



Qben
Infra

Upptagande till handel av aktier i Qben Infra AB



Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument som implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland, Island och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av alla de regler som gäller för emittenter på en reglerad huvudmarknad enligt definitionen i EU-lagstiftningen (såsom den har implementerats i nationell lagstiftning). Istället omfattas de av en mindre omfattande uppsättning regler och bestämmelser som är anpassade för mindre tillväxtföretag. Risken med att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än att investera i en emittent på huvudmarknaden. Alla emittenter med aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna följs. Respektive Nasdaq-börs godkänner ansökan om upptagande till handel.

VIKTIG INFORMATION

Några definitioner

Denna bolagsbeskrivning, "Bolagsbeskrivningen", har upprättats med anledning av upptagandet till handel av aktierna i Qben Infra AB, org. nr. 556619-3222, på Nasdaq First North Premier Growth Market ("Noteringen"). Med "Qben Infra" eller "Bolaget" avses Qben Infra AB, org. nr. 556619-3222. Med "Koncernen" avses Qben Infra och alla dess direktägda och indirekt ägda dotterbolag. Ansökan om upptagandet till handel av aktierna i Qben Infra har föregåtts av Bolagets erbjudande till samtliga aktieägare i ININ Group AS, org. nr. 911 631 474 ("ININ Group"), ett norskt bolag noterat på Euronext Growth (Oslo), i enlighet med villkoren i ett prospekt offentliggjort den 4 november 2024, nedan "Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group". Det "Kombinerade Bolaget" avser den nya koncernen efter Qben Infras förvärv av ININ Group under förutsättning att Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group fullföljs. "ABGSC" avser ABG Sundal Collier AB, org. nr. 556538-8674 och "Pareto" avser Pareto Securities AB, org. nr. 556206-8956 som agerar finansiella rådgivare i samband med Noteringen. "Euroclear" avser Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074. "Eversheds Sutherland" avser Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB, org. nr. 556878-2774 som agerar legal rådgivare i samband med Noteringen. Alla finansiella siffror är i svenska kronor "SEK" om inte annat anges. "TSEK" avser tusentals kronor och "MSEK" avser miljoner kronor. "NOK" avser norska kronor och "MNOK" avser miljoner norska kronor. "USD" avser amerikanska dollar och "EUR" avser euro.

Upprättande av Bolagsbeskrivningen

Denna Bolagsbeskrivning utgör inte ett prospekt enligt definitionerna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och har således inte granskats, registrerats eller godkänts av Finansinspektionen. Bolagsbeskrivningen har granskats av Nasdaq Stockholm.

Viktig information för investerare

Bolagsbeskrivningen innefattar inte något erbjudande till allmänheten att teckna aktier eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Qben Infra, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. I vissa jurisdiktioner är distributionen av Bolagsbeskrivningen föremål för restriktioner enligt lagar och andra förordningar. Inga åtgärder har vidtagits eller kommer att vidtas för att tillåta en notering i någon annan jurisdiktion än Sverige. Bolagsbeskrivningen får inte distribueras i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där distributionen skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler eller skulle kräva andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Inga aktier eller andra värdepapper i Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, i dess nuvarande lydelse, eller enligt någon delstatlig värdepapperslag i USA. Följaktligen får aktierna i Bolaget inte, direkt eller indirekt, erbjudas, återförsäljas eller levereras i eller till länder där åtgärder enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Nasdaq First North Premier Growth Market

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora bolag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag som är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market omfattas inte av samma regler som bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU-lagstiftningen (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag som är noterat på en reglerad marknad. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. FNCA Sweden AB är Bolagets Certified Adviser. FNCA Sweden AB äger inga aktier i Bolaget. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Verksamhet- och marknadsinformation

Bolagsbeskrivningen innehåller information från tredje part. Bolagsbeskrivningen innehåller bransch- och marknadsinformation som rör Bolagets verksamhet och den marknad inom vilken Bolaget är verksamt. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerares förståelse av den bransch inom vilken Bolaget är verksamt och Bolagets position inom den branschen. Bolaget har dock inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger till grund för olika data, marknadsinformation och annan information som erhållits från allmänt tillgängliga källor. Bolaget har inte oberoende verifierat marknadsinformation som tillhandahålls av tredje part, branschpublikationer eller allmänna publikationer och kan därför inte garantera dess riktighet. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan kontrollera, inga sakförhållanden har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Framåtblickande information

Information i Bolagsbeskrivningen som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden om Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, är baserad på aktuella förhållanden vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningens offentliggörande. Framåtriktad information är alltid föremål för osäkerhet eftersom den hänför sig till och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Ingen garanti lämnas därför, vare sig uttryckligen eller underförstått, för att bedömningar som görs i Bolagsbeskrivningen avseende framtida förhållanden kommer att förverkligas. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden om framtida förhållanden till följd av ny information eller liknande som framkommer efter dagen för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen, förutom vad som krävs enligt tillämplig lag.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen motsvarar siffrorna i vissa kolumner inte exakt det totala belopp som anges. Detta är fallet när belopp anges i tusental, miljontal eller miljardtal i Bolagsbeskrivningen och i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom där så uttryckligen anges har ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisor.



Innehållsförteckning

- 02** Riskfaktorer
- 07** Bakgrund och motiv
- 10** Marknadsöversikt
- 18** Verksamhetsbeskrivning
- 32** Utvald historisk finansiell information
- 47** Proformaredovisning
- 66** Operationell och finansiell översikt
- 82** Kapitalisering och nettoskuldsättning
- 85** Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
- 93** Bolagsstyrning
- 97** Aktiekapital och ägarförhållanden
- 101** Bolagsordning
- 102** Legala frågor och kompletterande information
- 106** Adresser

Viss information

Första handelsdag på Nasdaq First North Premier Growth Market: 29 november 2024

ISIN-kod: SE0023114012

LEI-kod: 63670040DI2BH2FUHG07

Kortnamn (Ticker): QBEN

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för perioden januari – december 2024: 26 februari 2025

Årsredovisning för räkenskapsåret 2024: 24 april 2025

Årsstämma 2025: 27 maj 2025



Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som bedöms vara väsentliga för Qben Infras verksamhet och framtida utveckling.

Qben Infra har bedömt riskernas väsentlighet utifrån sannolikheten för att riskerna realiserar och den potentiella omfattningen av negativa konsekvenser som kan bli följden av att riskerna realiserar. Bedömningen görs med hjälp av en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög eller hög. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, vilka inkluderar risker relaterade till Qben Infras verksamhet, bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till Qben Infras aktier. De riskfaktorer som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Bolagsbeskrivningen. De riskfaktorer som per dagen för Bolagsbeskrivningen bedöms vara de mest väsentliga presenteras först inom varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan inbördes ordning.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad

Qben Infra är föremål för risker relaterade till generella marknadsförhållanden på de marknader där koncernen är verksam

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 verksam. Ett exempel på effekterna av sådana osäkra förhållanden är den tillfälligt minskade efterfrågan på nyproducerade fastigheter i Skandinavien efter finanskrisen 2008. Ett annat exempel på effekter av osäkra marknadsförutsättningar är effekten av Covid-19-utbrottet, som var en bidragande orsak till att flera byggprojekt försenades. Förändringar, eller andra osäkra ekonomiska förhållanden, på en eller flera av Qben Infras marknader kan ha en väsentligt negativ inverkan på efterfrågan på Qben Infras tjänster i allmänhet.

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. Betalningsviljan påverkas också av kostnaden för, och tillgången till, alternativa typer av bostäder. Bolagets prissättning av de bostäder som bolaget utvecklar är en

väsentlig faktor för konsumenternas vilja att köpa och betala för bostäderna i fråga. För konsumenternas betalningsvilja är det väsentligt att Qben Infra kan förutse vilka bostäder och bostadsmiljöer som kommer att vara attraktiva i framtiden. Om Qben Infra missbedömer konsumenternas framtida preferenser finns det en risk att det blir svårare att sälja bostäderna. Konsumenternas betalningsförmåga för bostäder påverkas av hushållens möjligheter att erhålla lån, amorteringskrav, utvecklingen av bolåneräntor och maximalt tillåten belåningsgrad. Konsumenternas betalningsförmåga påverkas också av löneutvecklingen, sysselsättningsgraden, nivån på skatter och avgifter, bränslepriser och andra faktorer som påverkar hushållens ekonomi. 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.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Qben Infra är exponerat för projektrelaterade risker

Qben Infras verksamhet omfattar projektutveckling av bostäder. Projektutvecklingen 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 erforderliga tillstånd och beslut erhålls från myndigheter. Qben Infra är också exponerat för prisförändringar i samband med upphandling av material och kontraktrelaterade tjänster. Det finns en risk att upphandlade entreprenadtjänster försenas eller inte



fullföljs av skäl som är hänförliga till entreprenören, vilket i sin tur kan leda till högre projekteringskostnader eller att Qben Infras kunder riktar krav mot Qben Infra för kontraktsbrott. Projektutveckling innebär också strategiska beslut i samband med markförvärv för nybyggnation, där felaktiga beslut kan leda till minskad lönsamhet för Qben Infra. Projektens lönsamhet påverkas också av om projekten i tillräcklig utsträckning matchar marknadens efterfrågan, om priset på eller efterfrågan på bostäder i allmänhet förändras, kostnadskontroll, förändringar i skatter eller avgifter och andra faktorer som kan leda till förseningar eller högre och oförutsedda projektkostnader. Nybyggnation medför tekniska risker som Qben Infra kan komma att hållas ansvarigt för, även i de fall någon annan än Qben Infra bygger bostäderna. Det gäller bland annat risker för konstruktionsfel, andra dolda fel eller brister och föroreningar. Sådana tekniska problem kan orsaka förseningar eller högre kostnader för produktionen av Bolagets bostäder. Det är också möjligt att Qben Infra inte erhåller nödvändiga tillstånd och godkännanden från myndigheter för produktion eller för avsedd användning av förvärvade fastigheter eller att förändringar i tillstånd, planer, regler eller lagstiftning leder till att ett bostadsutvecklingsprojekt försenas, fördröjas eller inte kan färdigställas. 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, önskad kapitalbindning i verksamheten och högre kostnader, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Qben Infra kan komma att misslyckas med att förvärva lämpliga byggrätter

Qben Infra förvärvat kontinuerligt byggrätter i sin verksamhet. Förmågan att förutse var konsumenter kommer att vilja bo i framtiden och därmed var det är attraktivt att investera i mark och på vilka villkor, är grundläggande för Qben Infras verksamhet. Om Qben Infras analys är felaktig och bolaget förvärvat mark på platser där det inte är tillräckligt lönsamt att utveckla bostäder i framtiden, kommer detta att ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning på lång sikt. Tillgången till mark kan vara begränsad i vissa attraktiva områden såsom Storstockholm eller Osloområdet, vilket kan försvåra möjligheten att förvärva mark på för Bolaget fördelaktiga villkor. Om Qben Infra misslyckas med att förvärva nya byggrätter på för Bolaget gynnsamma villkor kan detta ha en negativ inverkan på Qben Infras verksamhet, resultat och finansiella ställning på lång sikt. Om Qben Infra förvärvat för många byggrätter finns det dock en risk att kapitalbindningen i dessa byggrätter blir för hög, varvid Qben Infra inte kommer att ha tillräckligt med

kapital för att utveckla bostäderna. Om Qben Infra vid vissa tidpunkter misslyckas med att förvärva ett lämpligt antal byggrätter skulle detta kunna ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Qben Infra är föremål för risker relaterade till väderförhållanden och säsongsvariationer

Qben Infras byggprojekt utförs till stor del utomhus. Följaktligen påverkas Qben Infra av väderförhållandena i de geografiska områden där Qben Infra är verksam. Exempelvis försvårar kalla väderförhållanden hårdningsprocesser 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.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är hög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Risker relaterade till nyckelpersoner

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.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Risker relaterade till samgåenden och förvärv

En del av Bolagets strategi bygger på expansion genom selektiva förvärv, bland annat av fastighetsbolag som förvaltar och äger fastigheter. Under år 2023 slutförde Qben Infra förvärvet av 100 % av aktierna i två fastighetsbolag och 50,1 % av aktierna i ett holdingbolag som förvärvade 100 % av ett fastighetsbolag. Den 27 juni 2024



slutförde Qben Infra förvärvet av 100 % av aktierna i det norska privata aktiebolaget Team Bygg AS ("Team Bygg") och 90 % av aktierna i Holtekilen Bolig AS ("Holtekilen Bolig"). Den 31 maj 2024 riktade Qben Infra ett erbjudande om att förvärva aktier från de 140 största aktieägarna i ININ Group på samma villkor som Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group som offentliggjordes i ett prospekt den 4 november 2024. Förvärvets fullbordande är villkorat av att Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market och kommer, förutsatt att alla övriga villkor har uppfyllts eller frånfallits, att ske inför Noteringen.

Transaktioner såsom de ovan nämnda historiska förvärven och det planerade förvärvet av ININ Group samt eventuella framtida förvärv är förenade med vissa risker. Genomförandet av ett förvärv är vanligtvis förenat med kostnader, såsom kostnader för finansiella, legala och andra rådgivare, och tar tid och resurser i anspråk från Bolaget. Det finns även en risk att en säljare inte kan fullgöra sina åtaganden på grund av finansiella svårigheter, vilket kan påverka koncernens möjlighet att framställa krav på ersättning enligt avtalade skadeslöshetsförbindelser eller garantier (vilka även kan vara föremål för belopps- och tidsbegränsningar). Qben Infra är även exponerat för risker relaterade till de förvärvsobjekt som Bolaget förvärvar. 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 bolagsförvärv, t.ex. avseende förvärvsobjektets utvecklingspotential, marknad, kunder eller organisation, och att Bolaget då riskerar att betala mer än vad det förvärvade bolaget eller dess tillgångar egentligen är värda, vilket kan ha en negativ effekt på Qben Infrans finansiella ställning, resultat och vinst.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Legala risker

Risker relaterade till tillämpliga regelverk och utveckling
Qben Infrans verksamhet påverkas av framtida lagar, förordningar och andra regulatoriska krav, liksom av relevanta myndigheters tillämpning av dessa. Qben Infrans verksamhet styrs och påverkas av lagar och regelverk samt processer och beslut relaterade till dessa regelverk. 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. För att nyttja och utveckla koncernens fastigheter krävs även olika tillstånd och beslut som innefattar detaljplaner och olika typer av fastighetsbildning, vilka beviljas och utfärdas av bland annat kommuner (eller utländska motsvarigheter) och statliga myndigheter. Bolagets 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.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Qben Infra är i sin verksamhet utsatt för miljörisker

Fastighetsdrift och nyttjande av fastigheter har en påverkan på miljön och regleras av en omfattande miljölagstiftning avseende exempelvis byggmaterial, buller och föroreningar. Som en följd av Qben Infrans verksamhet som fastighetsägare och utvecklare kan krav komma att riktas mot Qben Infra för marksanering eller återställning avseende förekomst av eller misstanke om förorening i mark, tillrinningsområden eller grundvatten i enlighet med bestämmelserna i tillämplig miljölagstiftning. Sådana krav skulle kunna ha en negativ inverkan på koncernens projektgenomförande, resultat och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är hög.

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 ökade 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 Infrans finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.



Qben Infra är exponerat för skatterelaterade risker

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

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Finansiella risker

Qben Infra kan få svårigheter att säkra finansiering på rimliga villkor för Bolaget, eller att säkra finansiering överhuvudtaget

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. Bolaget bedömer att sannolikheten för risken att inte kunna erhålla ny finansiering eller refinansiera befintliga kreditfaciliteter är låg, men sannolikheten ökar väsentligt vid en väsentlig försämring av den makroekonomiska utvecklingen eller en värdeminskning av koncernens fastigheter. Utvecklingen av bostadsprojekt kan försenas eller påverkas av oförutsedda eller ökade kostnader på grund av faktorer inom eller utom koncernens kontroll, vilket i sin tur kan leda till att projekt inte färdigställs innan lånen förfaller till betalning eller att sådana ökade kostnader inte täcks av befintliga låneavtal. 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. I en sådan händelse finns det en risk att koncernen inte kan erhålla nödvändig finansiering, eller att sådan finansiering endast kan erhållas till väsentligt ökade kostnader. 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.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är hög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Qben Infra är exponerat för risken att dess motparter inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden gentemot Qben Infra

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. Bolaget 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.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Risker relaterade till likviditet

Om resultatet från Bolagets verksamhet avviker negativt från Bolagets förväntningar kan det hända att Bolagets kassautflöde 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 kontraktrelaterade 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. Likviditetsrisken kan följaktligen innebära risk för att bolaget inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden, exempelvis i förhållande till återbetalning av lån, när de förfaller till betalning utan att kostnaden för att erhålla medlen ökar avsevärt. 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 Bolagets likviditetskällor skulle visa sig vara otillräckliga kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, kassaflöde och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Exponering för valutakursrisk kan påverka Qben Infras kassaflöde, resultaträkning och balansräkning

Koncernens närvaro i Norge innebär att koncernen är exponerad för valutarisk i förhållande till den norska kronan. Med valutakursrisk avses risken för att fluktuationer i valutakurser får en negativ inverkan på Qben Infras resultaträkning, balansräkning och kassaflöde. Qben Infra utsätts för valutakursrisk när fluktuationer uppstår mellan



bolagets redovisningsvaluta respektive dotterbolagens funktionella valuta, som är SEK, och utländska valutor som används i transaktioner med leverantörer och kunder utanför Sverige (huvudsakligen NOK) (så kallad transaktionsrisk). 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. Vidare kan valutakursdifferenser uppstå på koncernnivå när utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar konsolideras (s.k. omräkningsrisk), vilket kan resultera i en negativ inverkan på koncernens finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

Aktieäggande är alltid förenat med ett visst mått av risktagande och om det inte uppstår en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med bolagets aktier kan aktiekursen komma att vara volatil och potentiella investerare kan helt eller delvis förlora sin investering

Aktieäggande är oundvikligen förknippat med risk och risktagande. Eftersom en investering i aktier kan öka eller minska i värde finns det en risk att investerare inte får tillbaka sin investering. Före noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market finns det ingen marknad för bolagets aktier. Följaktligen finns det en risk att en aktiv marknad för handel med aktierna inte kommer att utvecklas efter noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market. Aktiekursens utveckling kommer att bero på ett antal faktorer, varav vissa är bolagsspecifika och andra är kopplade till aktiemarknaden som helhet. Dessa faktorer kan öka volatiliteten i aktiekursen. Det är inte möjligt för Qben Infra att kontrollera alla de faktorer som kan påverka aktiekursen, varför varje investeringsbeslut bör föregås av en noggrann analys. Om Qben Infra emitterar nya aktier genom en kontantemission har aktieägarna i allmänhet företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana nyemissioner eller som på annat sätt försvårar eller begränsar deltagandet. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utnyttja sådan företrädesrätt om inte aktierna eller teckningsrätterna registreras i enlighet med U.S. Securities Act och om inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos, eller godkänts av, relevanta myndigheter i sådana jurisdiktioner. Qben Infra har ingen skyldighet att lämna in en registreringsdokument enligt U.S. Securities Act eller att söka motsvarande godkän-

nanden eller relevanta undantag enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige avseende sådana teckningsrätter och aktier. Att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den mån Qben Infras aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utnyttja sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kommer deras proportionella innehav i Bolaget att minska.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Bolagets möjligheter att lämna utdelning till aktieägarna är beroende av dotterbolagens och bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital och andra faktorer

Aktierna i Qben Infra berättigar till utdelning (förutsatt att utdelning beslutas) från och med den dag då innehavarna av aktier i Qben Infra är införda i den av Euroclear förda aktieboken. De aktier som innehas på den av bolagsstämman eller styrelsen beslutade avstämningsdagen berättigar till utdelning. Qben Infra har beslutat om en utdelningspolicy hänförlig till det framtida Kombinerade Bolagets finansiella mål att betala utdelning per år upp till 30% av periodens resultat. Framtida utdelningar, och omfattningen av sådana utdelningar, är beroende av bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns även många andra risker som kan ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet (se ovan nämnda risker), vilket skulle kunna medföra att Qben Infras framtida resultat inte medger utdelning i framtiden.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Valutakursdifferenser kan ha en negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller utdelningar

Qben Infras aktier kommer endast att vara denominerade i SEK och eventuella framtida utdelningar kommer att betalas i SEK. Om den svenska kronan minskar i värde i förhållande till den norska kronan kan aktieägare i Norge påverkas negativt av värdet på deras aktieinnehav i Bolaget och eventuella utdelningar. Investerare kan också ådra sig transaktionskostnader vid växling av svenska kronor till norska kronor.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.



