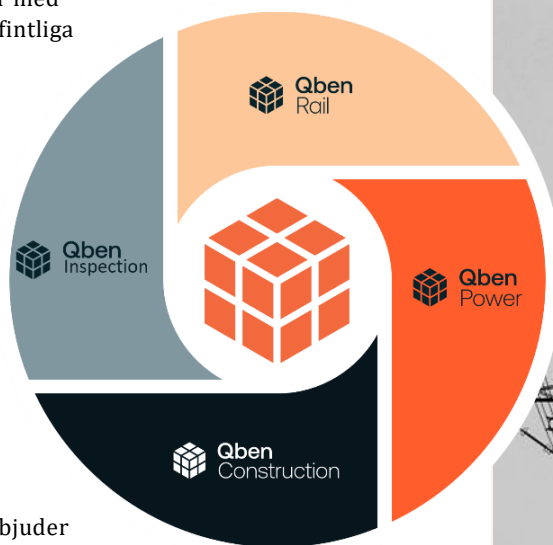
Affärsområden

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

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

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

Qben 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.



Koncernens utveckling

Första kvartalet 2025 (januari – mars)

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 507 MSEK (76 MSEK), motsvarande en ökning med cirka 567 procent. Den starka utvecklingen kan till stor del förklaras av att det i redovisade siffror endast är Kvalitetsbyggruppen som ingår i Q1 2024, medan Q1 2025 även inkluderar de förvärvade bolagen i ININ Group samt förvärvet av Team Bygg. Tillväxten är stark även på proformabasis, med en ökning på 47%, från 382 MSEK till 560 MSEK. På proformabasis har det skett en stark tillväxt inom alla fyra affärsområdena.

EBITA-resultatet för det första kvartalet uppgick till -35 MSEK (9) och Justerad EBITA uppgick till -28 MSEK (9). Den justerade EBITA-marginalen uppgick till -5% (12%). Minskningen beror främst på en svagare utveckling i byggverksamheten inom Qben Construction, ökade kostnader i koncernen och ett negativt resultat i Qben Inspection. Proformajusterad EBITA för Q1 har utvecklats positivt från -38 MSEK till -23 MSEK.

Kvartalets resultat uppgick till -113 MSEK (7). Utöver vad som beskrivs under EBITA ovan beror den stora minskningen även på ökade avskrivningar (från 2 MSEK i Q1 2024 till 33 MSEK i Q1 2025) och betydligt högre finansiella kostnader (från 2 MSEK i Q1 2024 till 65 MSEK i Q1 2025). Ökningen av finansiella kostnader är relaterad till ränta på obligationen, som inte inkluderades i Q1 2024, och därutöver har det funnits betydande kostnader relaterade till återbetalningen av den ursprungliga obligationen i ININ Group.

Resultatet belastas av jämförelsestörande poster om 7 MSEK som främst består av kostnader hänförliga till strategiska rådgivare, IT-migreringsprojekt, samt slutfaktura i samband med noteringen av bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.