Bakgrund och motiv

Den 8 april 2024 offentliggjorde Qben Infra (tidigare Kvalitetsbyggsgruppen R AB), ett privatägt svenskt bygg- och fastighetsutvecklingsbolag grundat 2001, att det kommer att lämna ett frivilligt utbyteserbjudande om att förvärva samtliga utestående aktier i ININ Group, ett investmentbolag verksamt inom infrastruktur tjänster i Norden, grundat 2022 och noterat på Euronext Growth i Norge ("**Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group**"). Den 18 november 2024 förklarade Qben Infra Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group ovillkorat och redovisning av likvid kommer att ske i samband med noteringen av Qben Infra på Nasdaq First North Premier Growth Market. Per dagen för Bolagsbeskrivningens offentliggörande har aktieägare i ININ Group som kontrollerar motsvarande ca 85,5 procent av de utestående aktierna i ININ Group accepterat Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group.

Samgåendet mellan Qben Infra och ININ Group syftar till att etablera en koncern med fokus på att investera i och utveckla plattformsbolag inom infrastruktur tjänster i Norden. På proformabasis hade Qben Infra och ININ Group totala intäkter¹⁾ om 2 450 MSEK och en justerad EBITA om 131 MSEK för räkenskapsåret 2023²⁾, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 5,3 procent³⁾. Qben Infra kommer framöver att vara verksamt inom fyra infrastrukturi-cher och segment: Power, Rail, Construction och Testing, Inspection & Certification (Inspekt). Qben Infra strävar efter att skapa värde genom att fortsätta utveckla sina befintliga plattformar, med fokus på lönsam tillväxt, och genom att identifiera nya kompletterande och värdeskapande investeringsmöjligheter.

Som ett svenskt bolag med huvuddelen av sin verksamhet i Sverige kommer Qben Infra att tillföra ININ Group, som idag främst är verksamt på den norska marknaden, relevanta lokala relationer och främja tillväxten i Sverige för ININ Groups affärsområden. Det omvända gäller också för Qben Infra, som kommer att utnyttja ININ Groups lokala relationer för att ytterligare öka Qben Infrans närvaro på den norska marknaden. Plattformarna inom Qben Infra och ININ Group har dessutom kompletterande tjänsteerbjudanden, och en kombination skulle göra det möjligt för dem att samarbeta och lämna gemensamma anbud för vissa projekt. Denna potential är tydligast för byggverksamheten (markarbeten) inom Qben Infra och järnvägsverksamheten inom ININ Group.

Qben Infra och ININ Group har historiskt vuxit både genom förvärv och organiskt, där Qben Infra huvudsakligen har vuxit organiskt. Under åren 2017 till 2023 ökade Qben Infra sina totala intäkter från 183 MSEK till 705 MSEK⁴⁾, vilket innebär en genomsnittlig årlig intäktsstillväxt (CAGR)⁵⁾ om 25 procent. ININ Group har haft ett särskilt strategiskt fokus på förvärv med totalt 10 tilläggsförvärv genomförda sedan starten och har ökat sina totala intäkter snabbt från 67 MNOK under räkenskapsåret 2022 till 1 673 MNOK⁶⁾ på proformabasis för räkenskapsåret 2023.

Ur ett lönsamhetsperspektiv befinner sig de olika plattformarna i olika utvecklingsfaser. Segmenten Construction och Rail är mycket lönsamma med justerade EBITA-marginaler på 10,0 procent respektive 8,7 procent på proformabasis för räkenskapsåret 2023⁷⁾. För Power- och Inspekt-plattformarna finns en betydande lönsamhetsförbättringspotential framöver med justerade EBITA-marginaler på 6,0 procent respektive -54,1 procent på proformabasis för räkenskapsåret 2023⁸⁾. Det största bolaget inom Power-segmentet (Laje AS), som förvärvades så sent som under Q4 2023, hade strax före ININs förvärv genomgått ett betydande omstruktureringsprogram och segmentet påverkas fortfarande av den organisatoriska omstruktureringen och effektiviseringen i Laje. Inspekt-plattformen är en organisk satsning som etablerades av ININ Group 2022 för att bygga en utmanare på den snabbt växande TIC-marknaden⁹⁾. ININ Group har genomfört betydande investeringar i Inspekt-plattformen i form av nyanställningar och geografisk expansion som tynger lönsamheten på kort sikt. Qben Infra ser också en ytterligare uppsida med kombinationen av Qben Infra och ININ Group genom utvinnandet av synergier mellan plattformarna inom koncernen.

1) Totala intäkter i proformakoncernresultaträkningen för 2023 består av summan av nettoomsättning (2382 MSEK), förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter (42 MSEK) och övriga rörelseintäkter (25 MSEK) varmed totala intäkter uppgår till 2 450 MSEK.

2) Se "Proformaredovisning".

3) Se "Proformaredovisning". För definitionen av justerad EBITA marginal, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal".

4) Baserat på reviderade koncernredovisning för Kvalitetsbyggsgruppen R AB (numera Qben Infra AB) för räkenskapsåret 2017 respektive Qben Infra AB för räkenskapsåret 2023.

5) Beräknas enligt följande: (Det senaste årets intäkter/Första årets intäkter)^{1/(antal år)-1}.

6) Se "Proformaredovisning".

7) Se "Proformaredovisning". För definitionen av justerad EBITA marginal, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal".

8) Se "Proformaredovisning". För definitionen av justerad EBITA marginal, se "Utvald historisk finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal".

9) Testing inspection and certification (TIC).



Qben Infra anser att Bolaget är väl positionerat för att fortsätta sin tillväxt- och förvärvsstrategi och för att stödja plattformarna som långsiktiga ägare. En notering på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer att ge Qben Infra tillgång till den nordiska och internationella kapitalmarknaden och därmed stödja Bolagets nästa tillväxtresa. Noteringen ses också som operationellt viktig då den bedöms öka kännedomen om Bolaget och göra det mer attraktivt för ägare till potentiella framtida förvärvsobjekt att bli en del av Qben Infra.

I syfte att öka Bolagets finansiella flexibilitet, utöka ägarbasen och hantera de kostnader som noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market medfört har extra bolagsstämma i Bolaget den 21 november 2024 beslutat att genomföra en riktad emission av 3 333 334 nyemitterade aktier i Qben Infra till kursen 18 SEK per aktie (den ”**Riktade Emissionen**”). Emissionen har riktats till Per Anderson (grundare av Qben Infra), Øivind Horpestad (VD i Qben Infra), Patrik Egeland (Head of M&A and investments i Qben Infra) och Middelborg Invest AS med flera, vilka anses vara kvalificerade investerare eller investerare som av andra skäl bedöms vara undantagna kravet att förbereda och registrera ett prospekt i enlighet med prospektförordningen (EU) 2017/1129. Den extra bolagsstämman den 21 november 2024 har även beslutat om apportemission för genomförande av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group genom vilken Qben Infra emitterar 28 099 216 vederlagsaktier till de aktieägarna i ININ Group som accepterat erbjudandet. Parallellt med Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group har Qben Infra även förvärvat 21 838 341 teckningsoptioner i ININ Group från ett antal teckningsoptionsinnehavare med betalning genom utfärdande av skuldebrev som kvittas mot 2 896 412 nyemitterade aktier i Qben Infra.

Efter genomförandet av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group och med 2/3 majoritet på ININ Groups bolagsstämma kommer Qben Infra att ansöka om avnotering av ININ Group på Euronext Growth.

För ytterligare information hänvisas till Bolagsbeskrivningen i sin helhet, vilken har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i Bolagsbeskrivningen och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Bolagsbeskrivningen med sakhållanden och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Qben Infra AB

22 november 2024

Styrelsen





Marknadsöversikt

Informationen i Bolagsbeskrivningen om marknadsmiljön, marknadsutvecklingen, tillväxttakten, marknadstrenderna och konkurrenssituationen på marknaden och i de regioner där det Kombinerade Bolaget kommer att vara verksamt baseras på data, statistisk information och rapporter. Informationen från externa källor består av data från oberoende forskningsinstitut och annan tillgänglig branschstatistik. Informationen från externa källor återges korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av informationen som offentliggjorts av dessa tredje parter utelämnas inga sakförhållanden på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Även om Bolaget anser att denna information är tillförlitlig, verifierar inte Bolaget oberoende informationen och garanterar inte att den är korrekt eller fullständig. Ytterligare faktorer som bör beaktas vid utvärderingen av marknads- och branschinformation beskrivs i andra delar av Bolagsbeskrivningen, inklusive ”Riskfaktorer”.

Översikt

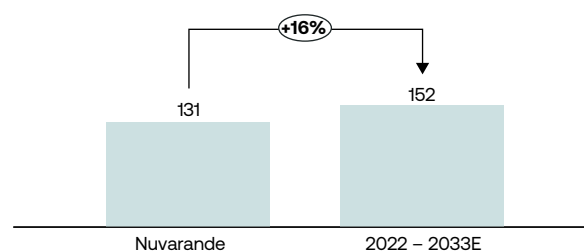
Det Kombinerade Bolaget ska bli en koncern med fokus på att investera i och utveckla plattformsbolag inom infrastruktur tjänster i Norden. Förvävsstrategin fokuserar på att identifiera och investera i infrastrukturbolag som gynnas av starka sekulära tillväxttrender såsom underinvestering i infrastruktur, hållbarhet, elektrifiering och urbanisering. Det Kombinerade Bolagets portfölj kommer att bestå av 24 bolag fördelade på fyra plattformar: (i) Construction, (ii) Rail, (iii) Power och (iv) Inspekt. Vid en geografisk uppdelning av marknaden står Norge för 63% och Sverige för 37%¹⁾.

Not: I följande avsnitt är Qben Construction emittentens verksamhet/marknad per dagen för Bolagsbeskrivningen och ININ Rail/Power/Testing, Inspection & Certification är ININ Groups verksamhet per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Trender och drivkrafter på det Kombinerade Bolagets marknad

Det Kombinerade Bolaget kommer att påverkas av flera olika mikro- och makrofaktorer och trender, vilka både samverkar och motverkar varandra samt påverkar det Kombinerade Bolagets konkurrenter. Det Kombinerade Bolagets verksamhet kommer att påverkas av globala trender såsom växande befolkning, avancerad teknik och hållbarhet. Dessutom är varje plattform föremål för olika specifika drivkrafter, definierade som underinvesteringar i infrastruktur, hållbarhet och elektrifiering samt urbanisering.

Figur 1: Investeringar i kollektivtrafik i Norge och Sverige, SEK Mdr (2022–2033E)²⁾



Underinvesteringar i infrastruktur har tre huvudkomponenter: i) åldrande infrastruktur på grund av årtal av underinvesteringar i järnvägar, vägar, broar och byggnader och betydande eftersatt underhåll relaterat till järnvägar i både Norge och Sverige³⁾, ii) expansiva statsbudgetar, vilket ger god visibilitet för infrastrukturutveckling⁴⁾ och iii) Sveriges NATO-medlemskap⁵⁾, vilket bidrar till ökade infrastrukturinvesteringar i både Sverige och Norge. Investeringar i kollektivtrafik i Norge och Sverige är en stor och växande marknad med 16% mellan 2022–2033 (figur 1). Hållbarhet och elektrifiering drivs av flera nyckelfaktorer, bland annat den starka drivkraften mot elektrifiering som kräver betydande investeringar i elnät, energisäkerhet som en viktig politisk prioritering⁶⁾ och EU:s New Green Deal som syftar till att förbättra isolering och energieffektivitet i byggnader⁷⁾.

1) Baserat på ojusterad aggregerad finansiell information enligt IFRS-principer.

2) Regjeringen – ”Meld. St. 20 Nasjonal transportplan 2022–2033” (2020–2021) & Trafikverket – ”Förslag till nationell plan för transportinfrastrukturen 2022–2033” (2021) (Publikationsnummer: 2021:186).

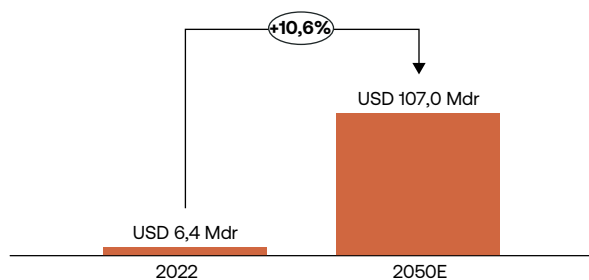
3) Global Railway review – ”Railway investments will make the Norwegian transport sector greener” (2023) & Sveriges riksdag – ”Underhållsskulden på Sveriges väg- och järnvägsnät och klimatanpassning av befintlig infrastruktur” (2023).

4) Trafikverket – ”Förslag till nationell plan för transportinfrastrukturen 2022–2033” (2021).

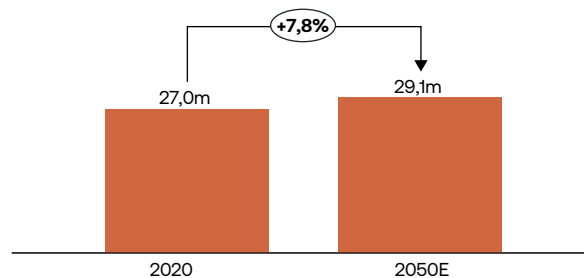
5) Dagens Industri ”Miljardprojekten brådskar när Sverige går med i Nato” (2024).

6) Fingrid – ”Nordic grid development perspectives 2023” (2023).

7) Europeiska kommissionen – ”Den europeiska gröna given – strävan efter att bli den första klimatneutrala kontinenten” (2024).

Figur 2. Investeringar i klimatmål, USD Mdr (2022–2050E)¹⁾

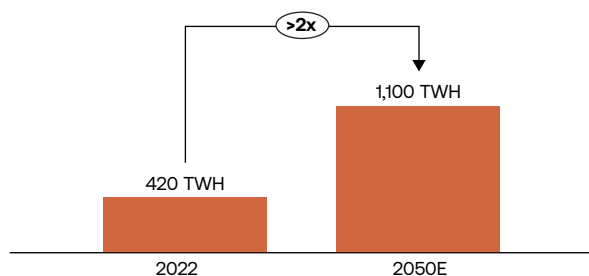
Årliga globala investeringar i grön initiativ kommer att mer än tredubblas – skapar efterfrågan på miljövänliga byggnader och kollektivtrafik osv.

Figur 4: Befolkningstillväxt i Norden, miljoner (2020–2050E)³⁾

Kraftig befolkningstillväxt och urbanisering driver behovet av investeringar i transport, energi och bostäder

Klimatmålsinvesteringar och årliga globala investeringar i gröna initiativ förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 10,6% mellan 2022–2050, vilket skapar efterfrågan på miljöbyggnader och kollektivtrafik (figur 2). Följaktligen förväntas den nordiska energiproduktionen fördubblas på grund av massiva investeringar i överföringsnät, och den totala energiproduktionen förväntas mer än fördubblas mellan 2022–2050 (figur 3).

Urbaniseringen i de nordiska länderna drivs av flera trender, bland annat en stark befolkningstillväxt på 8 % mellan 2020–2050 (figur 4). Dessutom skapar expanderande stadsgränser och befolkningstillväxt ökad efterfrågan på förbättrade transporter, energi och bostäder.

Figur 3: Energiproduktion, Twh (2022–2050E)²⁾

Energiproduktion kommer att fördubblas – stora investeringar i transmissionsnät och strömproduktion

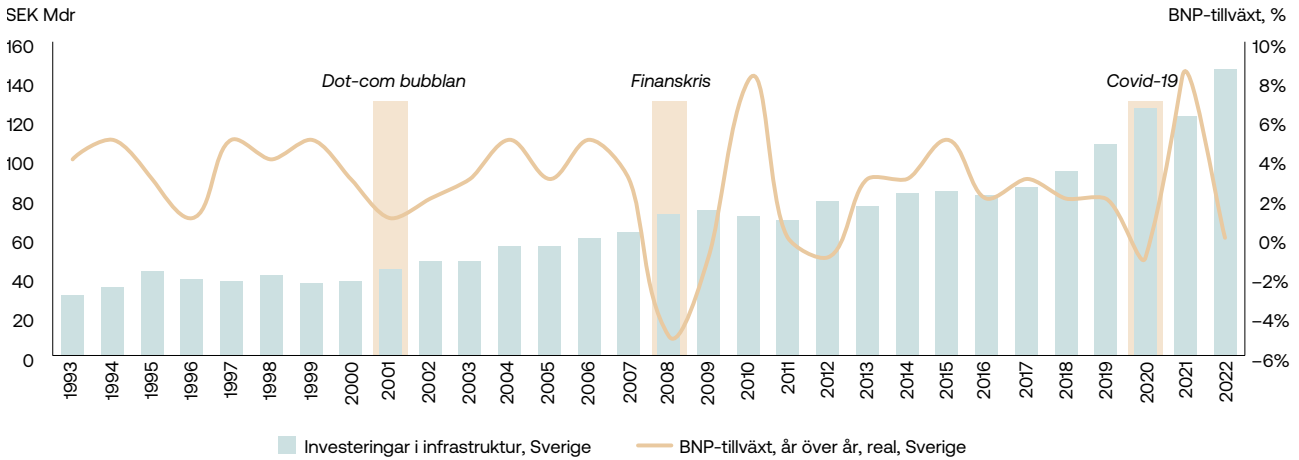


1) IRENA (International Renewable Energy Agency) – "World Energy Transitions Outlook 2023" (2022).

2) Fingrid – "Nordic grid development perspectives 2023" – "Statnett LMA 2022 – Base case scenario. SVK LMA 2023 – scenario FM. Fingrid bästa uppskattning Scenario. Energinet AF22" (2023).

3) Nordisk statistikdatabas – "Befolkningsstorlek och befolkningsprognoser" (2024).

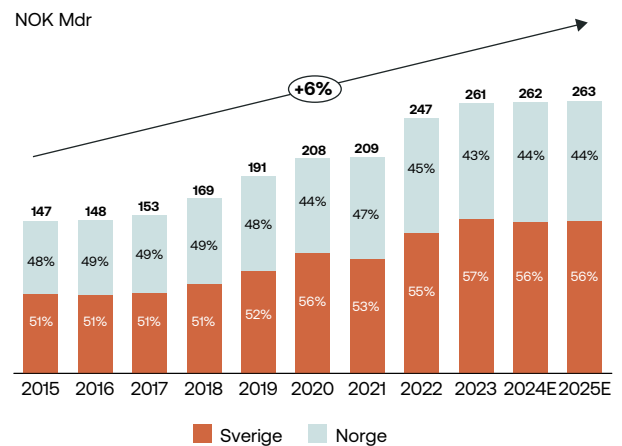
Figur 5: Svenska investeringar i infrastruktur i relation till BNP-tillväxt, SEK Mdr (1993–2022)¹⁾



Infrastrukturmarknaden är motståndskraftig och kontra-cyklisk, vilket innebär att investeringar i transportnät, elnät och kommunikationssystem är långsiktiga och nödvändiga för den ekonomiska tillväxten. Trots ekonomiska nedgångar eller marknadsfluktuationer är efterfrågan på infrastruktur stabil på grund av faktorer som befolkningstillväxt, urbanisering och tekniska framsteg. Regeringarna inser vikten av att underhålla infrastrukturen även under ekonomiska nedgångar, vilket bidrar till dess motståndskraft (figur 5).