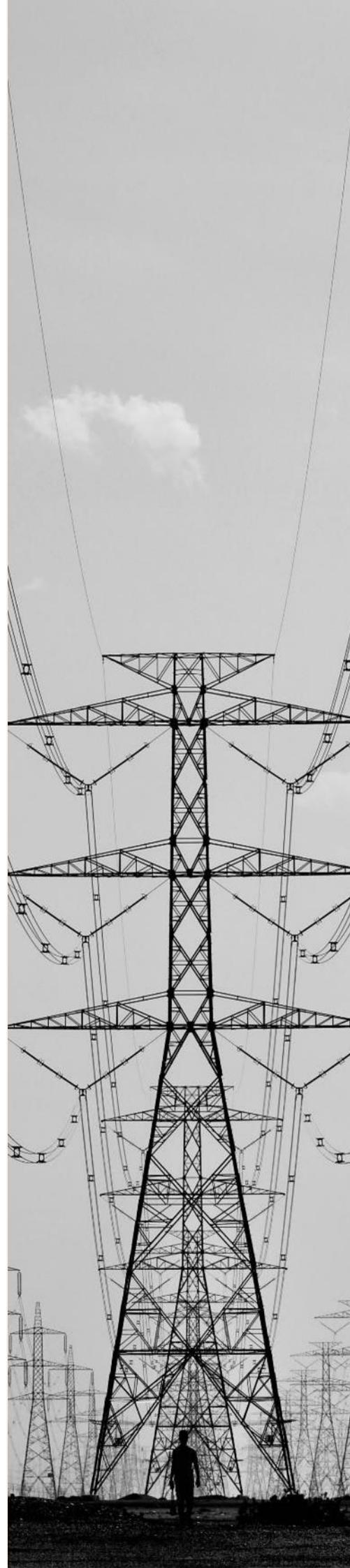
Kassaflöde

Under första kvartalet var kassaflödet från den löpande verksamheten -85 MSEK, vilket kan jämföras med -6 MSEK motsvarande period föregående år. Ökningen av det negativa kassaflödet beror till stor del på höga finansiella kostnader om totalt -62 MSEK, drivet av räntor relaterade till obligationslånekostnaderna för återbetalningen av ININ Group-obligationen, samt cirka 25 MSEK i ökat rörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -22 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -290 MSEK, främst relaterade till återbetalningen av ININ Group-obligationen.

Finansiell position

Koncernens nettoskuld under första kvartalet uppgick till 898 MSEK. Koncernens egna kapital uppgick vid kvartalets slut till 581 MSEK (101 MSEK). Soliditeten uppgick till 24 % (21 %).



Qben Construction

Nettoomsättningen uppgick till cirka 113 MSEK under kvartalet, vilket är en ökning med cirka 51 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den starka utvecklingen drevs primärt av nya projekt.

Affärsområdets fokus har under kvartalet varit kostnadsminimering och genomförandet av omstruktureringar. Marknaden och orderstocken uppvisar en positiv utveckling, trots en viss initial tröghet i projektuppstarter. God framdrift noteras i pågående försäljningsprocesser för både fastigheter och bostäder. Inom fastighetsområdet säkerställdes också viktig projektfinansiering.

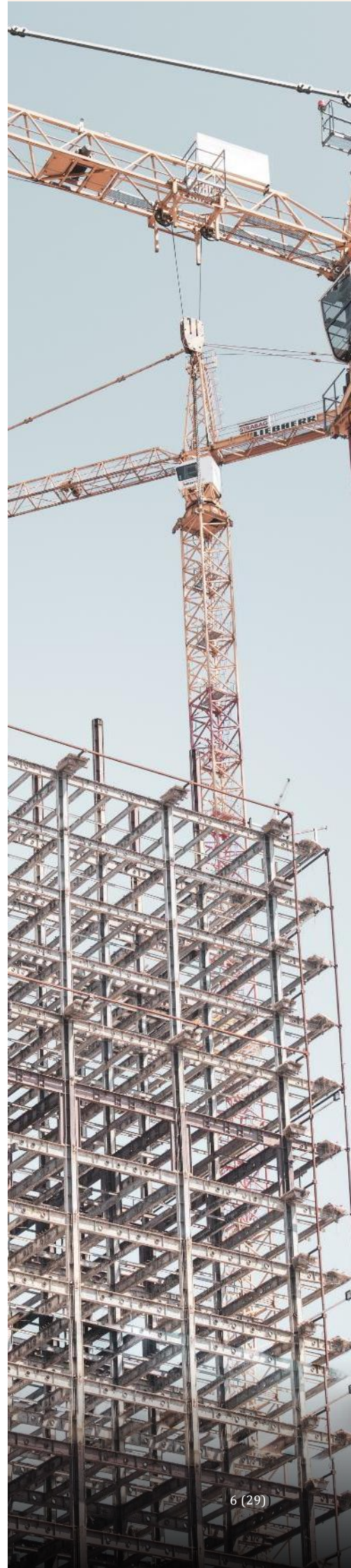
Finansiella nyckeltal – IFRS*

TSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	113 124	75 024	515 799
Nettoomsättningstillväxt (%)	50,7%	na	na
EBITA	-13 590	3 951	2 523
EBITA-marginal (%)	-12,0%	5,0%	1,0%

Finansiella nyckeltal – Segmentsredovisning

TSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	179 050	75 024	912 201
Nettoomsättningstillväxt (%)	138,0%	na	na
EBITA	-2 546	3 951	74 534
EBITA-marginal (%)	-2,0%	5,0%	8,0%

* Förvärvet av Inin-koncernen, som omfattar affärsområdena Qben Rail, Qben Power och Qben TIC, genomfördes under andra halvan av november 2024. Inin konsoliderades därmed i Qben Infras räkenskaper först från slutet av november 2024. Detta medförde att Qben Infra under 2024 redovisade endast ett segment. Jämförelsetalen för helåret 2024 inom segmentet Qben Construction inkluderar därför Qben Construction för hela året samt de övriga tre affärsområdena för december månad.



Qben Rail

Nettoomsättningen uppgick till cirka 192 MSEK under kvartalet. Affärsområdet präglades av strategiska förberedelser samt stabil operativ drift med god resultautveckling. Under kvartalet stärktes Qben Infras närvaro på den norska marknaden genom två förvärv samt tilldelningen av ett nytt storkontrakt för arbete med Nordlandsbanen. Orderboken visade en signifikant positiv utveckling under perioden. Bolagets aktiva anbudsarbete under perioden har fortsatt att generera framsteg även efter första kvartalets utgång.

Finansiella nyckeltal – IFRS

TSEK	Q1		Helår 2024
	2025	2024	
Nettoomsättning	191 715	na	88 181
Nettoomsättningstillväxt (%)	na	na	na
EBITA	-311	na	-14 020
EBITA-marginal (%)	-0,2%	na	-15,9%



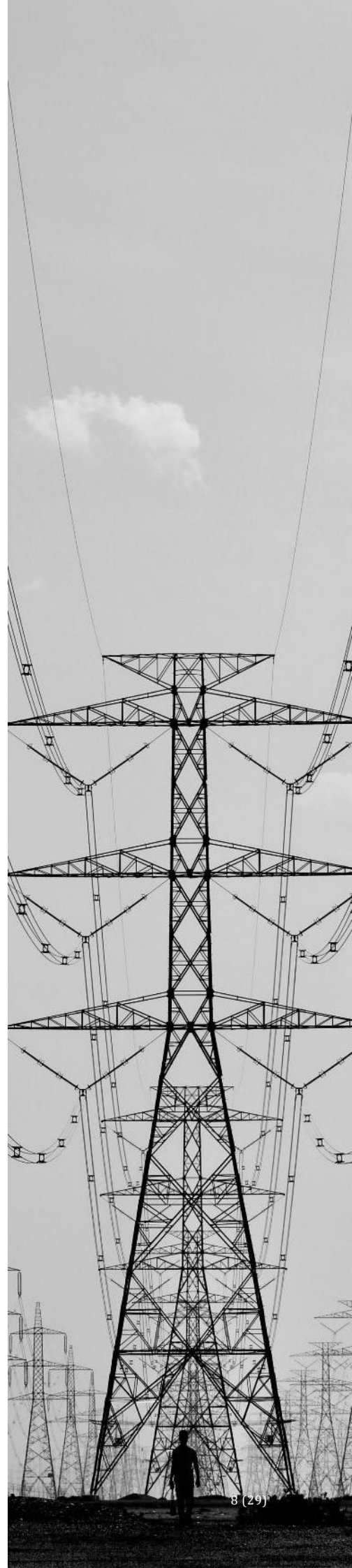
Qben Power

Nettoomsättningen uppgick till cirka 169 MSEK under kvartalet. Affärsområdet präglades av strategiska initiativ och omstruktureringar. Trots en utmanande inledning visade affärsområdet en stark ekonomisk återhämtning under kvartalets senare del. Fortsatt fokus lades på optimering av anläggningsmaskinparken och åtgärder för att underlätta framtida projektfinansiering.

Under kvartalet stärktes orderstocken inom affärsområdet genom flera nya kontrakt i Norge, bland annat inom el- och signalteknik samt drift av utomhusbelysning.

Finansiella nyckeltal – IFRS

TSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	168 696	na	65 319
Nettoomsättningstillväxt (%)	na	na	na
EBITA	1 415	na	3 881
EBITA-marginal (%)	0,8%	na	5,9%