Vidare kommer det Kombinerade Bolaget kunna dra nytta av den motståndskraftiga och växande marknaden för anläggningsarbeten i Sverige och Norge, som förväntas växa med 6 procent mellan 2015–2025 (figur 6). Denna tillväxt drivs i hög grad av sekulära trender, inklusive modernisering av infrastruktur, som fokuserar på att uppgradera åldrande infrastruktur som vägar, broar och kollektivtrafiksystem för att stödja ekonomisk tillväxt och förbättra kommunikationen²⁾.

Figur 6: Marknaden för anläggningsarbeten i Sverige och Norge, NOK Mdr (2015–2025E)³⁾



Hållbarhetsinitiativ är en annan drivkraft, med en stark betoning på hållbar utveckling under de senaste åren, vilket har lett till ökade investeringar i projekt som främjar förnybar energi, gröna byggmetoder och miljövänlig infrastruktur⁴⁾. Dessutom driver trender som urbanisering och befolkningstillväxt på efterfrågan på utbyggd och förbättrad infrastruktur i städerna, inklusive bostäder, transporter och allmännyttiga tjänster.⁵⁾

1) Statistikmyndigheten (SCB) – "Nationalräkenskaper, BNP (ENS2010), volymförändring, procent efter ekonomisk indikator, tabellinnehåll och kvartal" (2024) & Byggföretagen – Byggkonjunkturen 2024, Bygginvesteringar 2012–2025, Officiell statistik enligt nationalräkenskaperna samt Byggföretags prognos" (2024).
 2) Innovationsföretagen – "Innovativa perspektiv: Den svenska infrastrukturen" (2024).
 3) Veidekke – Spring Market 2024 uppdatering baserad på Veidekkes marknadsdata (2024).
 4) Deloitte – "2024 engineering and construction industry outlook – sustainable practices and technology advancements are likely to shape the industry in 2024" (2023).
 5) McKinsey & Company – "The next normal in construction – how disruption is reshaping the world's largest ecosystem" (2020).

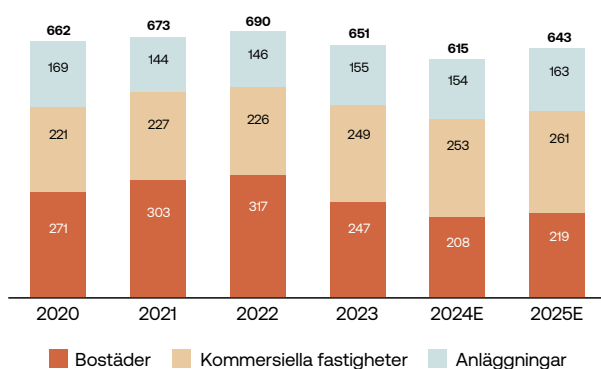


Denna dynamiska miljö innebär dessutom att det Kombinerade Bolaget kommer att kunna samarbeta över gränserna mellan Norge och Sverige, vilket underlättar ömsesidig hjälp med att komma in på nya marknader. Detta gränsöverskridande samarbete skapar synergieffekter, förbättrar marknadspenetrationen och ger en konkurrensfördel i Norden.

Qben Construction

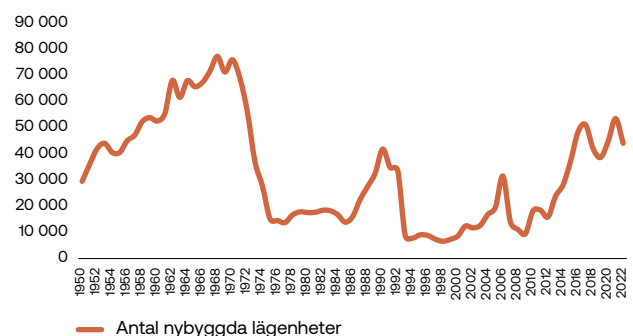
Inom segmentet Qben Construction finns två huvudsakliga verksamhetsinriktningar: (i) Byggentreprenad (Construction) och (ii) Fastighet (Real Estate). Verksamhetsinriktningen byggentreprenad omfattar både interna och externa byggprojekt samt ROT-projekt. Verksamhetsinriktningen fastighet bedriver fastighetsutvecklingsprojekt för försäljning eller för egen förvaltning. Deras projekt omfattar skolor, sjukhus, flerbostadshus, järnvägsstationer och tunnlar. Typiska projektvärden för byggprojekt ligger i intervallet 120–160 MSEK medan renoveringsprojekt vanligtvis ligger i intervallet 5–60 MSEK¹⁾. Verksamhetsinriktningen Real Estate fokuserar på både försäljning och egenförvaltning i Sverige och har nyligen expanderat till Norge. Denna verksamhetsinriktning hanterar normalt projekt i storleksordningen 1 000–5 000 m² och 10–50 MSEK²⁾. Försäljning omfattar nybyggnadsprojekt och renovering av förvärvade fastigheter för vidareförsäljning medan förvaltning fokuserar på värdehöjande uppgraderingar och efterföljande uthyrning av kommersiella byggnader.

Figur 7: Bygginvesteringar i Sverige, SEK Mdr (2020–2025E)³⁾



År 2020 slog coronakrisen till och Sverige och världen hamnade i lågkonjunktur, varpå byggverksamheten minskade kraftigt. Trots dessa utmaningar förblev byggmarknaden relativt motståndskraftig tack vare en robust anläggningssektor 2020 och en stark bostadsmarknad 2021, vilket resulterade i en övergripande tillväxt i bygginvesteringarna under dessa år (figur 7). Bostadsproduktionen stod dock inför betydande utmaningar på grund av fallande bostadspriser, den ryska invasionen av Ukraina, stigande räntor, ökade byggkostnader och en nedgång i den reala disponibla inkomsten.⁴⁾ Utfasningen av investeringsstöden förvärrade ytterligare nedgången i bostadsbyggandet, vilket ledde till den största nedgången i bostadsinvesteringarna sedan 1995. Följaktligen föll de totala bygginvesteringarna med 5,6 procent 2023, trots en stark utveckling i andra sektorer av byggmarknaden.⁵⁾ Framöver pekar trenderna på att räntesänkningar väntas ge nytt liv åt byggsektorn och den övergripande marknadsaktiviteten, vilket mildrar de negativa effekterna av historiskt höga räntor⁶⁾. Vidare väntas bygginvesteringarna växa snabbare än den totala ekonomin nästa år, drivet av tillväxt inom alla undersektorer av byggsektorn, vilket gynnar Qben Construction.⁷⁾

Figur 8: Bostadsbyggnationer över tid, antal nybyggda lägenheter som byggts i Sverige (1950–2022)⁸⁾



Dessutom byggdes en stor del av dagens byggnader i Sverige under 1960- och 1970-talen inom ramen för miljonprogrammet (figur 8) och är nu i stort behov av tekniska uppgraderingar och energieffektiviseringar för att förhindra att de når slutet av sin tekniska livslängd. Detta inkluderar utbyte av huvudbyggnadssystem och förnyelse av el- och ventilationssystem samt fönster, balkonger och fasader⁹⁾. Dessa behov innebär gynnsamma möjligheter för Qben Construction.

1) Baserat på information från Bolaget.

2) Baserat på information från Bolaget.

3) Byggföretagen – "Totala bygginvesteringar" (2024).

4) Byggföretagen – "Byggkonjunkturen #1 2024" (2024).

5) Byggföretagen – "Totala bygginvesteringar" (2024).

6) Riksbanken – "styrräntan sänks med 0,25 procentenheter till 3,75 procent" (2024).

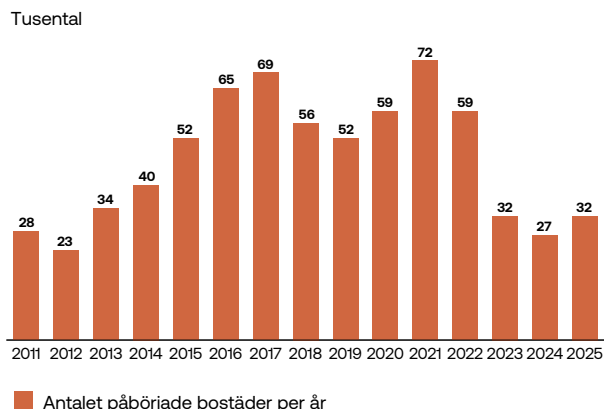
7) Byggföretagen – "Byggkonjunkturen #1 2024" (2024).

8) Boverket – "under miljonprogrammet byggdes en miljon bostäder" (2020).

9) WSP – "Sverige behöver renoveras – status, behov och sårbarheten i våra gemensamma tillgångar" (2020).



Figur 9: Antalet påbörjade bostäder per år, tusental (2011–2025E)¹⁾



Dessutom står byggbranschen och bostadsbyggnadssektorn i Sverige inför en kritisk utmaning på grund av ett underskott på nästan 200 000 bostäder. Denna brist har en betydande inverkan på familjer som lever trångbott och utgör hinder för unga vuxna som söker sitt första hem. 80% av befolkningen bor i kommuner som påverkas av denna bostadsbrist. För att förhindra att bostadsbristen förvärras behöver över 67 000 nya bostäder byggas årligen fram till 2030. En kraftig nedgång i byggandet har dock lett till en minskning av produktionen med 50% från 2022 till 2023, vilket ytterligare intensifierar bostadskrisen och utgör en risk för den ekonomiska stabiliteten (figur 9).

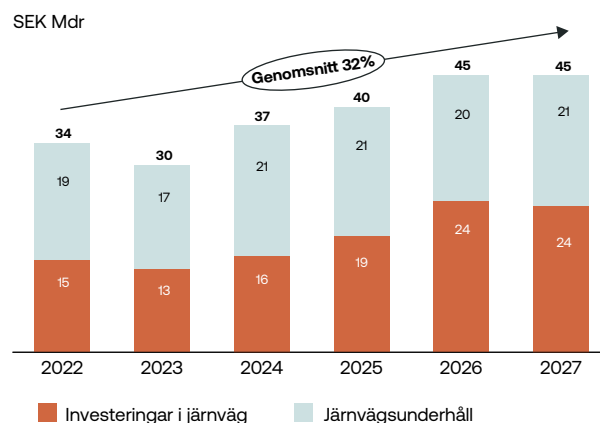
Konkurrenslandskapet på Qben Constructions marknad omfattar flera konkurrerande företag, däribland Bygg Dialog, Heving & Hägglund och M3 bygg.²⁾ Vissa konkurrenter såsom JM, Peab och Bonava är betydligt större i jämförelse med Qben Construction, vilket resulterar i begränsad konkurrens på grund av projektstorlek. Qben Construction anser sig ha en konkurrensfördel inom byggportföljsegmentet jämfört med dessa konkurrenter genom att upprätthålla 100% transparens gentemot kunderna, öppet dela med sig av marginaler och inte dölja några kostnader.³⁾ Qben Construction identifierar attraktiva projekt som ofta ligger utanför de flesta konkurrenters räckvidd på grund av storlek och karaktär, och genom att agera som sin egen entreprenör kan Qben Construction optimera och säkra projektvärdet.

ININ Rail (efter namnbyte Qben Rail)

ININ Rail är en affärsdivision som fokuserar på byggnation, underhåll, kompetens- och serviceleveranser och fungerar som både huvudentreprenör och underentreprenör för järnvägsprojekt.

ININ Rail drar nytta av ett starkt politiskt stöd för nationell järnvägsutveckling, vilket fungerar som en betydande tillväxtmotor. Järnvägsinvesteringar i Sverige förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 32% från 2022 till 2027 (figur 10). Denna tillväxt stöds av en ökad budget⁴⁾ för investeringar i infrastruktur för kollektivtrafik under de kommande åren, och det svenska NATO-medlemskapet förväntas öka utgifterna ytterligare⁵⁾. Dessutom har ett brett politiskt stöd för norska infrastrukturinvesteringar i kollektivtrafik lett till att de faktiska utgifterna för transportinfrastruktur överstiger den nationella transportbudgeten mellan 2022–2024 (figur 11).

Figur 10: Investeringar i svensk järnväg, SEK Mdr (2022–2027E)⁶⁾



Järnvägen är en viktig del av samhällsekonomins livsnerv och utgör en av grundpelarna i det moderna samhället. Under de senaste 30 åren har trafiken på den svenska järnvägen, mätt i tågkilometer, ökat med 65%. Denna betydande tillväxt har skett trots minimala ökningar av kapaciteten i järnvägsnätet. Infrastrukturen har försämrats avsevärt på grund av decennier av otillräcklig finansiering för återinvesteringar och underhåll.⁷⁾ År 2033 beräknas den ackumulerade underhållsskulden för vägar och järnvägar uppgå till 113 miljarder kronor, nästan dubbelt så mycket som de 59 miljarder kronor som noterades 2015.⁸⁾

1) Boverket - "Byggprognos analys maj 2024" (2024)

2) Baserat på information från Bolaget.

3) Baserat på information från Bolaget.

4) Regeringen - "Regeringen lägger om växlarna för järnvägsinfrastrukturen" (2022).

5) Regeringskansliet - "Fem svenska infrastrukturprojekt beviljas EU-stöd för militär rörlighet" (2024) & Dagens Industri "Miljardprojekten brådskar när Sverige går med i Nato" (2024).

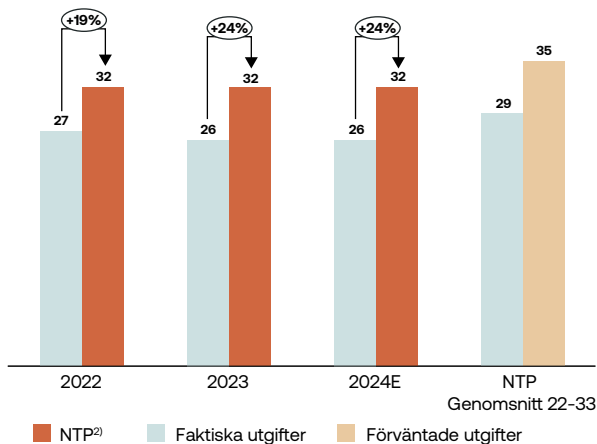
6) Trafikverket - "Trafikverkets genomförandeplan för åren 2024–2029" (2024) & "Trafikverkets genomförandeplan för åren 2022–2026" (2022) för åren 2022 och 2023.

7) OMTAG Svensk Järnväg - "Järnvägsliften: kostnadseffektiva åtgärder med effekt inom 10 år" (2023).

8) Svenskt Näringsliv - "Hur underhållsskulden på Sveriges vägar och järnvägar påverkar näringslivet" (2023).



Figur 11: Investeringar i norsk järnväg, NOK Mdr (2022–2033E)¹⁾



Järnvägssystemet består av många komponenter, bland annat 12 000 kilometer kontaktledning, 11 000 växlar och 29 000 signaler. I takt med att trafiken fortsätter att öka måste utrymme också avsättas för de 2 200 planerade järnvägsarbeten som årligen utförs på spåren.²⁾ För att säkerställa järnvägens funktionalitet måste ett nytt digitalt signalsystem implementeras senast på 2040-talet.³⁾ Både Norge och Sverige har betydande underhållsskulder för sina järnvägar, där den norska eftersläpningen uppgår till 107,7 miljarder NOK.⁴⁾ Det norska järnvägsnätet sträcker sig över 4 200 kilometer och cirka 94% av spåren har varit i drift sedan före 1950⁵⁾ och kräver nu omfattande renovering. Denna situation utgör en gynnsam möjlighet för ININ Rail.

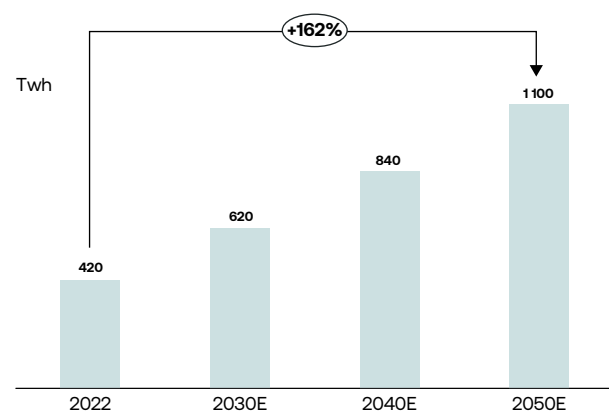
Konkurrenslandskapet inom ININ Rail omfattar flera konkurrerande företag såsom Infranord, Baneservice och NRC Group. Konkurrensen är koncentrerad till fyra-fem aktörer på marknaden, men den kännetecknas också av samarbeten och underleverantörer. ININ Rail anser sig ha en konkurrensfördel inom portföljsegmentet Rail jämfört med dessa konkurrenter eftersom landskapet för underhåll och byggnation av infrastruktur i Norden är fragmenterat. Infrastrukturägare söker i allt högre grad leverantörer som kan ta ansvar för stora arbetsområden, vilket är en roll som ININ Rail fyller. Genom att välja en nischad aktör med specialistkompetens och erfarenhet inom specifika områden kommer det Kombinerade Bolaget kunna minska riskerna och uppnå högre marginaler jämfört med generalistentreprenörer.

ININ Power (efter namnbyte Qben Power)

ININ Power är en plattform som fokuserar på tre huvudsegment, däribland energiinfrastruktur, telekom och elektrifiering, i linje med trenderna inom elektrifiering och digitalisering. ININ Power består av tre olika portföljbolag, och plattformen leds av Laje som tillsammans med portföljbolagen BeMa och Thuven stärker erbjudandet inom fiber och laddningsstationer. ININ Power är ett gediget byggbolag som är specialiserat på schaktning och byggnation av infrastruktur inom områdena energi, telekommunikation, gatubelysning, vägteknik och stationsanläggningar. ININ Power levererar också kompletta energisystem för alla typer av byggnader och byggprojekt och är ledande inom säkerhet och anslutnings-/frånkopplingstjänster. Dessutom erbjuder ININ Power installation av laddningsstationer för elfordon. Kvaliteten och innovationen inom ININ Power är en integrerad del av plattformens identitet.

ININ Powers affärsenhet drar nytta av den förväntade betydande ökningen av nordisk kraftproduktion, som förväntas växa med 162% mellan 2022–2050 (figur 12). Denna tillväxt drivs av gynnsamma underliggande marknadsförutsättningar, inklusive de nordiska ländernas åtagande att uppnå nettonollutsläpp av koldioxid till 2050, vilket fungerar som en central drivkraft för denna expansion. Elektrifiering, som är en förutsättning för att uppnå dessa miljömål, är den främsta katalysatorn för den förväntade ökningen av efterfrågan på el inom den närmaste framtiden. Att stärka transmissionsnätet, både nationellt och internationellt i hela Norden, är avgörande för att stödja den snabba utvecklingen av konsumtions- och produktionsmöjligheter⁶⁾.

Figur 12: Nordisk energiproduktion, Twh (2022–2050E)⁷⁾



1) Regeringen – "Meld. St. 20 Nasjonal transportplan 2022–2033 (2020–2021).

2) Trafikverket – "Trafikverkets genomförandeplan för åren 2024–2029" (2024).

3) Trafikverket – "Järnvägens signalsystem behöver bytas ut i snabbare takt" (2023).

4) BaneNOR – "Årsrapport 2023" (2024) & Svenskt Näringsliv – "Hur underhållsskulden på Sveriges vägar och järnvägar påverkar näringslivet" (2023).

5) BaneNOR – "Årsrapport 2023" (2024).

6) Fingrid – "Nordic grid development perspectives 2023" (2023).

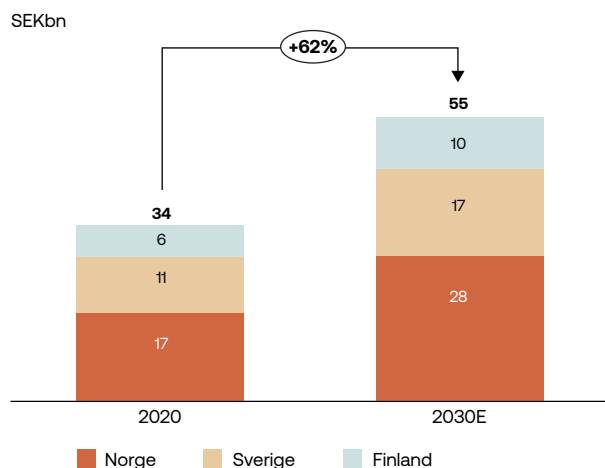
7) Fingrid – "Nordic grid development perspectives 2023" – "Statnett LMA 2022 – Base case scenario. SVK LMA 2023 – scenario FM. Fingrid bästa uppskattning Scenario. Energinet AF22" (2023).



Konkurrenslandskapet inom ININ Power består av flera konkurrerande företag såsom Nettpartner, Eviny och Laugstol. Konkurrensen är koncentrerad till fyra-fem aktörer, även om branschen också präglas av samarbeten och underleverantörer. ININ Power bör med sin breda uppsättning av kapacitet och kompetens vara väl positionerat för att dra nytta av den ökande efterfrågan på förnybara energikällor som sol- och vindkraft. För att möta denna efterfrågan krävs att ny elektrisk infrastruktur byggs för att ansluta dessa källor till elnätet. Dessutom skapar urbaniserings- och industrialiseringstrenden ett generationsöverskridande behov av nya byggnader, fabriker och infrastruktur, vilket kräver expertis inom elkonstruktion, ett viktigt fokusområde för ININ Power. Genom att koncentrera sig på lönsamma nischer som inte begränsas av geografi eller politik siktar ININ Power på att etablera sig som ett effektivt och kommersiellt framgångsrikt företag inom sektorn.

ININ Testing, Inspection & Certification (efter namnbyte Qben Inspekt)

Figur 13: Nordiska testning, inspektion och certifierings (TIC) marknaden, SEK Mdr (2020–2030E)¹⁾



ININ Testing, Inspection & Certification är en plattform för testning, inspektion och certifiering (TIC) med fokus på infrastruktur och industriella tillgångar. Plattformen erbjuder en rad olika tjänster såsom oförstörande provning, betonginspektion, konsultation, fjärrinspektion, tryckinspektion, inspektion av lyftkranar och certifiering. TIC-tjänster spelar en avgörande roll för att säkerställa att produkter, tjänster och processer överensstämmer med nationella och internationella standarder, särskilt inom områden som byggnation, infrastruktur, energi, tillverk-

ning, och transport. Dessa tjänster hjälper företag och anläggningsägare att uppfylla regulatoriska krav och ökar förtroendet bland konsumenter och affärspartners.

ININ Testing, Inspection & Certification gynnas av den robusta tillväxten på den nordiska marknaden för TIC-tjänster, som förväntas växa med 62% mellan 2020–2030 (figur 13). Denna expansion drivs av gynnsamma underliggande marknadsförhållanden, inklusive allt strängare regler och standarder för kvalitet och säkerhet inom olika branscher. På grund av konsumenternas ökande medvetenhet och strängare lagkrav finns det ett växande intresse bland företagen att lägga större vikt vid att säkerställa kvaliteten och säkerheten hos sina produkter och tjänster. Infrastrukturprojekt formar också marknaden, med betydande industriell utveckling i hela Norden som kräver rigorösa TIC-tjänster för att säkerställa säker utveckling och efterlevnad.²⁾

Geopolitiska händelser och logistiska utmaningar tvingar företag att utvärdera sina leveranskedjor. Alla betydande förändringar kräver omfattande testning och verifiering. Företagen behöver tillförlitliga hållbarhetsindikatorer från TIC-branschen för att undvika anklagelser om "greenwashing". TIC-marknaden gynnar konsumenterna genom att säkerställa att de produkter och tjänster de använder är säkra, konsekvent tillförlitliga och uppfyller de krav som ställs. Dessutom får företagen ökat förtroende och tillit genom att använda TIC-, vilket underlättar marknadsinträde och marknadstillträde med en mer tillfredsställande regelefterlevnad³⁾.

Konkurrensbilden inom ININ Testing, Inspection & Certification omfattar större internationella företag som Kiwa och Dekra samt över 500 företag i Norge och mer än 1 000 i Sverige och Finland. Marknadsledarna har 50–60% marknadsandel, medan återstående del är fördelad på mindre och lokala företag⁴⁾. ININ Testing, Inspection & Certification anser att de har en konkurrensfördel på grund av det växande fokuset på hållbarhet och miljöregleringar, vilket driver en ökad efterfrågan på TIC-tjänster. Innovation och effektivitetsförbättringar, som drivs av konkurrens mellan de större, dominerande aktörerna, gynnar mindre företag ytterligare. Dessutom har de stora aktörerna blivit alltmer byråkratiska, vilket leder till missnöjda medarbetare och skapar en organisk tillväxtpotential för mindre företag genom rekrytering. ININ Testing, Inspection & Certification fokuserar på att leverera högkvalitativa och kundfokuserade tjänster, vilket enligt Bolaget ger en fördelaktig position i förhållande till konkurrenterna.⁵⁾

1) Baserat på en intern marknadsundersökning genomförd av Qben Infra.

2) Baserat på en intern marknadsundersökning genomförd av Qben Infra.

3) SGS – "SGS 2023 integrated report, the testing, inspection and certification industry" (2023) baserad på information från TIC Council och ISO associations reports.

4) Baserat på information från Bolaget.

5) Baserat på information från Bolaget.



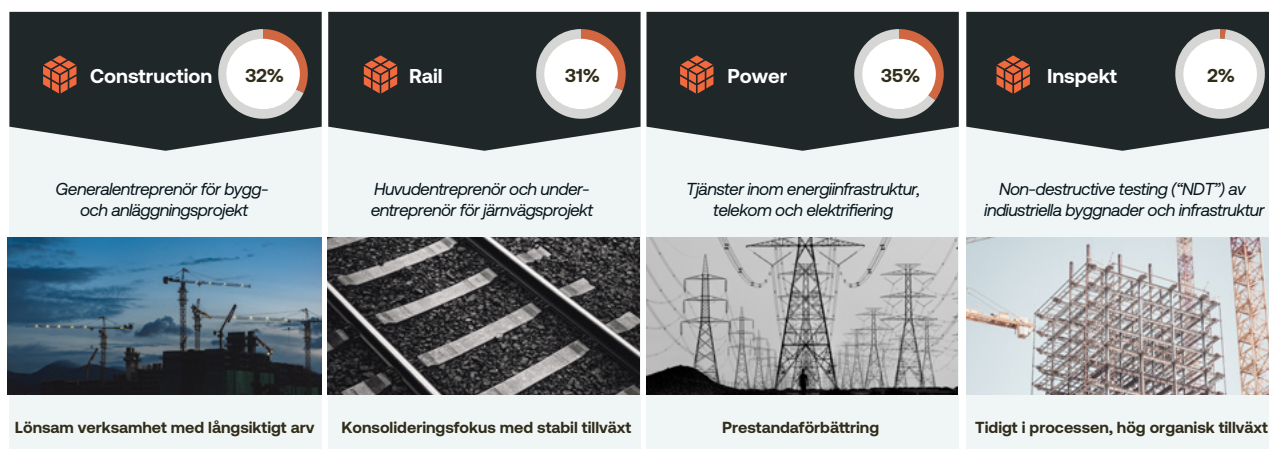


Verksamhetsbeskrivning

Not: I följande avsnitt är Qben Construction emittentens verksamhet per dagen för Bolagsbeskrivningen och ININ Rail/Power/Testing, Inspection & Certification är ININ Groups verksamhet per dagen för Bolagsbeskrivningen.

Introduktion till det Kombinerade Bolaget

Figur 14: Det Kombinerade Bolagets portfölj kommer att bestå av fyra plattformar¹⁾



Andel av 2023 intäkter, % (oreviderade aggregerade finansiella uppgifter)

Den planerade kombinationen av ININ Group och Qben Infra, gemensamt benämndt det Kombinerade Bolaget, ska bli en koncern som fokuserar på att förvärva och utveckla plattformar inom olika nischer av infrastruktur tjänster i Norden. Det Kombinerade Bolaget kommer bestå av fyra distinkta men kompletterande plattformar som kommer att kallas Qben Construction, Qben Rail, Qben Power och Qben Inspekt. Den förstnämnda ägs för närvarande av Qben Infra, ett svenskt bolag, medan de tre sistnämnda för närvarande ingår i ININ Group, ett norskt bolag som är noterat på Euronext Growth på Oslo Börs i Norge. De fyra plattformarna kommer att ha totalt 24 portföljbolag, intäkter (proforma) och justerad EBITA (proforma) på 2 450 MSEK respektive 131 MSEK under 2023²⁾. Nedan följer en översikt över de fyra plattformarna, inklusive en beskrivning av de olika faser som plattformarna befinner sig i och andelen av intäkterna från var och en av plattformarna 2023.

Historia

Qben Infra, tidigare Kvalitetsbygggruppen R AB, grundades 2001 av Per Anderson. Under de första åren fokuserade Bolaget på mindre renoveringsprojekt i Sverige. Bolaget, som har vuxit från 75 MSEK i intäkter 2015³⁾ till 749 MSEK 2023⁴⁾, har genom åren breddat sitt erbjudande och tagit sig an större och mer komplexa projekt. Exempel på betydande utökningar av tjänsteutbudet är påbörjandet av utvecklingen av ett hotell 2017. En annan viktig milstolpe i Qben Infra:s historia är konsolideringen av verksamhetsinriktningen Real Estate i koncernen 2023, som ursprungligen grundades 2019, och den efterföljande expansionen till Norge där Qben Infra kommer att fokusera på små till medelstora fastighetsprojekt.

ININ Group grundades 2022 efter att ha ombildats från Elop Technology, som noterades på Euronext Growth i juli 2020. ININ har sedan etableringen utvecklats till en koncern med fokus på infrastruktur tjänster. Inledningsvis bestod bolaget av två olika plattformar med fokus på järn-

1) Baserat på bolagets interna redovisningssystem.

2) Se "Proformaredovisning" och "Tilläggsinformation avseende EBITA" för ytterligare information om proforma beräkningar och för definition av proforma EBITA. Se även "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av justerad EBITA.

3) Baserat på den reviderade årsredovisningen för Kvalitetsbygggruppen R AB för räkenskapsåret 2015.

4) Baserat på Qben Infra:s reviderade koncernredovisning.



vägsinfrastruktur och energiinfrastruktur genom förvärvet av Nordic Infrastructure Group och Hadeland Elektro. ININ Group har därefter genomfört många tilläggsförvärv för att stärka sina Rail- och Power-plattformar och har dessutom, främst organiskt, skapat en plattform för testning, inspektion och certifiering ("TIC"), som kommer att heta Qben Inspekt.

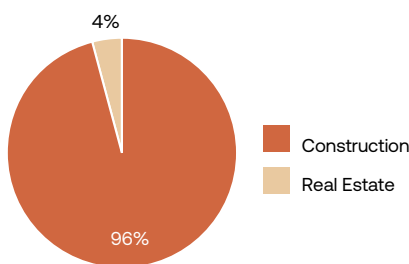
Affärs- och verksamhetsinriktning

Qben Construction

Qben Construction består av två huvudsakliga verksamhetsinriktningar: (i) Byggtreprenad (Construction) och (ii) Fastighet (Real Estate). Verksamhetsinriktningen Construction omfattar både interna och externa byggprojekt samt ROT-projekt. Construction är specialiserad på storskaliga projekt, inklusive renovering av hotell och flerfamiljshus, och levererar mervärdetjänster genom transparens och omfattande riskbedömningar som görs innan projekten påbörjas. Verksamhetsinriktningen Real Estate bedriver fastighetsutvecklingsprojekt för försäljning eller för egen förvaltning med fokus på att utveckla och renovera bostads- och kommersiella fastigheter genom att utnyttja sin egen byggkompetens för att optimera projektvärdet och uppnå starka marginaler.

Qben Construction hade proforma intäkter på 777 MSEK, en justerad proforma EBITA¹⁾ på 78 MSEK och en justerad proforma EBITA marginal på 10% under 2023²⁾. Samtliga intäkter härrör från Sverige.

Figur 15: Qben Constuction, andel intäkter per tjänst% (2023)³⁾



Not: Intäktsfördelningen är inte representativ för verksamhetsinriktningen Real Estate eftersom Real Estate inte ingick i Qben Infra före december 2023.

Construction

Bolaget agerar som generalentreprenör i ett brett spektrum av projekt som sträcker sig från byggande av stora hotell och tunnlar till renovering av hyreshus och skolor. Typiska projektvärden för byggprojekt ligger i intervallet 120–160 MSEK medan renoveringsprojekt vanligtvis ligger i intervallet 5–60 MSEK⁴⁾. Bolaget har det övergripande ansvaret för projekten och hanterar allt från den inledande planerings- och designfasen till färdigställandet av projektet.

För att säkerställa att Bolaget tar sig an rätt projekt måste alla potentiella projekt genomgå en rigorös prospekteringsfas som består av sju steg. De sju stegen inkluderar kreditkontroll, projektbedömning, projektkalkyler (interna riktlinjer föreskriver att 80% av projektekonomin måste säkras och handlas upp via underleverantörer i förväg) och involvering av ett separat upphandlingsteam. Den omfattande riskbedömningen före projektengagemang bidrar inte bara till god projektekonomi utan säkerställer också att Bolaget endast åtar sig projekt där de är säkra på att de kan erbjuda mervärdetjänster till kunden. Dessutom är det en integrerad del av Bolagets strategi att vara 100 procent transparent gentemot kunden. En grundlig utvärdering före projektstart, inklusive detaljerade projektkalkyler och att 80 procent av projektekonomin är säkrad före projektstart, gör att Bolaget kan vara helt transparent med kunden när det gäller den marginal de tar ut.

Att agera huvudentreprenör i stora och komplexa projekt, med flera underentreprenörer och leverantörer, kräver goda projektledningsmetoder. Bolaget har därför aktivt använt sig av ett skräddarsytt och patenterat projektledningsverktyg som kallas Block-appen. Block-appen är en mjukvaruapplikation som innehåller funktioner som checklistor, dokumentdelning, realtidslikviditet och marginalprognoser, automatisk kommunikation, avvikelshantering, ÅTA-hantering mm. Appen är ett viktigt verktyg under projektfasen och bidrar till en snabb leverans av högkvalitativt arbete som utförs i enlighet med budget.

- 1) Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av justerad EBITA.
- 2) Se "Proformaredovisning" - "Tilläggsinformation avseende proformainformation per segment" för ytterligare information och förklaring av proforma rapportering.
- 3) Baserat på bolagets interna redovisningssystem.
- 4) Baserat på information från Bolaget.



Real Estate

Real Estate grundades 2019 och konsoliderades i Qben Infra 2023 och är inriktad på projektutveckling, både nybyggnadsprojekt och renovering av bostäder och kommersiella byggnader i Sverige och Norge. Dessa projekt varierar i storlekstyp från 1 000 till 5 000 kvm, med marginaler mellan 15% och 20%.¹⁾ Projekten kräver vanligtvis mycket lite eget kapital i förskott på grund av rörelsekapitalarrangemang som gör det möjligt för Bolaget att generera intäkter innan de betalar för mark, tillgångar och byggnadsarbete. I större projekt kommer Bolaget att bygga ut i sekventiella steg där varje succesivt försäljningssteg finansierar nästa steg.

En viktig del som skiljer Bolaget från andra fastighetsutvecklare är den interna byggkompetens som finns inom koncernen. Byggkompetensen gör det möjligt för fastig-

hetsbolagen att optimera och säkra projektvärdet eftersom Bolaget agerar som sin egen entreprenör, snarare än att förlita sig på externa entreprenörer. Detta i kombination med förmågan att identifiera projekt som inte är möjliga för de flesta konkurrenter på grund av projektets storlek och/eller karaktär, gör att bolaget kan uppnå starka marginaler jämfört med de flesta konkurrenter.

Inom Real Estate divisionen finns även dotterbolaget Xenturi Fastigheter AB som ägs till 50,1 % av Qben Infra. Xenturi Fastigheter AB identifierar och förvärvar gamla och slitna lager- och kontorsbyggnader, renoverar dem med fokus på energieffektivitet och hyr därefter ut dem till ett högre kvm/pris med triple net-avtal.

Översikt över pågående utvecklingsprojekt²⁾

Pågående utvecklingsprojekt	Typ av projekt	Ort	Kvm	Antal etapper	Start	Färdigställt	Genomsnittligt försäljningspris/kvm (TSEK) ³⁾
Sarpsborg	Bostadsfastigheter	Sarpsborg	~16 850–22 000	5	2025	2029	~65–75
Trekanten	Bostadsfastigheter	Hemsedal	~1 900–2 200	1	2024	2025	~55–65
Fyrkanten	Bostadsfastigheter	Hemsedal	~9 600–25 000	3–9	2026	2029/2035	~85–95
Kvalitetslager	Kommersiella fastigheter	Flera orter i Norge	~1 750–17 500	10	2024	2028	~30–35

Översikt över ägda fastigheter⁴⁾

Genom verksamhetsinriktningen Fastighetsförvaltning äger och förvaltar Qben Infra för närvarande tre fastigheter med ett sammanlagt bokfört värde om 134 MSEK⁵⁾ och en belåningsgrad om 66,5 MSEK. Tillsammans genererar fastigheterna för närvarande en årlig hyresintäkt om 7,2 MSEK och ett driftnetto om 6 MSEK.⁶⁾ Ambitionen framöver är att utöka portföljen av förvaltade fastigheter med 1–2 fastigheter per år av samma storlek som den nuvarande genomsnittliga fastigheten.⁷⁾

Fastighet	Ort	Kvm	Ägarandel
Munken 8	Mönsterås	1 250	100,0%
Muttern 1	Mjölby	2 530	100,0%
Virso 5	Spånga	1 630	50,1%

Förvärvet av Team Bygg

Den 31 maj 2024 meddelade Qben Infra att man tecknat ett aktieöverlåtelseavtal avseende samtliga utestående aktier i Team Bygg AS, ett norskt privat aktiebolag registrerat enligt norsk lag med organisationsnummer 984 738 161 och registrerad adress Vardheivegen 11, 4340 Bryne, Norge, från Tb Industrier AS. Som en del av förvärvet har Qben Infra även tecknat ett aktieöverlåtelseavtal avseende Tb Industrier AS:s 90-procentiga ägarandelar i Holtekilen Bolig AS.⁸⁾

Syftet med förvärvet av Team Bygg koncernen är att stärka Qben Constructions norska fotfäste och att etablera en organisation i Norge som kan hantera Qben Infra:s norska fastighetsutvecklingsprojekt. Team Bygg har mer än 35 års verksamhet bakom sig och har utvecklats till en betydelsefull aktör på bostadsmarknaden i Norge, med särskilt fokus på Rogaland och

1) Baserat på information från Bolaget.