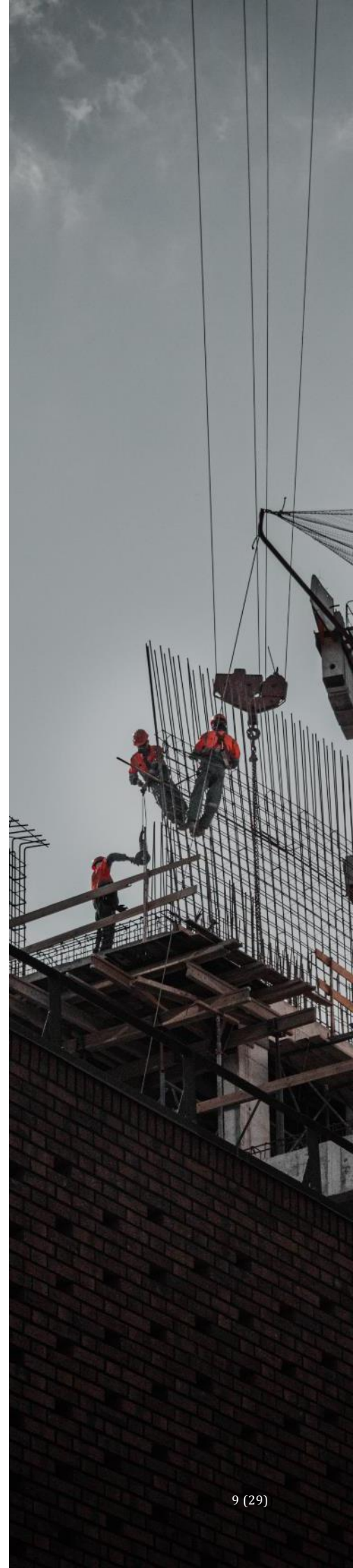
Qben Testing, Inspection & Certification (TIC)

Nettoomsättningen uppgick till cirka 36 MSEK under kvartalet. Affärsområdet präglades initialt av lågsäsong, men visade en positiv utvecklingstrend i mars. Affärsområdet har en stark orderbok som bibehålls på en god nivå under kvartalet.

Under kvartalet inleddes en process för att förvärva Testpartner Gruppen, som är en leverantör av avancerade test-, inspektions- och certifieringstjänster i Nordnorge, vilket kompletterar koncernens nuvarande TIC-verksamhet som har sitt starka fäste i Sydnorge. Förvärvet slutfördes i början av andra kvartalet.

Finansiella nyckeltal – IFRS

TSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	35 797	na	12 773
Nettoomsättningstillväxt (%)	na	na	na
EBITA	-3 911	na	-6 127
EBITA-marginal (%)	-11,0%	na	-48,0%



Övrigt

Väsentliga händelser under kvartalet

Organisation

Den 10 januari 2025 utsågs Patrik Egeland till ny CFO för Qben Infra, efter att Fredrik Sandelin lämnat för en ny roll utanför koncernen. Fredrik Ekholm har tagit över rollen som Head of M&A.

Förvärv och transaktioner

I januari inleddes en process för att förvärva norska Testpartner Gruppen, med verksamhet inom Testing, Inspection and Certification (TIC).

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

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

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.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

Organisation

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 1 april 2025 ingick Qben Infras dotterbolag Nordic Inspekt Group AB ett aktieköpsavtal för att förvärva Norge-baserade Testpartner Gruppen, med verksamhet inom test-, inspektions- och certifierings-tjänster. Testpartner Gruppen värderas till 41,2 miljoner NOK i transaktionen och slutförande av transaktionen skedde 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 godkände styrelsens beslut den 8 maj.

ININ Group, som är majoritetsägt av Qben Infra, tecknade den 13 maj en avsiktsförklaring om en möjlig avyttring av koncernens järnvägsverksamhet (Qben Rail).

Nya affärer

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.

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

Aktien

Aktien handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market under tickern QBEN. Antalet aktier uppgick till 73 305 152 vid kvartalets slut. Aktiekapitalet ökade med 39 856 kr till totalt 1 018 124 kr. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar varje aktie till en röst. Inga aktier i eget förvar och inga andra aktieslag finns.

Risker

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

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	Q1		Helår 2024
		2025	2024	
Nettoomsättning		507 008	76 474	687 523
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter		-4 367	5 000	3 033
Övriga rörelseintäkter		16 379	248	29 102
		519 021	81 722	719 658
<i>Rörelsekostnader</i>				
Råvaror och förnödenheter		-261 551	-47 728	-519 224
Övriga externa kostnader		-78 897	-11 721	-139 710
Personalkostnader		-182 839	-11 277	-105 249
Av- och nedskrivningar		-33 290	-2 040	-15 953
Övriga rörelsekostnader		-	-	-52 398
Resultat från andelar i intresseföretag		-	-	111
Rörelseresultat		-37 555	8 956	-112 765
Finansiella intäkter		-9 990	683	4 195
Finansiella kostnader		-64 623	-2 172	-21 109
Finansnetto		-74 612	-1 489	-16 914
Resultat före skatt		-112 168	7 467	-129 679
Skatt		-484	-36	4 601
Resultat från avvecklad verksamhet		-97	-	287
Periodens resultat		-112 749	7 431	-124 791
Resultat per aktie före och efter utspädning		-1,39	0,21	-2,74