2) Baserat på information från Bolaget.

3) Baserat på Bolagets uppskattning av det marknadsmässiga försäljningspriset.

4) Baserat på information från Bolaget.

5) Se "Utvald historisk finansiell information - Utvald konsoliderad historisk finansiell information för Qben Infra - Utvald information från koncernens rapport över finansiell ställning".

6) Baserat på information från Bolaget.

7) Baserat på information från Bolaget.

8) Baserat på information från Bolaget.



Stor-Oslo. Team Bygg har stor kapacitet att utveckla stora bostadsområden, vilket gör Team Bygg till en eftertraktad partner för både privata och offentliga fastighetsutvecklare. Team Bygg har alla nödvändiga resurser för hela genomförandet av ett fastighetsprojekt - från detaljplanering till försäljning och inflyttning.

Team Bygg har en stark pipeline av fastighetsprojekt, inklusive projekt som för närvarande färdigställs och säljs. Utvalda pågående projekt inkluderar färdigställande av 6 förläggningshus på Holtekilen utanför Oslo, 11 förläggningshus i Bryne (Reehagen BK4 och BK 6), 11 hus utanför Bryne på Vesthøyden (Kleppevarden). Team Bygg har

dessutom flera kommande projekt i närheten av Oslo, bland annat markförvärv i Sørumsand och 11 kommande bostäder i Slemmestad. Dessa har normalt projektmarginaler mellan 15–20%.¹⁾

Team Bygg hade 286 MNOK i intäkter och 20 MNOK i resultat före skatt under 2021. Team Bygg såg en nedgång i intäkter och lönsamhet under 2022 till 155 MNOK respektive 1 MNOK i rörelseresultat. I likhet med år 2022 var 2023 också ett mindre aktivt år när det gäller att slutföra projekt och Team Bygg rapporterade därför intäkter på 28 MNOK under 2023 och rörelseresultat på negativa 2 MNOK.²⁾

Översikt över andra pågående utvecklingsprojekt

Pågående utvecklingsprojekt	Typ av projekt	Ort	Kvm	Antal stadier	Start	Färdigställt	Genomsnittligt försäljningspris/kvm (TSEK) ³⁾
Holtekilen	Bostadsfastigheter	Oslo	~1 000	1	2023	2024	90–100
BK	Bostadsfastigheter	Stavanger	~3 300	7	2024	2025	35–40
Stangeland	Bostadsfastigheter	Stangeland	~700	5	2024	2025	50–55
Slemmestad	Bostadsfastigheter	Slemmestad	~3 000	2	2024	2025	70–80
Kleppevarden	Bostadsfastigheter	Kleppe	~900	1	2024	2027	55–60



- 1) Baserat på information från Bolaget. Projektmargin = projektvinst i relation till projektvolym.
- 2) Baserat på reviderade finansiella rapporter för Team Bygg AS för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023.
- 3) Baserat på Bolagets uppskattning av det marknadsmässiga försäljningspriset.

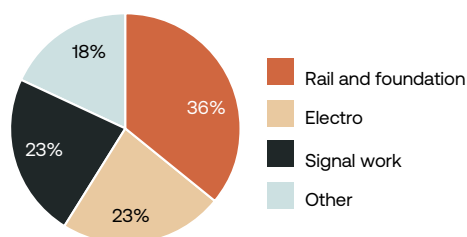


ININ Rail (efter namnbyte Qben Rail)

ININ Rail fokuserar på byggnation, underhåll, kompetens- och serviceleveranser och fungerar som både huvudentreprenör och underentreprenör för järnvägsprojekt. Cirka 90% av intäkterna kommer från Norge och 10% från Sverige.¹⁾ Plattformens två viktigaste kunder är BaneNor i Norge och Trafikverket i Sverige.

ININ Rail hade proforma intäkter på 735 MSEK, en justerad proforma EBITA²⁾ på 64 MSEK och en justerad proforma EBITA marginal på 9% under 2023³⁾.

Figur 16: ININ Rail, andel intäkter per tjänst % (2023)⁴⁾



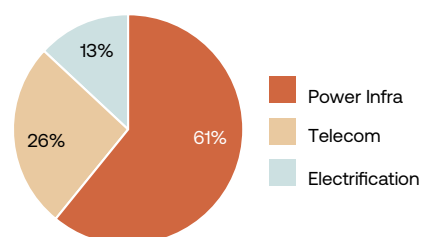
Plattformen leds av Nordic Infrastructure Group som grundades 2014 och förvärvades av ININ Group 2022. ININ Group har genomfört flera tilläggsförvärv sedan förvärvet av Nordic Infrastructure Group, och plattformen består idag av 14 portföljbolag med cirka 229 heltids-ekvivalenter.⁵⁾ Tilläggsförvärven har tillfört ny och kompletterande kompetens till plattformen, vilket har gjort det möjligt för ININ Rail att ta sig an större och mer komplexa projekt. Bilden till vänster visar ININ Rails intäktsfördelning per tjänst där grundläggning, rälsbyte och signalarbeten utgör de viktigaste intäktsströmmarna.

ININ Power (efter namnbyte Qben Power)

ININ Power-plattformen betjänar tre huvudsegment; energiinfrastruktur, telekom och elektrifiering. Plattformen leds av Laje, som förvärvades av ININ Group i oktober 2023. Plattformen består av 260 heltidsekvivalenter och totalt tre portföljbolag⁶⁾. De två andra portföljbolagen är BeMa och Thuvén som förvärvades i syfte att stärka plattformens erbjudande inom fiberoptik och elektrisk infrastruktur relaterat till laddstationer.

ININ Power hade proforma intäkter på 898 MSEK, en justerad proforma EBITA⁷⁾ på 54 MSEK och en justerad proforma EBITA marginal på 6% under 2023⁸⁾.

Figur 17: ININ Power, andel intäkter per tjänst % (2023)⁹⁾



ININ Power genererar för närvarande 61% av sina intäkter från energiinfrastruktur-tjänster, 26% från telekom-tjänster och 13% från elektrifieringstjänster (figur 17). Typiska kunder är regionala elbolag, kommuner, Statnett, bredbandsbolag och andra företag, däribland Tesla.

Kundkontrakten varierar beroende på typ av projekt, men är vanligtvis antingen ramavtal eller standardkontrakt NS8406/7.

1) Baserat på information från Bolaget.

2) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av justerad EBITA.

3) Se "Proformaredovisning" – "Tilläggsinformation avseende proformainformation per segment" för ytterligare information och förklaring av proforma rapportering.

4) Baserat på bolagets interna redovisningssystem.

5) Baserat på information från Bolaget.

6) Baserat på information från Bolaget.

7) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av justerad EBITA.

8) Se "Proformaredovisning" – "Tilläggsinformation avseende proformainformation per segment" för ytterligare information och förklaring av proforma rapportering.

9) Baserat på bolagets interna redovisningssystem.

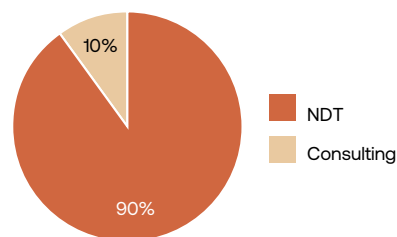


ININ Testing, Inspection & Certification (efter namnbyte Qben Inspekt)

ININ Testing, Inspection & Certification är en plattform för testning, inspektion och certifiering (TIC) med fokus på infrastruktur och industriella tillgångar. Strategin kretsar kring att utnyttja fusioner och förvärv (M&A) för att etablera ledarskap på den snabbt växande nordiska marknaden för tjänster inom Testing, Inspection & Certification relaterade till infrastruktur och industriella tillgångar. ININ Testing, Inspection & Certification har för närvarande fem portföljbolag, däribland Inspekt AB, Inspekt AS, Trygg Inspection, Inspekt Welding Partner AB och Alfa-Test AB. Det finns för närvarande två marknadsledare för tjänster inom Testing, Inspection & Certification i Norden, och ININ Testing, Inspection & Certification har som mål att utmana dessa genom aktiv konsolidering på en mycket fragmenterad marknad. Trots att ININ Testing, Inspection & Certification befinner sig i ett tidigt skede av sin utveckling har det visat sig vara en lovande start. Plattformen erbjuder en rad tjänster såsom oförstörande provning, betonginspektion, konsultation, fjärrinspektion, tryckinspektion, inspektion av hissar/kranar samt certifiering.

ININ Inspekt hade proforma intäkter på 37 MSEK, en justerad proforma EBITA¹⁾ på –20 MSEK och en justerad proforma EBITA marginal på –54% under 2023²⁾.

Figur 18: ININ Testing, Inspection & Certification, andel intäkter per tjänst % (2023)³⁾



Not: NDT = Non Destructive Testing

ININ Testing, Inspection & Certification har en diversifierad kundportfölj som omfattar företag från olika sektorer, inklusive off-shore och processindustri. Ungefär 75% av intäkterna under 2023 kom från Sverige och resterande från Norge. 90% av intäkterna kom från NDT medan 10% kom från konsultverksamhet (figur 18). Projekten varierar kraftigt i storlek och kan sträcka sig från 30 TSEK till 30 MSEK, och omfattar både nyinvesteringar och underhållsarbete.⁴⁾



- 1) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av justerad EBITA.
- 2) Se "Proformaredovisning" – "Tilläggsinformation avseende proformainformation per segment" för ytterligare information och förklaring av proforma rapportering.
- 3) Baserat på bolagets interna redovisningssystem.
- 4) Baserat på information från Bolaget.



Vision och strategi

Efter genomförandet av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group kommer det Kombinerade Bolaget att vara positionerat som en koncern med fokus på infrastruktur-tjänster i Norden. Det Kombinerade Bolaget kommer att ha en strategi att kombinera ett långsiktigt perspektiv och industriellt tänkande som är typiskt för industriföretag med de mer värdeskapande och handlingsinriktade egenskaper som är typiska för private equity-bolag. Genom att kombinera egenskaper från både företags- och private equity-modeller kommer det Kombinerade Bolaget att försöka utveckla och optimera företag samtidigt som det investerar ytterligare i och konsoliderar attraktiva infrastrukturnischer.

Det Kombinerade Bolaget kommer att ha en vertikal-fokuserad investerings- och buy-and-build-strategi för att identifiera och investera i lönsamma nischer med ytterligare potential för förbättring och tillväxt. Det Kombinerade Bolaget kommer att fokusera på (i) plattformsbolag som fungerar som en utgångspunkt för att konsolidera en utvald marknad eller nisch och (ii) tilläggsförvärv som görs av plattformsbolag för att konsolidera sin verksamhet, lägga till en ny tjänst eller kompetens, expandera geografiskt eller uppnå attraktiva intäkts- eller operationella synergier. Nedan följer en översikt av det Kombinerande Bolagets 10 investeringsprinciper.

Figur 19: Det Kombinerade Bolagets 10 investeringsprinciper

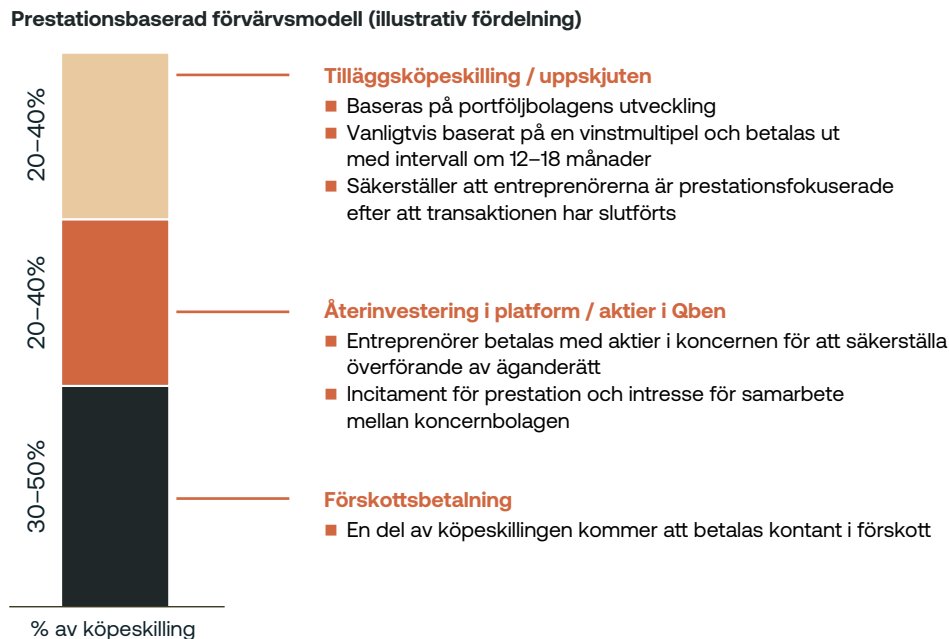
1	Investera endast i sektorer som vi förstår och har relevant erfarenhet från	6	Stark generering av kassaflöden
2	Betala aldrig för mycket, riskminimering genom transaktionsstruktur	7	Underliggande tillväxt med stöd av positiva megatrender
3	Använd hävstångseffekten konservativt	8	Utrymme för utveckling – var vi kan bidra
4	Utbyte av ledningsgrupp är aldrig en del av investeringscasen	9	Förstärkning eller uppbyggnad av ledande nischpositioner
5	Industriellt tankesätt och långsiktigt perspektiv	10	Potential för smarta och industriellt hållbara add-ons

Dessutom kommer bolaget att fortsätta att förbättra den operativa effektiviteten på alla plattformar genom att stödja centraliserade inköps- och värdekedje-initiativ, implementera bästa praxis när det gäller digitalisering och samordna supporttjänster.

En väsentlig del av Bolagets investeringsfilosofi är att vid förvärv av bolag säkerställa ett långsiktigt engagemang från befintlig ledning och entreprenörer. Detta stipuleras i de 10 investeringsprinciperna där det står att utbyte av ledningsgrupp aldrig är en del av investeringsbeslutet (figur 19). Bolaget kommer därför att ha en förvärvsmodell där en betydande del av den totala köpeskillingen utgörs av återinvesteringar och tilläggsköpeskillingar enligt nedan.



Figur 20: Prestationsbaserad förvärvsmodell (illustrativ fördelning)¹⁾



Oorganisk tillväxt kommer att vara en integrerad del av det Kombinerade Bolagets strategi. Det Kombinerade Bolaget kommer att göra förvärv på löpande basis. Utöver tilläggsförvärv för att ytterligare konsolidera och stärka befintliga plattformar kommer det Kombinerade Bolaget även att överväga investeringar i nya plattformar. Förmågan att identifiera och förvärva bolag som uppfyller det Kombinerade Bolagets investeringskriterier till attraktiva värderingar kommer att ha en betydande inverkan på det Kombinerade Bolagets utveckling framöver.

En viktig del av det Kombinerade Bolagets kommande investeringsstrategi är att ge incitament till ledning och entreprenörer genom aktier eller prestationsbaserade utbetalningar. Den potentiella fördelen av att bli aktieägare i det Kombinerade Bolaget eller det relevanta plattformsbolaget kommer därför att vara en viktig faktor när det gäller det Kombinerade Bolagets kommande förvärvsstrategi. På samma sätt kommer tillgång till kapital och allmänna makroekonomiska faktorer också att ha en inverkan på det Kombinerade Bolagets kommande förvärvsstrategi. En mer utmanande makroekonomisk miljö kommer generellt att göra det svårare att få tillgång till kapital, vilket å ena sidan kommer att göra entreprenörer mer benägna att sälja sin verksamhet, men å andra sidan göra det svårare för det Kombinerade Bolaget att erhålla extern finansiering för att genomföra transaktioner.

Organisation

Det Kombinerade Bolaget kommer att ha en decentraliserad organisationsstruktur där var och en av plattformarna kommer att ha sin egen VD, CFO och styrelse. Det Kombinerade Bolaget kommer att ha en central ledningsgrupp som kommer att ansvara för det Kombinerade Bolagets investeringsstrategi, genomförandet av aktivt ägande och styrningsmodellen. Genom samarbete med respektive plattformsbolags styrelse och ledningsgrupp kommer det Kombinerade Bolaget (dvs. Qben Infra) att vara aktivt involverat i utvecklingen av plattformsbolagen. Alla investeringar kommer att hanteras, övervakas och följas upp av den centrala ledningsgruppen i det Kombinerade Bolaget med stöd av ett särskilt investeringsteam. Det Kombinerade Bolaget kommer även att ha representanter i plattformsbolagens styrelser.

Ägarskapet kommer främst utövas genom styrelseposter och direkt interaktion med plattformsbolagens ledningsgrupper. Det Kombinerade Bolaget kommer också att fungera 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 plattformsbolag. Resurserna i det Kombinerade Bolaget kommer också att vara involverade

1) Baserat på Bolagets interna redovisningssystem.



i finansiell rapportering, kontroll och planering i varje plattformsbolag och ansvara för rapportering på konsoliderad basis samt för övergripande finansiell planering.

Styrelsen i det Kombinerade Bolaget kommer vara den yttersta beslutsfattaren avseende nya investeringar och avyttringar i det Kombinerade Bolaget, liksom avseende väsentliga ägarbeslut som påverkar risk och/eller potentiellt kapitalbehov från det Kombinerade Bolaget. Den centrala ledningsgruppen i det Kombinerade Bolaget kommer att presentera alla sådana investeringsförslag och ägarrelaterade förslag för styrelsen. Det kommer att finnas en särskild investeringskommitté i det Kombinerade Bolaget där alla sådana förslag kommer att diskuteras för att säkerställa att alla förslag är väl dokumenterade, underbyggda och förberedda.

Det Kombinerade Bolaget kommer också att ha en investeringskommitté som ansvarar för att utveckla, revidera och genomföra det Kombinerade Bolagets investeringspolicy och som ska godkänna alla förslag innan de läggs fram för styrelsen.

Investeringskommitté

Investeringspolicyn kommer beskriva det Kombinerade Bolagets investeringsstrategi, inklusive investeringsmål, kriterier, risktoleransnivåer, riktmärken för resultat och finansiell strategi. Investeringspolicyn ska godkännas av styrelsen och alla föreslagna ändringar av investeringspolicyn ska läggas fram för styrelsen av investeringskommittén för slutligt godkännande. Ledamöter i investeringskommittén kommer att vara:

Per Anderson: Största aktieägare och Head of Investment Committee

Øivind Horpestad: CEO

Patrik Egeland: Head of M&A and Investments

Martin Bernsten: COO

Central ledningsgrupp

Den centrala ledningsgruppen kommer att ansvara för alla administrativa och ägarrelaterade uppgifter i det Kombinerade Bolaget. Därutöver kommer ledningsgruppen i det Kombinerade Bolaget att ansvara för alla investeringsrelaterade uppgifter, inklusive genomförande och finansiering.

Den centrala ledningsgruppen i det Kombinerade Bolaget kommer att bestå av:

Head of Investment Committee: Per Anderson
CEO: Øivind Horpestad
Head of M&A and Investments: Patrik Egeland
CFO: Fredrik Sandelin
COO: Martin Bernsten

En kort beskrivning av ansvarsområdena för var och en av rollerna finns nedan:

- Head of Investment Committee: Övergripande ansvar för investeringskommittén. Chefen för Investeringskommittén kommer även att vara involverad i affärsutveckling och investeringsrelaterade frågor.
- CEO: Kommer vara övergripande ansvarig för centrala ledningsgrupper i det Kombinerade Bolaget, inklusive investerar- och marknadskontakter.
- Head of M&A and investments: Övergripande ansvar för investeringar, ägande och strategier för värdeskapande. Chefen för M&A och marknadskontakter kommer att vara ansvarig för investeringsteamet för varje plattformsbolag, samt bemanning och prioritering av investeringsmöjligheter inklusive bedömning, identifiering, scouting och uppföljning. Chefen för M&A och marknadskontakter kommer även att ha ett ansvar för att föreslå sammansättning av styrelsen i plattformsbolagen.
- CFO: Övergripande ansvar för all finansiell rapportering och redovisning i hela koncernen, inklusive konsoliderade siffror. Utveckla rapporteringsmallar och strukturer. CFO kommer även att ansvara för genomförandet av finansiell strategi, cash management och finansiering.
- COO: Övergripande ansvar för att säkerställa en effektiv verksamhet och realisera synergier inom hela koncernen.