	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Periodens resultat	-112 749	7 431	-124 791
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-1 886	-	-8 685
Estimatändringar (Aktuariella vinster och förluster)	-	-	2 163
Periodens övrigt totalresultat	-1 886		-6 521
Periodens totalresultat	-114 635	7 431	-131 311
Periodens totalresultat hänförligt till			
Moderföretagets ägare	-103 340	7 584	-116 681
Innehav utan bestämmande inflytande	-11 295	-153	-14 630

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Goodwill		685 761	-	638 752
Immateriella tillgångar		68 236	-	72 961
Materiella anläggningstillgångar		70 525	4 098	68 135
Nyttjanderättstillgång		213 820	16 293	186 847
Förvaltningsfastigheter		49 000	130 000	102 000
Andelar i intresseföretag		24	-	190
Fordringar hos koncernföretag		-	27 839	
Finansiella placeringar		19	-	19
Andra långfristiga fordringar		58 042	90	523
Uppskjutna skattefordringar		223	177	203
Summa anläggningstillgångar		1 145 651	178 496	1 121 455
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager		283 210	3 863	277 199
Skattefordringar		4 202	2 084	3 678
Fordringar hos koncernföretag		-	10 497	-
Kundfordringar		382 058	74 411	270 677
Upparbetad ej fakturerad intäkt		236 346	182 505	375 737
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 140	11 534	6 422
Övriga fordringar		144 829	6 045	93 795
Likvida medel		183 087	1 637	611 748
Tillgångar som innehas för försäljning		31 505	-	31 215
Summa omsättningstillgångar		1 272 376	292 576	1 670 471
Summa tillgångar		2 418 026	471 073	2 791 926

TSEK	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Eget kapital				
Aktiekapital		1 018	120	978
Pågående nyemission		31	-	40
Övrigt tillskjutet kapital		552 314	-	518 780
Reserver		-10 457	-	-8 669
Balanserad vinst inkl. periodens resultat		-98 749	90 004	-25 768
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		444 157	90 124	485 361
Innehav utan bestämmande inflytande		136 825	10 381	206 283
Summa eget kapital		580 982	100 505	691 644
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Obligation		488 599	-	487 558
Långfristiga skulder till kreditinstitut		190 359	55 713	183 639
Långfristiga leasingskulder		143 272	10 219	118 641
Långfristiga skulder till koncernföretag		-	387	-
Uppskjutna skatteskulder		37 262	10 542	41 324
Övriga långfristiga skulder		89 517	67 290	98 558
Summa långfristiga skulder		949 008	144 149	929 720
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Obligation		-	-	218 848
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		23 571	-	75 432
Checkräkningskredit		15 130	12 747	5 925
Kortfristiga leasingskulder		76 297	5 631	69 470
Kortfristiga skulder till koncernföretag		-	26 125	-
Förskott från kunder		2 436	-	2 382
Leverantörsskulder		360 023	112 456	355 767
Fakturerad ej upparbetad intäkt		58 790	15 850	61 678
Skatteskulder		1 442	31	5 959
Övriga kortfristiga skulder		212 168	39 046	244 356
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		126 130	14 533	123 600
Skulder som innehas för försäljning		12 049	-	7 146
Summa kortfristiga skulder		888 036	226 418	1 170 562
Summa eget kapital och skulder		2 418 026	471 073	2 791 926