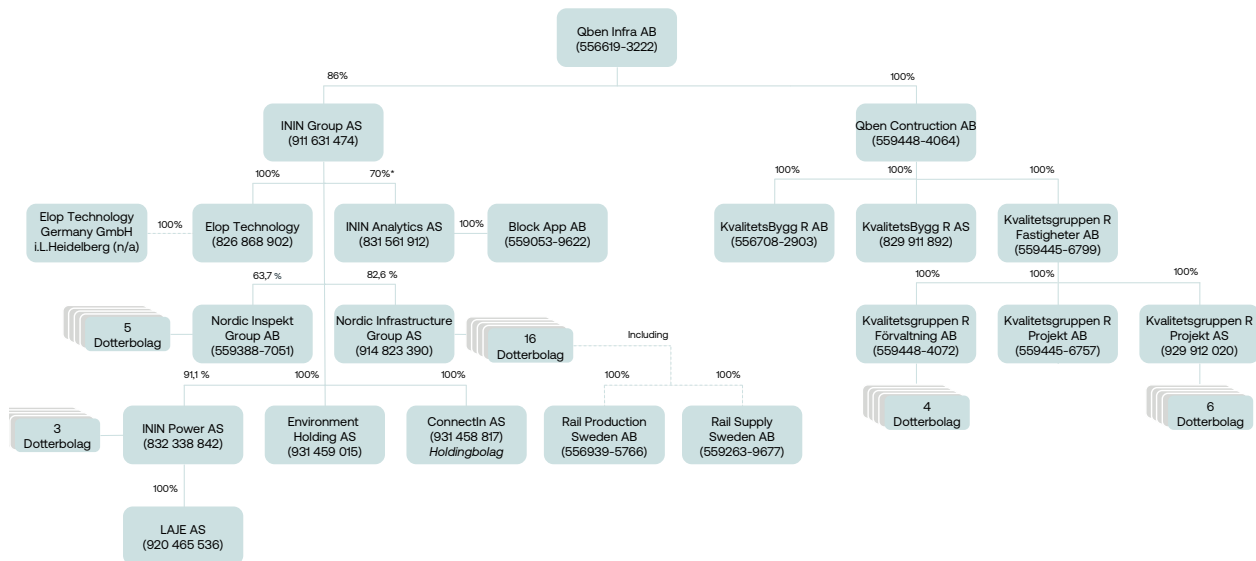
Under räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick det genomsnittliga antalet anställda i Qben Infra till 69 och till 484 i ININ Group. I tabellen nedan anges medelantalet anställda under räkenskapsåren som slutade den 31 december 2023, 2022 och 2021.¹⁾

Genomsnittligt antalt anställda	2023	2022	2021
Qben Infra	69	76	84
ININ Group	484	81	N/A
Totalt	553	157	N/A

1) Baserat på information från Bolaget.

Organisationsstruktur

Figur 21: Legala strukturen avser tiden efter det planerade förvärvet av ININ Group/vid den planerade Noteringen av Qben Infra.



Not: 30% av aktierna i ININ Analytics ägs av bolagets anställda

Legala strukturen avser tiden efter det planerade förvärvet av ININ Group/vid den planerade noteringen av Qben Infra

Qben Infras legala struktur¹⁾

Bolag	Registreringsland	Organisationsnummer	Segment	Ägarandel
Qben infra	Sverige	556619-3222	Moderbolag	
Qben Construction AB	Sverige	559448-4064	Construction	100,0%
KvalitetsBygg R AB	Sverige	556708-2903	Construction	100,0%
KvalitetsBygg R AS	Norge	829 911 892	Construction	100,0%
Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB	Sverige	559445-6799	Construction	100,0%
Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB	Sverige	559448-4072	Construction	100,0%
Kvalitetsgruppen R Projekt AB	Sverige	559445-6757	Construction	100,0%
Kvalitetsgruppen R Projekt AS	Norge	929 912 020	Construction	100,0%
Xenturi Fastigheter AB	Sverige	559448-4072	Construction	50,1%
Mjölby Muttern 1 AB	Sverige	559283-6943	Construction	100,0%
Mönsterås Padelcenter AB	Sverige	559275-7974	Construction	100,0%
Team Bygg AS	Norge	984 738 161	Construction	100,0%
Holtekilen Bolig AS	Norge	927 215 047	Construction	90,1%
Virso 5 AB	Sverige	559383-8112	Construction	100,0%
Slemmestad Boligutvikling AS	Norge	817 786 642	Construction	100,0%
Team Bygg Drift AS	Norge	931 523 449	Construction	100,0%
Hove Utbyggingsselskab AS	Norge	988 666 335	Construction	50,0%
Simba Eiendom AS	Norge	985 239 975	Construction	25,0%

1) Legala strukturen avser tiden före det planerade förvärvet av ININ Group/vid den planerade noteringen av Qben Infra.



Bolag	Registreringsland	Organisationsnummer	Segment	Ägarandel
ININ Group AS	Norge	911 631 474	Moderbolag	
Elop Technology Germany GmbH i.L.Heidelberg	Tyskland	–	Dotterbolag	100,0%
Elop Technology	Norge	826 868 902	Dotterbolag	100,0%
ININ Analytics AS	Norge	831 561 912	Dotterbolag	70,0%
Block App AB	Sverige	559053-9622	Dotterbolag	100,0%
Environment Holding AS	Norge	931 459 015	Dotterbolag	100,0%
ConnectIn AS	Norge	931 458 817	Dotterbolag	100,0%
Nordic Inspekt Group AB		559388-7051	TIC	63,7%
Inspekt Steel & Concrete Nordic AB	Sverige	559406-4445	TIC	100,0%
T Trygg Inspection AB	Sverige	559241-0574	TIC	100,0%
Inspekt Alfatest AB	Sverige	556702-3956	TIC	100,0%
Inspekt Welding Partner AB	Sverige	559400-5190	TIC	51,0%
Inspekt Norway AS	Norge	931 519 115	TIC	70,0%
Nordic Infrastructure Group AS	Norge	914 823 390	Rail Infrastructure	82,6%
Nordicrailpro ANS	Norge	930 594 350	Rail Infrastructure	100,0%
Hadeland Elektro AS	Norge	992 896 981	Rail Infrastructure	100,0%
Rail Production AS	Norge	924 916 028	Rail Infrastructure	100,0%
Konvei Kompetansesenter AS	Norge	923 751 602	Rail Infrastructure	100,0%
Rail Supply AS	Norge	923 390 375	Rail Infrastructure	100,0%
Railproduction Bane AS	Norge	924 747 021	Rail Infrastructure	100,0%
Kordinate AS	Norge	927 471 027	Rail Infrastructure	100,0%
Jobbreiser AS	Norge	924 460 792	Rail Infrastructure	100,0%
Team 1435 AS	Norge	931 047 639	Rail Infrastructure	100,0%
Banefjell	Norge	914 019 087	Rail Infrastructure	100,0%
SLAM Jernbaneteknikk AS	Norge	926 465 252	Rail Infrastructure	100,0%
Rail Production Sweden AB	Sverige	556939-5766	Rail Infrastructure	100,0%
Rail Supply Sweden AB	Sverige	559263-9677	Rail Infrastructure	100,0%
Konvei Sweden AB	Sverige	559263-9685	Rail Infrastructure	100,0%
ConnectIn Sverige AB	Sverige	559275-9632	Rail Infrastructure	100,0%
Østergate 8 AS	Norge	931 851 543	Rail Infrastructure	33,3%
ININ Power AS	Norge	832 338 842	Power Distribution	91,1%
LAJE AS	Norge	920 465 536	Power Distribution	100,0%
Be-Ma AS	Norge	920 899 986	Power Distribution	100,0%
Thuve'n Anlegg og Bane AS	Norge	913 714 377	Power Distribution	100,0%
Laje Realt Eierskap AS	Norge	927 536 420	Power Distribution	100,0%



Finansiella mål¹⁾

De finansiella mål som presenteras i detta avsnitt representerar det Kombinerade Bolagets långsiktiga mål och inkluderar organisk tillväxt²⁾, EBITA-marginal³⁾, M&A-aktivitet, skuldsättning och utdelningspolicy. 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 det Kombinerade Bolagets kontroll. Det finns en risk att dessa antaganden kommer att förändras eller inte alls uppfyllas. Vidare kan oförutsedda händelser komma att väsentligt påverka det Kombinerade Bolagets resultat, oavsett om antagandena visar sig vara korrekta eller inte. Det Kombinerade Bolagets faktiska resultat kan därför komma att skilja sig väsentligt från de mål som presenteras nedan och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa.

- **Organisk tillväxt⁴⁾:** Organisk tillväxt per år i genomsnitt på >15% per år
- **EBITA-marginal⁵⁾:** EBITA-marginal på >10%.
- **M&A-aktivitet:** Mer än fem förvärv per år i genomsnitt (beroende på storlek)
- **Nettoskuld / EBITDA⁶⁾:** Nettoskuld dividerat med EBITDA under 2,0x
- **Utdelning:** Utdelning per år upp till 30% av periodens resultat.

Det Kombinerade Bolagets konkurrensfördelar

Det Kombinerade Bolaget kommer att ha en tilltalande investeringsberättelse, baserad på bl.a:

- **Diversifierad portfölj med starka företag inom infrastruktur-tjänster:** Det Kombinerade Bolaget kommer att utvecklas till en ledande koncern med fokus på investeringar och utveckling av plattformsbolag inom infrastruktur-tjänster i Norden. Bolaget kommer att bestå av fyra distinkta, men kompletterande plattformar, vilket skapar en robust och diversifierad portfölj. Denna portfölj omfattar 24 bolag fördelade på fyra huvudområden: (i) Construction, (ii) Rail, (iii) Power och (iv) testning, inspektion och certifiering ("TIC"). Genom denna struktur skapas en stabil grund för fortsatt tillväxt och värdeskapande på lång sikt.
- **En plattform för värdeskapande M&A inom fragmenterade nischmarknader:** En meritlista inom M&A-affärer och fragmenterade marknader med flera mindre privata företag erbjuder en attraktiv möjlighet att etablera en ledande koncern med fokus på infrastruktur-bolag. Qben Infra kommer att genomföra tilläggsförvärv för att ytterligare konsolidera fragmenterade

marknader och uppnå synergieffekter genom att lägga till nya tjänster eller kompetens, expandera geografiskt eller uppnå attraktiva intäktsströmmar eller kombinera verksamheter. Bolaget kommer också att investera i nya plattformar på attraktiva infrastrukturmarknader som stöds av stark underliggande tillväxt. Bolaget kommer att inrikta sig på kassaflödesgenererande företag där nuvarande ägare, entreprenörer och ledningsgruppen förblir delägare.

- **Starka underliggande marknader med strukturell medvind:** Det Kombinerade Bolaget kommer bestå av fyra distinkta men kompletterande plattformar (Construction, Rail, Power och Inspekt) som alla är exponerade mot starka sekulära tillväxttrender, inklusive
 - 1) **Underinvesterad infrastruktur:** Åldrande infrastruktur efter årtal av underinvesteringar i järnvägar, vägar, broar och byggnader har lett till ett massivt eftersatt underhåll i Norden. Expansiva nationella budgetar, bred politisk enighet och ökat fokus på försvarssamarbete mellan de nordiska länderna kommer att stimulera investeringar i infrastruktur framöver.
 - 2) **Hållbarhet och elektrifiering:** En kombination av mål om nettonollutsläpp av koldioxid, energisäkerhet och EU-direktiv om energieffektivitet antas kräva massiva investeringar i energiproduktion, överföringsnät och energieffektiviseringsåtgärder (inklusive isolering av byggnader).
 - 3) **Urbanisering:** Stark befolkningstillväxt i Norden i kombination med urbaniseringstrender till följd av en kombination av nettoinvandring och unga människor som flyttar till städerna bedöms kräva stora investeringar i bostäder och allmän infrastruktur.
- **Bevisad förmåga att driva organisk tillväxt och marginalförbättringar:** Samtliga plattformar som kommer att ingå i det Kombinerade Bolaget har visat på stark organisk tillväxt och är verksamma på marknader med hög tillväxtpotential. Genom ett tydligt fokus på lönsamhetsförbättringar, främst inom ININ Power och ININ Inspekt, bedöms bolaget vara väl positionerat för att uppnå hållbara och förbättrade marginaler.

1) Baserat på oreviderade konsoliderade finansiella rapporter.

2) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Organisk nettoomsättningstillväxt.

3) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av EBITA-marginal.

4) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Organisk nettoomsättningstillväxt.

5) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av EBITA-marginal.

6) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Nettoskuld / EBITDA (R12).



■ **Ledningsgrupp med omfattande industriellt**

kunnande och meriter från M&A: Ledningsgrupp med dokumenterad erfarenhet av att skapa aktieägarvärde genom att kombinera industriell och operativ expertis med M&A-ledd tillväxt.

1) **Per Anderson:** Grundare av Qben Infra har under de senaste 10 åren tagit Koncernen från 75 MSEK i intäkter under 2015¹⁾ till 749 MSEK under 2023²⁾ och kan uppvisa en genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital från 2018 till 2023 på 40%.³⁾

2) **Øivind Horpestad:** Nuvarande VD för ININ Group har en lång erfarenhet inom industrisektorn; Øivind Horpestad var en av grundarna av det OSE-noterade NRC Group och tog det från sin ursprungliga grund till en omsättning på mer än 6 miljarder NOK på tio år genom en kombination av organisk tillväxt och M&A.⁴⁾ Totalavkastningen för aktieägarna under hans mandatperiod 2015–2019 var 449% baserat på aktiekursutvecklingen för NRC Group ASA mellan den 30 december 2014 och den 28 december 2018, inklusive eventuella utdelningar. Horpestad var en viktig del i uppbyggnaden av ett annat OSE-listat bolag, Endur.⁵⁾

3) **Patrik Egeland:** För närvarande investment director i ININ Group och har 25 års erfarenhet från management consulting, private equity och M&A-rådgivning. Patrik Egelands arbetslivserfarenhet inkluderar McKinsey, PwC, Herkules Capital och Capillar.

4) **Fredrik Sandelin:** För närvarande CFO i Qben Infra sedan 2024. Fredrik Sandelins arbetslivserfarenhet inkluderar 4 års erfarenhet som VD för 24Storage, 3 år som CFO för Eniro och 5 år som finansdirektör för Ratos.

5) **Martin Bernstén:** För närvarande COO i Qben Infra och har 7 års erfarenhet som COO i Qben Infra och 8 års erfarenhet som styrelseledamot i bolag inom Koncernen.

■ **Kapitallätta affärsmodeller och en stark grund för**

fortsatt lönsam tillväxt: Samtliga plattformar i det Kombinerade Bolaget har affärsmodeller med låga investeringsbehov som möjliggör starka kassaflöden. ININ Rail-plattformen upprätthåller bland annat sitt begränsade investeringsbehov genom att leasa maskiner för järnvägsverksamhet på behovsbasis, snarare än att göra betydande kapitalinvesteringar i utrustning. På samma sätt har de andra plattformarna, ININ Power, ININ Testing, Inspection & Certification och Qben Construction, begränsade utrustningsbehov. I synnerhet Qben Construction minimerar sitt kapitalbehov genom att anlita underleverantörer och leasa det mesta av den utrustning som används.

Utöver de låga investeringsbehoven kommer det Kombinerade bolaget uppvisa en effektiv rörelsekapitalprofil, även om detta varierar beroende på plattform. Vid utgången av 2023 rapporterade Qben Construction utestående försäljningsdagar (DSO) på 50 dagar, med utestående leverantörsskulder (DPO) som i allmänhet varierade mellan 30 och 70 dagar⁶⁾. Rörelsekapitalprofilerna för INN Rail, ININ Power och ININ Testing, Inspection & Certification kan fluktuera på månadsbasis beroende på vilken typ av projekt som genomförs. Dessa projekt sträcker sig från ramavtal med längre DSO:er till mindre, ad hoc-projekt med kortare DSO:er.

Genom att upprätthålla både en låg kapitalkostnadsstruktur och en låg profil för nettorörelsekapitalet kommer det Kombinerade Bolaget vara väl positionerat för att generera ett robust kassaflöde. Den finansiella styrkan ger en solid grund för fortsatt organisk tillväxt.

1) Baserat på den reviderade årsredovisningen för Kvalitetsbyggsgruppen R AB för räkenskapsåret 2015.

2) Baserat på Qben Infra:s reviderade koncernredovisning.

3) Se ”Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal” för ytterligare information och förklaring av Sysselsatt kapital.

4) Baserat på reviderade årsredovisningar för NRC Group ASA för räkenskapsåret 2019.

5) Baserat på information från Bolaget.

6) Baserat på information från Bolaget.





Utvald historisk finansiell information

Presentation av finansiell information

Qben Infra

Den utvalda konsoliderade historiska finansiella informationen för Qben Infra som anges nedan per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022 har hämtats från Qben Infras reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022, vilka har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU ("IFRS"), och reviderats av Qben Infras oberoende revisor, Grant Thornton Sweden AB, i enlighet med vad som framgår av deras revisionsberättelse. Qben Infras reviderade konsoliderade finansiella rapporter enligt ovan samt revisionsberättelserna införlivas i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning.

Den utvalda konsoliderade historiska finansiella informationen för Qben Infra som anges nedan per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 har hämtats från Qben Infras reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 som har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens (BFN) allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och reviderats av Qben Infras oberoende revisor, Grant Thornton Sweden AB. Qben Infras reviderade konsoliderade finansiella rapporter enligt ovan samt revisionsberättelsen införlivas i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning.

Den utvalda konsoliderade historiska finansiella informationen för Qben Infra som anges nedan per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2024, med jämförelsesiffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2023, har hämtats från Qben Infras oreviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2024 med jämförelsesiffror för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2023, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den antagits av EU, och granskats av Qben Infras oberoende revisor, Grant Thornton Sweden AB, i enlighet med vad som framgår av deras granskningsrapport. Qben Infras ovan nämnda oreviderade konsoliderade finansiella rapporter samt rapport över översiktlig granskning är införlivade i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning.

ININ Group

Den utvalda konsoliderade historiska finansiella informationen för ININ Group som anges nedan per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022 har hämtats från ININ Groups reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de antagits av EU, och reviderats av ININ Groups oberoende revisor, Plus Revisjon AS, såsom framgår av deras revisionsberättelse. ININ Groups reviderade koncernredovisning enligt ovan samt revisionsberättelserna införlivas i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning.

Den utvalda historiska finansiella informationen för ININ Group som anges nedan per och för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023, har hämtats från ININ Groups oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den antagits av EU, och granskats av Qben Infras oberoende revisor, Plus Revisjon AS, i enlighet med vad som framgår av deras granskningsrapport. ININ Groups oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag enligt ovan samt rapport över översiktlig granskning införlivas i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning.