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktie- kapital	Pågående ny- emission	Övrigt till- skjutet kapital	Re-server	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moder- företagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari, 2024	120	-	-	-	81 473	81 593	10 305	91 897
Periodens resultat					7 584	7 584	-153	7 431
Summa transaktioner med ägare	120				89 057	89 177	10 152	99 328
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Förvärv av dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande					947	947	229	1 177
Summa förändringar av ägarandelar					947	947	229	1 177
Utgående balans per Mars 31, 2024	120	-	-	-	90 004	90 124	10 381	100 505
Ingående balans per 1 januari, 2025	978	40	518 781	-8 669	-25 768	485 362	206 282	691 645
Periodens resultat					-101 553	-101 553	-11 197	-112 749
Periodens övrigt totalresultat				-1 788		-1 788	-98	-1 886
<i>Transaktioner med ägare</i>								
Nyemission	40	-40				-		-
Apportemission		31	33 532			33 563		33 563
Summa transaktioner med ägare	1 018	31	552 314	-10 457	-127 320	415 586	194 987	610 573
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande								
Transaktioner utan bestämmande inflytande					28 571	28 571	-58 163	-29 592
Summa förändringar av ägarandelar					28 571	28 571	-58 163	-29 592
Utgående balans per Mars 31, 2025	978	31	552 314	-10 457	-98 749	444 157	136 824	580 981

Koncernens kassaflöde

TSEK	Not	Q1		Helår 2024
		2025	2024	
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-37 555	8 956	-112 765
Justering för ej-kassaflödespåverkande poster		12 408	-2 960	55 734
Erhållen ränta		-1 845	503	4 195
Betald ränta		-29 499	-1 907	-15 070
Betald skatt		-4 786	-1 165	-674
Varulager (ökning - / minskning +)		1 721	-3 853	38 818
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		80 817	37 425	-65 698
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		-106 196	-42 875	197 955
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-84 935	-5 877	102 494
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterföretag		-19 386	-	75 070
Avyttring av dotterföretag		7 593	-	-
Förvärv av immateriella tillgångar		-3 350	-	-5 835
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 426	-	-919
Förvärv av finansiella tillgångar		-5 735	-	-6 408
Avyttring av finansiella tillgångar		42	2 740	6 095
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-22 262	2 740	68 002
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån		55 475	-	602 458
Amortering av lån		-24 222	-	-116 300
Amortering av leasingskuld		-24 957	-1 440	-11 255
Ökning/minskning av finansiella skulder		-298 169	2 247	-46 065
Aktieägartillskott, erhållna		-	-	2 300
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-29 592	1 177	-
Nyemission		-	-	7 341
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-321 465	1 984	438 479
Periodens kassaflöde		-428 662	-1 153	608 976
Likvida medel vid periodens början		611 748	2 790	2 790
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-	-19
Likvida medel vid periodens slut		183 087	1 637	611 747

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q1		Helår 2024
		2025	2024	
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning		4 980	6 300	25 200
Övriga rörelseintäkter		134	168	757
		5 114	6 468	25 957
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader		-14 055	-5 139	-64 078
Personalkostnader		-898	-1 449	-4 468
anläggningstillgångar		-50	-313	-1 351
Rörelseresultat		-9 889	-433	-43 940
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	-52 258
anläggningstillgångar		-	180	177
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 831	-	1 835
Räntekostnader och liknande resultatposter		-13 307	-11	-435
Resultat efter finansiella poster		-20 366	-264	-94 620
Resultat före skatt		-20 366	-264	-94 620
Periodens resultat		-20 366	-264	-94 620

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Nedlagda utgifter på annans fastighet		339	427	361
Inventarier, verktyg och installationer		260	997	287
anläggningstillgångar		- -	262	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		576 719	1 014	503 954
Fordringar hos koncernföretag		-	23 525	25 712
Andra långsiktiga värdepappersinnehav		-	-	-
Andra långfristiga fordringar		25 712	110	-
Summa anläggningstillgångar		603 030	26 336	530 314
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		6 635	280	8 261
Fordringar hos koncernföretag		451 701	11 190	12 399
Aktuell skattefordran		159	138	136
Övriga fordringar		4 020	1 793	6 415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 110	1 807	6 023
Kassa och bank		61 556	1 371	487 720
Summa omsättningstillgångar		530 181	16 579	520 956
Summa tillgångar		1 133 211	42 915	1 051 270

TSEK	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		1 018	120	1 018
Reservfond		5	5	5
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		552 273	-	518 781
Balanserad vinst eller förlust		-68 228	26 772	26 392
Årets resultat		-20 366	-264	-94 620
Summa eget kapital		464 702	26 633	451 576
Långfristiga skulder				
Obligation		488 599	-	487 558
Övriga långfristiga skulder		42 017	2 554	23 908
Summa långfristiga skulder		530 616	2 554	511 466
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		17 359	3 711	26 877
Skulder till koncernföretag		75 868	8 641	17 993
Övriga kortfristiga skulder		23 943	174	26 079
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20 723	1 202	17 279
Summa kortfristiga skulder		137 893	13 728	88 228
Summa eget kapital och skulder		1 133 211	42 915	1 051 270