Utvalda alternativa och operativa nyckeltal

I Bolagsbeskrivningen presenteras vissa finansiella och operationella nyckeltal, inklusive vissa så kallade alternativa nyckeltal. Ett alternativt nyckeltal definieras som ett finansiellt mått på historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden som inte är ett finansiellt mått som definieras eller specificeras i det tillämpliga ramverket för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltalen baseras på information som härrör från Qben Infras reviderade koncernredovisningar för perioderna som avslutades den 31 december 2023 och 2022 vilka har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards, Qben Infras reviderade koncernredovisningar per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 vilka har upprättats i enlighet med K3,



Qben Infras oreviderade koncernredovisningar per och för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 vilka har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, samt finansiell information som härrör från de oreviderade interna redovisnings- och rapporteringssystem som är föremål för Qben Infra interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen. De alternativa nyckeltal som Qben Infra presenterar är inte definierade enligt IFRS eller K3. Qben Infra anser att dessa alternativa nyckeltal tillsammans med andra mått som definieras i enlighet med IFRS och K3 bidrar till förståelsen av trender relaterade till finansiella resultat och skuldsättning och är användbar information för investerare. Dessa alternativa nyckeltal ska inte betraktas isolerat eller som ett alternativ till nyckeltal som definieras i enlighet med IFRS eller K3. Därutöver är det inte säkert att sådana mått, såsom de definieras av Qben Infra, är jämförbara med andra mått med liknande benämning som används av andra företag. I avsnitten ”Avstämningar av alternativa nyckeltal” och ”Definitioner av alternativa nyckeltal” nedan finns information om hur Qben Infra stämmer av och definierar de alternativa nyckeltal som ingår i denna Bolagsbeskrivning och en förklaring till användningen av dem. Avsnittet ”Definitioner av operationella nyckeltal” nedan ger information om hur Qben Infra definierar de operationella nyckeltal som ingår i denna Bolagsbeskrivning.

Övrigt

Siffrorna i detta avsnitt har i vissa fall avrundats, varför tabellerna inte nödvändigtvis summerar.

Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten ”Operationell och finansiell översikt” och ”Kapitalisering och nettoskuldsättning” samt de finansiella rapporter som införlivats i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning i enlighet med avsnittet ”Handlingar införlivade via hänvisning”.



Utvald konsoliderad historisk finansiell information för Qben Infra

Utvald information från koncernens rapport över resultat

MSEK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	2021 (K3) ²⁾	Jan–Sep 2024 (IAS 34) ³⁾	Jan–Sep 2023 (IAS 34) ³⁾
Nettoomsättning	705	583	801	396	470
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter	42	–	–	–2	–
Övriga rörelseintäkter	2	36	3	20	1
	749	619	804	414	471
<i>Rörelsekostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter	–581	–461	–663	–329	–383
Handelsvaror	–5	–	–17	–	–4
Övriga externa kostnader	–46	–37	–42	–46	–33
Personalkostnader	–55	–58	–63	–35	–39
Av- och nedskrivningar	–8	–7	0	–6	–5
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
	–694	–562	–786	–416	–465
Rörelseresultat	55	56	19	–2	7
Finansiella intäkter	2	1	1	1	1
Finansiella kostnader	–10	–14	–1	–7	–8
Finansnetto	–8	–12	0	–6	–7
Resultat före skatt	46	44	19	–8	0
Skatt	–12	–4	–4	3	–3
Periodens resultat	34	40	15	–5	–3
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets ägare	24	41	8	–4	–3
Innehav utan bestämmande inflytande	10	0	6	–1	0
Resultat per aktie, baserat på periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:					
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,67	1,13	0,24 ⁴⁾	–0,12	–0,07

1) Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022 införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

2) Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 införlivad genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning. Resultat från andelar i koncernföretag har omklassificerats från Finansnetto till Övriga rörelseintäkter för att överensstämma med IFRS-presentationen av koncernens resultaträkning.

3) Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

4) Ingår inte i den reviderade konsoliderade årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.



Utväld information från koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	2023-12-31 (IFRS) ¹⁾	2022-12-31 (IFRS) ¹⁾	2021-12-31 (K3) ²⁾	2024-09-30 (IAS 34) ³⁾	2023-09-30 (IAS 34) ³⁾
Tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Immateriella tillgångar	–	–	–	0	–
Materiella anläggningstillgångar	5	5	2	3	4
Nyttjanderättstillgång	18	21	–	16	17
Förvaltningsfastigheter	130	–	–	134	–
Andelar i intresseföretag	–	–	–	0	–
Fordringar hos koncernföretag	27	22	36	30	23
Finansiella placeringar	3	6	–	0	1
Andra långfristiga fordringar	0	0	0	0	0
Uppskjutna skattefordringar	0	0	–	0	0
Summa anläggningstillgångar	183	53	38	183	46
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	0	5	2	261	0
Skattefordringar	1	1	0	7	1
Fordringar hos koncernföretag	13	11	13	78	19
Kundfordringar	83	64	131	77	87
Upparbetad ej fakturerad intäkt	212	106	92	151	158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	2	2	30	1
Övriga fordringar	3	6	8	55	6
Likvida medel	3	25	49	3	–
Summa omsättningstillgångar	326	220	297	662	273
Summa tillgångar	509	273	336	845	319
Eget kapital					
Aktiekapital	0	0	0	1	0
Pågående nyemission	–	–	–	–	–
Övrigt tillskjutet kapital	–	–	–	74	–
Reserver	–	–	–	–4	–
Balanserad vinst inkl. periodens resultat)	86	62	49	83	60
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	87	62	49	154	60
Innehav utan bestämmande inflytande	10	0	6	12	–
Summa eget kapital	97	63	56	166	60

1) Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022 införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

2) Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 införlivad genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning. Resultat från andelar i koncernföretag har omklassificerats från Finansnetto till Övriga rörelseintäkter för att överensstämma med IFRS-presentationen av koncernens resultaträkning.

3) Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.



Utvald information från koncernens rapport över finansiell ställning, forts.

MSEK	2023-12-31 (IFRS) ¹⁾	2022-12-31 (IFRS) ¹⁾	2021-12-31 (K3) ²⁾	2024-09-30 (IAS 34) ³⁾	2023-09-30 (IAS 34) ³⁾
Skulder					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Långfristiga skulder till kreditinstitut	45	–	7	151	–
Långfristiga leasingskulder	11	14	–	10	11
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	–	–	0	–
Uppskjutna skatteskulder	11	1	1	28	1
Övriga långfristiga skulder	65	–	–	45	74
Summa långfristiga skulder	132	14	7	234	86
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	10	7	25	98	–
Checkräkningskredit	–	–	–	15	5
Kortfristiga leasingskulder	6	6	–	6	6
Kortfristiga skulder till koncernföretag	20	–	–	61	0
Leverantörsskulder	134	69	154	135	89
Fakturerad ej upparbetad intäkt	61	10	5	45	36
Skatteskulder	0	0	3	3	–
Övriga kortfristiga skulder	34	92	66	67	26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	13	17	16	12
Avsättningar	–	–	3	–	–
Summa kortfristiga skulder	280	196	272	445	174
Summa eget kapital och skulder	509	273	336	845	319

1) Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022 införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

2) Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 införlivad genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning. Resultat från andelar i koncernföretag har omklassificerats från Finansnetto till Övriga rörelseintäkter för att överensstämma med IFRS-presentationen av koncernens resultaträkning.

3) Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.



Utvald information från koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	2021 (K3) ²⁾	Jan–Sep 2024 (IAS 34) ³⁾	Jan–Sep 2023 (IAS 34) ³⁾
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	55	56	19	-2	7
Justeringar för ej- kassaflödespåverkande poster	-35	-32	-1	-6	5
Erhållen ränta	0	0	0	0	0
Betald ränta	-3	-5	-1	-9	-3
Betald skatt	-3	-4	-4	-3	-3
	15	16	14	-20	5
Varulager (ökning - / minskning +)	5	-3	-2	39	4
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)	-152	33	-163	-63	-94
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)	134	-45	137	22	58
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2	1	-14	-22	-26
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	-22	-	0	0	-
Avyttring av dotterföretag	1	21	4	-	0
Insats från minoritet i nytt koncernföretag	-	-	0	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-4	0	-5	0
Förvärv av finansiella tillgångar	0	-	0	-	-
Avyttring av finansiella tillgångar	-	16	-10	3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22	32	-7	-1	0
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	10	0	30	49	-
Amortering av lån	-7	-25	-9	-4	-
Amortering av leasingsskuld	-6	-5	-	-5	-4
Ökning/minskning av finansiella skulder	-	-	-	-19	5
Aktieägartillskott, erhållna	-	-	-	2	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-	-	0
Utdelning till moderföretagets aktieägare	0	-27	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2	-56	21	23	1
Periodens kassaflöde	-22	-24	0	0	-25
Likvida medel vid periodens början	25	49	49	3	25
Likvida medel vid periodens slut	3	25	49	3	0

1) Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022 införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

2) Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 införlivad genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning. Resultat från andelar i koncernföretag har omklassificerats från Finansnetto till Övriga rörelseintäkter för att överensstämma med IFRS-presentationen av koncernens resultaträkning.

3) Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.



Utvald konsoliderad historisk finansiell information för ININ Group

Utvald information från koncernens rapport över resultat

MNOK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	Jan–Sep 2024 (IAS 34) ²⁾	Jan–Sep 2023 (IAS 34) ²⁾
Nettoomsättning	683	67	1 194	361
Totala intäkter	683	67	1 194	361
Kostnad för sålda varor	-368	-34	-528	-209
Personalkostnader	-182	-39	-422	-91
Övriga rörelsekostnader	-117	-30	-207	-51
Summa rörelsekostnader	-668	-103	-1 157	-351
EBITDA	15	-36	38	10
Avskrivningar	-35	-12	-68	-17
Nedskrivningsförlust	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-21	-48	-31	-7
Finansiella intäkter	2	4	6	3
Finansiella kostnader	-56	-2	-43	-5
Finansnetto	-54	2	-37	-2
Resultat före skatt (EBT)	-74	-45	-67	-9
Skatt	-6	0	-5	-6
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	-81	-46	-72	-15
Resultat från avvecklad verksamhet	-	-16	-	-
Periodens resultat	-81	-62	-72	-15
Periodens resultat hänförlig till:				
Moderföretagets ägare	-80	-63	-71	-19
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	1	-2	5
Resultat per aktie, baserat på periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare:				
Resultat per aktie, före och efter utspädning (NOK)	-0,59	-0,48	-0,52	-0,15

1) Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 respektive 2022, införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

2) Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, med jämförbara siffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023, införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.



Utvald information från koncernens rapport över finansiell ställning

MNOK	2023-12-31 (IFRS) ¹⁾	2022-12-31 (IFRS) ¹⁾	2024-09-30 (IAS 34) ²⁾	2023-09-30 (IAS 34) ²⁾
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	161	79	312	135
Immateriella tillgångar	53	54	55	55
Materiella anläggningstillgångar	47	6	74	11
Nyttjanderättstillgångar	114	19	178	47
Övriga långfristiga fordringar	22	51	13	56
Uppskjutna skattefordringar	0	1	1	1
Summa långfristiga tillgångar	398	210	633	305
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager	11	8	11	6
Kundfordringar	275	28	306	160
Övriga kortfristiga fordringar	28	19	88	36
Kortfristiga finansiella instrument	23	–	–	–
Likvida medel	44	97	147	47
Summa omsättningstillgångar	381	152	553	248
Summa tillgångar	779	362	1 185	554
Eget kapital				
Aktiekapital	7	7	7	7
Aktier i eget förvar	0	0	0	0
Övrigt tillskjutet kapital	479	460	468	452
Övriga reserver	24	20	26	20
Omräkningsdifferenser	1	0	0	0
Balanserad förlust inkl. Periodens resultat	–303	–223	–366	–238
Eget kapital hänförligt till aktieägarna i Inin Group AS	207	263	134	240
Innehav utan bestämmande inflytande	62	5	124	61
Summa eget kapital	269	268	258	301
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Uppskjutna skatteskulder	6	–	6	0
Långfristiga skulder till kreditinstitut	14	8	281	9
Långfristiga leasingskulder	77	13	118	32
Övriga långfristiga skulder	6	6	0	13
Summa långfristiga skulder	103	27	405	54
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	117	22	187	91
Skatteskulder	6	2	13	7
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	21	1	8	1
Kortfristiga leasingskulder	38	7	63	14
Offentliga avgifter att betala	67	14	71	29
Uppskjuten köpeskilling förvärv	58	5	48	–
Övriga kortfristiga skulder	100	17	133	56
Summa kortfristiga skulder	407	67	523	198
Summa skulder	510	94	927	252
Summa eget kapital och skulder	779	362	1 185	554

1) Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 respektive 2022, införlivad genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

2) Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, med jämförbara siffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023, införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.



Utvald information från koncernens rapport över kassaflöden

MNOK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	Jan–Sep 2024 (IAS 34) ²⁾	Jan–Sep 2023 (IAS 34) ²⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-74	-45	-67	-9
Justeringar för				
Betald skatt	-3	-	-3	-2
Av- och nedskrivningar	35	12	49	17
Värdering av finansiella instrument	44	-	-	-
Aktierelaterade kostnader	4	6	4	2
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	19	-26	32	-104
Förändring av varulager	4	-8	0	3
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	44	17	31	76
Förändring av upplupna kostnader	17	23	12	8
Erhållna utdelningar	-	-4	-	-
Betald ränta	-	1	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamhet	90	-25	57	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten – avvecklad verksamhet	0	-3	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90	-28	57	-10
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag	-30	5	-130	-5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8	-3	-14	-3
Investeringar i immateriella tillgångar	-7	-21	-3	-7
Övriga finansiella placeringar	-17	-1	-1	-12
Mottagande av statliga bidrag	4	5	-	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten för kvarvarande verksamhet	-58	-15	-148	-23
Kassaflöde från investeringsverksamheten – avvecklad verksamhet	-	63	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-58	48	-148	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-2	-	-	-2
Amortering av leasingsskulder	-20	-4	-52	-7
Upptagna lån	2	5	246	-
Amortering av övriga skulder (långfristig/kortfristig)	-75	-1	-20	-2
Nettobetaling av egna aktier	-9	-47	-4	-7
Erhållen ränta	-	3	-	-
Betald ränta	-	-1	-	-
Kapitalökning erhållna medel	0	-	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten för kvarvarande verksamhet	-104	-45	170	-18
Kassaflöde från finansieringsverksamheten – avvecklad verksamhet	-	-3	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-104	-48	170	-18
Periodens kassaflöde	-72	-27	79	-51
Likvida medel vid periodens början	97	124	44	97
Likvida medel genom rörelseförvärv	19	-	24	1
Valutakursdifferenser i likvida medel	1	-	1	0
Likvida medel vid periodens slut	44	97	147	47

1) Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 respektive 2022, införlivad genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

2) Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, med jämförbara siffror för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023, införlivade genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.



Nyckeltal

I avsnittet nedan presenteras både nyckeltal som definieras enligt IFRS samt vissa alternativa nyckeltal som inte definieras enligt god redovisningssed (IFRS eller K3). De alternativa nyckeltalen som inte definieras enligt IFRS är därför inte nödvändigtvis jämförbara med alternativa nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. De finansiella måtten som inte definieras enligt god redovisningssed används, tillsammans med mått som definieras enligt god redovisningssed, för att stödja bolagets ledning och andra intressenter att analysera verksamhetens resultat. Se avsnittet ”Definitioner av alternativa nyckeltal” nedan för definitioner och syften med de alternativa nyckeltalen.

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan–Sep 2024 (IAS 34)	Jan–Sep 2023 (IAS 34)
Nettoomsättning*	705	583	801	396	470
Nettoomsättningstillväxt (%)	21%	-27%	39%	-16%	N/A
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	22%	-7%	48%	-27%	N/A
EBITDA	62	63	19	4	12
Justerad EBITDA	88	65	19	3	35
EBITA	55	56	19	-2	7
Justerad EBITA	80	58	19	-3	30
EBITDA-marginal (%)	9%	11%	2%	1%	2%
Justerad EBITDA-marginal (%)	12%	11%	2%	1%	7%
EBITA-marginal (%)	8%	10%	2%	-1%	1%
Justerad EBITA-marginal (%)	11%	10%	2%	-1%	6%
Resultat före skatt	46	44	19	-8	0
Periodens resultat*	34	40	15	-5	-3
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,67*	1,13*	0,24	-0,12*	-0,07*
Nettoskuld	159	86	33	378	111
Nettoskuld exkl. Real Estate	113	86	33	132	111
Nettoskuld / EBITDA (x)	2,5	1,4	1,7	7,0	N/A
Nettoskuld / Justerad EBITDA (x)	1,8	1,3	1,7	6,8	N/A
Avkastning på sysselsatt kapital	26%	35%	21%	13%	N/A
Operativt kassaflöde	7	5	-10	-14	-20
Kassagenerering	10%	7%	-51%	-397%	-172%

* Nyckeltal enligt god redovisningssed (IFRS eller K3)



Definitioner av alternativa nyckeltal

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	Jämförelsestörande poster är poster som redovisas separat på grund av sin karaktär och sitt belopp.	Jämförelsestörande poster används av företagsledningen för att förklara variationer i historisk lönsamhet. Separat redovisning och specifikation av jämförelsestörande poster gör det möjligt för användare av den finansiella informationen att förstå och utvärdera de justeringar som gjorts av företagsledningen.