Moderbolagets kassaflöde

TSEK	Not	Q1		Helår 2024
		2025	2024	
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-9 889	-433	-43 940
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		50	313	1 351
Erhållna räntor		2 831	-	1 835
Betalda räntor		-13 307	-11	-435
Betald skatt		-	40	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar		-20 316	-91	-41 235
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-488 879	-1 872	-21 171
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		83 031	477	53 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-426 164	-1 485	-9 363
Investeringsverksamheten				
Placeringar i övriga finansiella tillgångar		-	-	-493
Avyttring av finansiella tillgångar		-	2 740	2 560
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	2 740	2 067
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	-	7 340
Upptagna lån		-	-	487 558
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	494 899
Periodens kassaflöde		-426 164	1 255	487 604
Likvida medel vid periodens start		487 720	117	117
Likvida medel vid periodens slut		61 556	1 372	487 720

Noter till koncernens finansiella rapporter

Not 1. Allmän information

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

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

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

Not 2. Väsentliga redovisningsprinciper

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

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

Segmentsredovisning

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

De rapporteringsbara segmenten är:

Qben Rail

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

Qben Power

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

Qben Construction

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

Qben Testing, Inspection & Certification

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

Övrigt

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

Not 3. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Not 4. Bedömningar och uppskattningar

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

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

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

Tillgångsförvärv vs rörelseförvärv

För varje förvärv görs en bedömning av om förvärvet ska klassificeras som ett rörelseförvärv eller ett tillgångsförvärv. En individuell bedömning görs för varje enskilt förvärv. Ett frivilligt koncentrationstest kan tillämpas för att förenkla bedömningen av om transaktionen avser en rörelse eller inte. Bedömningen av de förvärv som gjorts under perioden har resulterat i att samtliga transaktioner klassificerats som rörelseförvärv.

Not 5. Väsentliga händelser och transaktioner

Organisation

Den 10 januari 2025 utsågs Patrik Egeland till ny CFO för Qben Infra. Tidigare CFO Fredrik Sandelin lämnade bolaget för en ny roll utanför koncernen. Fredrik Ekholm har tagit över rollen som Head of M&A.

Förvärv och transaktioner

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

Den 28 mars 2025 slutförde Qben Infras dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS förvärv av 100 procent av aktierna i Trasé AS. En del av 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.

Den 28 mars 2025 beslutade styrelsen för Qben Infra, villkorat av efterföljande bolagsstämmas godkännande, om en riktad nyemission av 1 145 365 aktier med anledning av att Qben Infra har genomfört ett förvärv av aktier från minoritetsaktieägarna i Nordic Infra Structure Group, där köpeskillingen skulle erläggas med aktier i Qben Infra.

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..

Not 6. Intäkter och segmentsinformation

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

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

TSEK	Q1		Helår 2024
	2025	2024	
Nybyggnation och projektutveckling	52 777	14 831	388 632
Reparation, renovering, utbyggnad	57 423	58 654	201 243
Fastigheter	2 044	2 868	84 435
Försäljningsintäkter	394 764	-	-
Övrigt	12 012	5 369	13 213
Summa intäkter	519 020	81 722	687 523

TSEK	Qben Infra ¹	Omräkning till färdigställande- metoden ²	Jämförelse- störande poster	Koncernen, IFRS- standard
Intäkter från avtal med kunder	525 908	-18 900	-	507 008
värde på förvaltningsfastigheter	12 012	-	-	12 012
Summa intäkter	537 920	-18 900	-	519 021
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar	-539 089	15 803	-	-523 286
Justerad EBITA	-1 169	-3 097	-	-4 265
Jämförelsestörande poster				-
Avskrivningar				-33 290
Rörelseresultat				-37 555
Finansnetto				-74 612
Resultat före skatt				-112 168

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

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

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

	Rail	Power	Construction	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminering	Koncernen
TSEK	2025-03-31						
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	52 777	-	-	-	52 777
Reparation, renovering, utbyggnad	-	-	57 423	-	880	-880	57 423
Fastigheter	-	-	2 044	-	-	-	2 044
Försäljningsintäkter	191 534	167 559	-	34 324	3 386	-2 039	394 764
Övrigt	181	1 137	-	1 473	19 349	-10 128	12 012
Summa intäkter	191 715	168 696	112 244	35 797	26 406	-13 047	519 021

	Rail	Power	Construction	Testing, Inspection & Certification	Övrigt	Eliminering	Koncernen
TSEK	2024-03-31						
Nybyggnation och projektutveckling	-	-	14 831	-	-	-	14 831
Reparation, renovering, utbyggnad	-	-	58 654	-	-	-	58 654
Fastigheter	-	-	2 868	-	-	-	2 868
Försäljningsintäkter	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-	-	121	-	5 248	-	5 369
Summa intäkter	-	-	76 747	-	5 248	-	81 722

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

Redovisning över tid

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

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

Redovisning vid en viss tidpunkt

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

Not 7. Investeringsfastigheter

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

TSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Ingående balans	102 000	130 000	130 000
Investeringar ¹	-	-	-
Avvecklade bolag	-53 000	-	-29 000
Förändring i verkligt värde, orealiserat	-	-	1 000
Utgående balans	49 000	130 000	102 000

1 Varav 0 TSEK är hänförligt till aktiverade lånekostnader.

Not 8. Finansiella instrument och verkligt värde

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

Not 9. Förvärv av dotterbolag

Den 28 mars 2025 slutförde Nordic Infrastructure Group, ett dotterbolag till Qben Infra, sitt förvärv av samtliga aktier i företaget Trasé AS. Den initiala överenskomna köpeskillingen för Trasé AS uppgick till 60,5 miljoner norska kronor. En del av denna köpeskillning reglerades genom att Nordic Infrastructure Group emitterade 2 237 563 nya aktier i sitt moderbolag Qben Infra till säljarna av Trasé AS, medan den återstående delen av köpeskillingen

betalades kontant. Det är dock värt att notera att den slutliga kontanta ersättningen kan komma att justeras i framtiden, beroende på Trasé AS faktiska rörelseresultat före räntor och skatter (EBIT) för räkenskapsåren 2024 till och med 2026.

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

Följande tabell sammanfattar den överförda köpeskillingen vid förvärvstidpunkten.

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

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

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

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

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

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

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

Not 10. Närståendetransaktioner

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

TSEK	Q1		Helår
	2025	2024	2024
Försäljning och inköp av tjänster/varor			
RSG Stockholm AB	-	-350	-
Perneko Konsult och Investment AB	-	-	-
HKL Invest AB	-350	-350	-
RJA Fastighetsinvest AB	-	-	-
Pine Hill Invest AB	-	-	24 369
Fagus Utveckling AB	-	-	-393
Upgrade Development AB	-	662	14 051
Summa	-350	-39	38 027

TSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Fordringar på RSG Stockholm AB	-	35 789	-
Fordringar på Pine Hill Invest AB	75 250	51 233	77 037
Fordringar på Fagus Utveckling AB	-	1 530	1 890
Fordringar på Upgrade Development AB	-	15 132	-
Fordringar på övriga koncernföretag	-	6 670	16 814
Summa	75 250	110 354	95 741

Not 11. Händelser efter delårsrapportens utgång

Qben Infra tillsatte Leif Salomonsen som tillförordnad vd den 24 april med omedelbart tillträde i samband med att koncernens dåvarande vd Øivind Horpestad lämnade sin roll. Styrelsen tillsatte sedan Fredrik Arpe till tillförordnad vd den 29 april. Fredrik Arpe ersatte därmed Leif Salomonsen. Rekrytering av en ny permanent vd är pågående och ambitionen är att ha en långsiktig lösning på plats inom 6 månader.

Den 13 maj offentliggjorde Qben Infra att ININ Group, som är majoritetsägt av Qben Infra, har kommit överens om huvudvillkoren i ett avtal och undertecknat en avsiktsförklaring (LOI) med en icke namngiven köpare avseende en potentiell avyttring av Qben Rail-verksamheten.

Intygande

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

Granskning

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Definitioner

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

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

Om Qben Infra

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

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

Finansiell kalender

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

Delårsrapporten innehåller sådan information som Qben Infra AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande den 23 maj 2025, kl. 08.30 CEST.



Qben

Qben Infra AB

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

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