Nettoskuld	Långfristiga räntebärande skulder (inklusive leasingskulder), kortfristiga räntebärande skulder (inklusive leasing-skulder) minus likvida medel	Mått på bolagets skuldsättning
Nettoskuld exkl. Real Estate	Räntebärande nettoskuld exklusive skulder hänförliga till bolagets fastighetsförvaltning- och fastighetsutvecklingsverksamhet.	Mått på bolagets skuldsättning hänförlig till dess tjänsteverksamhet.
Nettoskuld / EBITDA (R12)	Nettoskuld dividerat med EBITDA (R12)	Förhållandet mellan EBITDA och nettoskuld för att visa bolagets förmåga att fullgöra sina skuldförpliktelser
Nettoskuld / Justerad EBITDA (R12)	Nettoskuld dividerat med justerad EBITDA (R12)	Förhållandet mellan justerad EBITDA och nettoskuld för att visa bolaget förmåga att fullgöra sina skuldförpliktelser
Avkastning (12) på sysselsatt kapital	Rörelseresultat (EBIT R12) och finansiella intäkter (R12) dividerat med sysselsatt kapital (genomsnittlig summa av tillgångar minus goodwill minus icke räntebärande skulder)	Mått som används för att visa hur mycket rörelseresultat som genereras för varje krona investerat kapital
Operativt kassaflöde	Rörelseresultat plus icke kassaflödespåverkande poster inklusive förändringar i nettorörelsekapital, nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar och investeringar i immateriella tillgångar	Mått på verksamhetens kassaflödesgenerering före finansiering och skatt
Kassagenerering (%)	Operativt kassaflöde dividerat med EBITDA	Nyckeltal som anger hur mycket kassaflöde som genereras från verksamheten i förhållande till EBITDA



Avstämningar av alternativa nyckeltal

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)	Jan-sep 2024 (IAS 34)
Nettoomsättning	705	583	801		396
(-) Förvärvad nettoomsättning	-	-	-		-55
(+) Avyttrad nettoomsättning	6	164	53		2
Organisk nettoomsättning	711	747	854		342
Nettoomsättningsstillväxt (%)	21%	-27%	39%		-16%
Organisk nettoomsättningsstillväxt (%)	22%	-7%	48%		-27%

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)	Jan-sep 2023 (IAS 34)
Rörelseresultat	55	56	19	-2	7
(+) Av- och nedskrivningar	8	7	0	6	5
EBITDA	62	63	19	4	12
(+) Jämförelsestörande poster	25	2	-	-1	24
Justerad EBITDA	88	65	19	3	35
EBITDA-marginal (%)	9%	11%	2%	1%	2%
Justerad EBITDA-marginal (%)	12%	11%	2%	1%	7%

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)	Jan-sep 2023 (IAS 34)
Rörelseresultat	55	56	19	-2	7
(+) Avskrivningar av immateriella tillgångar	-	-	-	0	-
EBITA	55	56	19	-2	7
(+) Jämförelsestörande poster	25	2	-	-1	24
Justerad EBITA	80	58	19	-3	30
EBITA-marginal (%)	8%	10%	2%	-1%	1%
Justerad EBITA-marginal (%)	11%	10%	2%	-1%	6%

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)	Jan-sep 2023 (IAS 34)
(+) M&A och IPO-relaterade rådgivningsarvoden	2	2	-	4	1
(+) Nedskrivning varulager	23	-	-	0	23
(-) Negativ goodwill	-	-	-	-15	-
(+) Försäljning av varulager värderat till verkligt värde som uppkommit i samband med rörelseförvärv	-	-	-	10	-
Jämförelsestörande poster	25	2	-	-1	24

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)	Jan-sep 2023 (IAS 34)
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	24	41	8	-4	-3
Genomsnittligt totalt antal utestående aktier ('000)	36 000	36 000	36 000	37 025	36 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,67	1,13	0,24	-0,12	-0,07



MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)
Rörelseresultat (R12)	55	56	19	46
Finansiella intäkter (R12)	2	1	1	2
(+) Genomsnittliga totala tillgångar	391	315	248	582
(-) Genomsnittlig goodwill	-	-	-	-
(-) Genomsnittliga icke räntebärande skulder	-175	-149	-152	-223
(±) Genomsnittligt sysselsatt kapital	216	165	96	359
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	26%	35%	21%	13%

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)
EBITDA (R12)	62	63	19	54
Justerad EBITDA (R12)	88	65	19	55
(+) Långfristiga räntebärande skulder	121	14	7	206
(+) Kortfristiga räntebärande skulder	40	97	75	175
(-) Likvida medel	-3	-25	-49	-3
Nettoskuld	159	86	33	378
Nettoskuld / EBITDA (x)	2,5	1,4	1,7	7,0
Nettoskuld / Justerad EBITDA (x)	1,8	1,3	1,7	6,8

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)
Nettoskuld	159	86	33	378
(-) Nettoskuld hänförlig till fastighetsutveckling	-	-	-	-178
(-) Nettoskuld hänförlig till fastighetsförvaltning	-46	-	-	-69
Nettoskuld exkl. Real Estate	113	86	33	132

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-sep 2024 (IAS 34)	Jan-sep 2023 (IAS 34)
Rörelseresultat	55	56	19	-2	7
(+/-) Justering för ej kassaflödespåverkande poster	-35	-32	-1	-6	5
(+/-) Förändringar i rörelsekapital	-13	-15	-28	-2	-31
(-) Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	0	-4	0	-5	0
(-) Investeringar i immateriella tillgångar	-	-	-	-	-
Operativt kassaflöde	7	5	-10	-14	-20
(±) EBITDA	62	63	19	4	12
Kassagenerering (%)	10%	7%	-51%	-397%	-172%



Segmentsinformation

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 produktströmmar över tid, det vill säga i takt med att projekten successivt färdigställs. Vad gäller projektutveckling skiljer sig denna intäktsredovisning från intäktsredovisning enligt IFRS Redovisningsstandarder.

Jan-sep 2024

MSEK	Qben Infra ¹⁾	Omräkning till färdigställandemetoden ²⁾	Jämförelsestörande poster	Koncernen, IFRS Redovisningsstandarder
Intäkter från avtal med kunder	535	-139	-	396
Övriga intäkter och förändringar i verkligt värde på förvaltningsfastigheter	4	-	-	4
Summa intäkter	539	-139	-	399
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar	-519	117	-	-402
Justerad EBITA	20	-22	-	-3
Jämförelsestörande poster			0	0
Avskrivningar				-0
Rörelseresultat				-2
Finansnetto				-6
Resultat före skatt				-8

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

Segmentsrapporteringen för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022 samt den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2023 motsvarar koncernens rapport över resultat då förvärvet av TeamBygg och Holtekilen skedde den 27 juni 2024.



Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen har inkluderats i Bolagsbeskrivningen för att beskriva en hypotetisk situation och har endast upprättats i illustrativt syfte. Proformaredovisningen återspeglar inte nödvändigtvis Qben Infras faktiska resultat som om de transaktioner och finansieringen av de transaktioner som beskrivs i Tabell 1 – Förvärv 2023 och Tabell 2 – Förvärv 2024 nedan hade genomförts per den 1 januari 2023, och inte heller återspeglar den nödvändigtvis Qben Infras faktiska finansiella ställning om förvärven samt finansieringen av förvärvet av ININ Group hade genomförts per den 30 september 2024. Proformaredovisningen ska inte ses som en indikation på Qben Infras konsoliderade resultat eller finansiella ställning för någon framtida period. Proformaredovisningen ska läsas tillsammans med övrig information i Bolagsbeskrivningen, inklusive informationen i avsnitten ”Verksamhetsbeskrivning”, ”Utvald historisk finansiell information”, ”Operationell och finansiell översikt” och ”Kapitalisering och nettoskulsättning” samt historisk finansiell information avseende Qben Infra och ININ Group som har införlivats i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid proformaredovisningen.

Proformajusteringarna och grunderna för upprättandet beskrivs i allmänhet nedan. Ytterligare information finns i proformakoncernresultaträkningen och koncernens rapport över finansiell ställning pro forma och tillhörande noter, där justeringarna beskrivs mer i detalj. Den finansiella proformainformationen i denna Bolagsbeskrivning har upprättats i enlighet med kraven i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129, i tillämpliga delar.

Bakgrund

Den 31 maj 2024 riktade Qben Infra ett erbjudande till de 140 största aktieägarna i det norska bolaget ININ Group (det ”**Första Erbjudandet**”). ININ Group är noterat på Euronext Growth Oslo. Erbjudandeverderlaget utgjordes av 0,251107 nyemitterade aktier i Qben Infra per aktie i ININ Group. Efter utgången av anmälningsperioden för det Första Erbjudandet har Qben Infra AB erhållit acceptans för totalt 91 516 417 ININ Group-aktier (inklusive förhands-accepter). Detta motsvarade cirka 73% av det totala utestående aktiekapitalet i ININ.

Fullföljandet av det Första Erbjudandet var föremål för ett flertal villkor, varav villkoret att Nasdaq Stockholm har godkänt, med förbehåll för sedvanliga villkor, ansökan om notering av Qben Infras aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market inte kan frånfallas av Qben Infra efter Qben Infras eget gottfinnande. Övriga villkor kan frånfallas av Qben Infra, i den utsträckning det är legalt tillåtet. Det Första Erbjudandet upphör att gälla den 31 december 2024, om Qben Infra inte offentligt har tillkännagivit att Qben Infra har uppfyllt eller frånfallit villkoren för Erbjudandet.

Efter genomförandet av det Första Erbjudandet har Qben Infra lämnat ett andra erbjudande på samma villkor som det Första Erbjudandet till aktieägarna som inte accepterade det Första Erbjudandet och till de kvarvarande aktieägare som inte har mottagit det Första Erbjudandet (det ”**Andra Erbjudandet**”). Aktieägare som accepterat det Första Erbjudandet eller det Andra Erbjudandet erhåller 0,251107 nyemitterade aktier i Qben Infra som vederlag per ININ Group aktie.

Den 18 november offentliggjordes att en sammanlagd acceptansgrad om 86% av utestående aktier i ININ Group erhållits i det Första Erbjudandet och det Andra Erbjudandet. Baserat på denna acceptansgrad emitterar Qben Infra via en apportemission 28 099 216 vederlagsaktier och erhåller 111 901 368 aktier i ININ Group som apportegendom.

Vidare har Qben Infra mot revers förvärvat cirka 21,8 miljoner teckningsoptioner i ININ Group med ett volymvägt genomsnittligt lösenpris om 3,0 NOK per aktie. Reversen regleras i en kvittningsemission efter Bolagsbeskrivningens offentliggörande den 22 november genom att teckningsoptionsinnehavarna erhåller 2 896 412 nyemitterade aktier i Qben Infra.



Qben Infras bolagsstämma fattade beslut om apportemissionen och kvittningsemissionen den 21 November 2024.

Proformaredovisningen har upprättats baserat på en acceptansgrad och förvärv av 86% av samtliga utestående aktier i ININ Group samt förvärv av cirka 21,8 miljoner teckningsoptioner i ININ Group, och att samtliga villkor i det Första Erbjudandet och i det Andra Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits. Förvärvet av ININ Group bedöms utgöra en väsentlig bruttoförändring i Qben Infras framtida konsoliderade resultat och konsoliderade finansiella ställning.

Som ett led i sin tillväxtstrategi har ININ Group genomfört flera förvärv och ingått finansiella åtaganden avseende förvärv under räkenskapsåret 2023 och under räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2024 enligt vad som framgår av Tabell 1 – Förvärv 2023 och Tabell 2 – Förvärv 2024. Vidare har Qben Infra under år 2023 slutfört förvärv av 100 % av aktierna i två fastighetsbolag och 50,1 % av aktierna i ett holdingbolag som förvärvat 100 % av ett fastighetsbolag. Per den 27 juni 2024 slutförde Qben Infra förvärvet av 100,0 % av aktierna i det norska bolaget Team Bygg AS och 90,1 % av aktierna i Holtekilen Bolig AS.

För en förteckning över Qben Infras och ININ Groups förvärv som har justerats för i proformaredovisningen, se Tabell 1 – Förvärv 2023 och Tabell 2 – Förvärv 2024.

Proformaredovisningen har upprättats med beaktande av:

- En proformakoncernresultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 inklusive och justerat för förvärven 2023 och 2024 enligt vad som anges i Tabell 1 – Förvärv 2023 och Tabell 2 – Förvärv 2024.
- En proforma konsoliderad rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024 inklusive och med justering för förvärvet av 100 % av ININ Group.

Under 2023 avyttrades KvalitetsVentilation AB, KvalitetsEl R AB, Kvalitetsbygg R VVS & Energi AB, KvalitetsMåleri R AB och KvalitetsProjektering R AB (de Avyttrade Bolagen). Vidare förvärvades fastighetsbolagen Mjölby Muttern 1 AB, Mönsterås Padelcenter AB och Virsbo 5 AB (Fastighetsbolagen) den 31 december 2023 och avtal om avyttring av Mönsterås Padelcenter AB tecknades i november 2024. Inga proformajusteringar har gjorts för de avyttrade bolagen och fastighetsbolagen i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 eller i rapporten över finansiell ställning pro forma per den 30 september 2024. I juni 2024

förvärvade ININ Analytics AS The Block App AB. Inga proformajusteringar med anledning av förvärvet har gjorts i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 eller i rapporten över finansiell ställning pro forma per den 30 september 2024.

För mer information om de förvärv som ingår och justeras för i proformaredovisningen, se ”Grund för proformaredovisningen”, ”Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper” och ”Förvärvsrelaterade justeringar” nedan samt avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning”.

En rapport från den oberoende revisorns granskning av den finansiella proformainformationen presenteras i avsnittet ”Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en Bolagsbeskrivning”.

Syftet med proformaredovisningen

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska effekten av:

- (i) de förvärv 2023 och 2024 som presenteras i Tabell 1 – Förvärv 2023 och Tabell 2 – Förvärv 2024 och finansiering av dessa förvärv, skulle kunnat ha haft på Qben Infras konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 som om dessa förvärv hade genomförts per den 1 januari 2023;
- (ii) förvärvet av ININ Group skulle kunnat ha haft på Qben Infras oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024, som om dessa förvärv hade genomförts per den 30 september 2024.

Grunder för proformaredovisningen

Den proformakoncernresultaträkningen för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 har upprättats baserat på följande:

- Qben Infras reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, som ingår på annan plats i denna Bolagsbeskrivning.
- ININ Groups reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, införlivad i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.
- Finansiell information enligt vad som framgår av Tabell 1 – Förvärv 2023 och Tabell 2 – Förvärv 2024.



Koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 september 2024 har upprättats med tillämpning av följande:

- Qben Infras oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024, som ingår på annan plats i denna Bolagsbeskrivning.
- ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning i sammandrag per den 30 september 2024, införlivad i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

Qben Infras konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 har reviderats av Qben Infras oberoende revisor Grant Thornton Sweden AB, såsom framgår av den rapport som presenteras i anslutning till de konsoliderade finansiella rapporter. Koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 september 2024 baseras på Qben Infras oreviderade konsoliderade delårsrapport för motsvarande period, vilken införlivats genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning. Den konsoliderade delårsrapporten har översiktligt granskats av Qben Infras oberoende revisor Grant Thornton Sweden AB.

ININ Groups konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 har reviderats av ININ Groups oberoende revisor Plus Revisjon AS, enligt beskrivningen i den rapport som presenteras i samband med de konsoliderade finansiella rapporterna.

ININ Groups oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024 har granskats av ININ Groups oberoende revisor Plus Revisjon AS.

Den finansiella informationen för motsvarande perioder för de övriga bolag för vilka proformaredovising upprättas baseras på information som framgår av Tabell 1 – Förvärv 2023 och Tabell 2 – Förvärv 2024 nedan.

Qben Infras och ININ Groups konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards såsom de antagits av EU och den oreviderade koncernredovisingen för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 har upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering". Den finansiella informationen, för de övriga bolag för vilka proformaredovising, har upprättats baserat på respektive bolags redovisningsprinciper ("GAAP") i enlighet med sammanställningen i Tabell 1 – Förvärv 2023 och Tabell 2 – Förvärv 2024 nedan. Den finansiella proformainformationen har upprättats i enlighet med Qben Infras redovisningsprinciper, såsom de beskrivs i Qben Infras historiska finansiella rapporter som presenteras i avsnittet "Historiska finansiella rapporter".

**Table 1 –
Förvärv 2023**

Förvärvat bolag eller koncern om tilläppligt	Förvärvad andel av utestående aktier/ andelar	Tillämpade redovisningsprinciper	Förvärvstidpunkt	Period som har justerats för i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023	Underlag för den finansiella informationen som har justerats för i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023
<i>ININ Group AS¹⁾</i>					
T Trygg Inspection AB	100%	Svensk GAAP	3 april 2023	1 januari – 2 april, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter
Thuve'n Anlegg & Bane AS	100%	Norsk GAAP	1 juli 2023	1 januari – 30 juni, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter
Inspekt AlfaTest AB	100%	Svensk GAAP	18 juli 2023	1 januari – 30 juni, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter
BeMA AS	100%	Norsk GAAP	22 september 2023	1 januari – 21 september, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter
LAJE AS	100%	Norsk GAAP	30 oktober 2023	1 januari – 29 oktober, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter
Team 1435 AS	100%	Norsk GAAP	18 december 2023	1 januari – 17 december, 2023	Reviderade årsredovisningar
Inspekt Welding Partner AB	51%	Svensk GAAP	1 september 2023	1 januari – 31 augusti, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter

1) ININ Groups förvärv anges i Tabell 1 ovan, eftersom syftet med tabellen är att visa den information som ska tillföras för respektive bolag i den relevanta proformaperioden, även om de inte kommer att förvärvas av Qben Infra konsolidera dessa först 2024 genom förvärv av ININ Group.

**Table 2 –
Förvärv 2024**

Förvärvat bolag eller koncern om tilläppligt	Förvärvad andel av utestående aktier/andelar	Tillämpade redovisningsprinciper	Förvärvstidpunkt	Period som har justerats för i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023	Underlag för den finansiella informationen som har justerats för i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023
<i>ININ Group AS¹⁾</i>					
Slam Jernbaneteknikk AS	100%	Norsk GAAP	27 mars 2024	1 januari – 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar
Banefjell AS	100%	Norsk GAAP	27 mars 2024	1 januari – 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar
Skyttermoen Anlegg AS	100%	Norsk GAAP	25 september 2024	1 januari – 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar
<i>Team Bygg AS (inklusive Holtekilen Bolig AS)</i>					
Team Bygg AS	100%	Norsk GAAP	27 juni 2024	1 januari – 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar
Holtekilen Bolig AS	90,1%	Norsk GAAP	27 juni 2024	1 januari – 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar

1) ININ Groups förvärv anges i Tabell 2 ovan, eftersom syftet med tabellen är att visa den information som ska tillföras för respektive bolag i den relevanta proformaperioden, även om de inte kommer att förvärvas av Qben Infra konsolidera dessa först 2024 genom förvärv av ININ Group.

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnaderna mellan Qben Infras tillämpade redovisningsprinciper i de konsoliderade finansiella rapporterna och de redovisningsprinciper som tillämpas av respektive bolag som ingår och justeras för i den finansiella proformainformationen. Resultatet av analysen presenteras i avsnittet ”*Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper*” nedan.

Qben Infra och de bolag för vilka proformaredovisning har upprättats tillämpar i viss utsträckning olika benämningar på rader och vilken finansiell information som ska ingå i respektive rad i koncernens resultaträkning och i koncernens rapport över finansiell ställning. Den finansiella proformainformationen har anpassats för att överensstämma med Qben Infras presentation och klassificering.

Inga proformajusteringar har beaktats med avseende på synergieffekter eller integrationskostnader. Qben Infras och ININ Groups konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 inkluderar integrationskostnader efter förvärvsdatumet.

Antaganden för den finansiella proformaredovisningen

Följande antaganden har gjorts vid upprättandet av proformaredovisningen. Proformajusteringarnas övergripande karaktär beskrivs i ”*Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper*” och ”*Förvärvsrelaterade justeringar*” nedan, och bör läsas tillsammans med noterna till proformaredovisningen.

”Rakt” eller omvänt förvärv av ININ Group

Baserat på en samlad bedömning vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningens avgivande den 4 november 2024 har Qben Infra dragit slutsatsen att Qben Infra är den redovisningsmässiga förvärvaren av ININ Group och att det formella förvärvet av ININ Group ska behandlas som ett ”rakt” förvärv för redovisningsändamål. Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningens godkännande antas att de tidigare ägarna av Qben Infra äger en majoritet av de utestående aktierna i Qben Infra vid den den tidpunkt då Qben Infra erhåller redovisningsmässig kontroll över ININ Group. Qben Infra kommer att konsolidera ININ Group baserat på en genomförd förvärvsanalys per dagen för erhållen redovisningsmässig kontroll.

Förvärvsanalys

ININ Group

Effekterna av förvärvet av ININ Group har beräknats baserat på en preliminär förvärvsanalys och en acceptansgrad och förvärv av 86% av samtliga utestående aktier och förvärv av cirka 21,8 miljoner teckningsoptioner i ININ Group. Förvärvsanalysen är preliminär eftersom förvärvet ännu inte har slutförts.

Skatt

Skatteeffekten har beaktats för samtliga justeringar i proformaredovisningen som har bedömts vara avdragsgilla eller skattepliktiga. En antagen skattesats om 20,6 procent har använts för justeringar avseende svenska bolag och en antagen skattesats om 22,0 procent har använts för justeringar avseende norska bolag.

Den faktiska skattesatsen för transaktionen kan skilja sig från den uppskattade skattesatsen som används i proformaredovisningen.



Valutakurseffekter

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt proforma-justeringar i andra valutor än svenska kronor (SEK) har omräknats till Qben Infras rapporteringsvaluta SEK baserat på (i) den svenska centralbankens stängningskurs per den 30 september 2024, (NOK/SEK 0,9605) för koncernens rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024, och (ii) Riksbankens genomsnittliga växelkurs för perioden mellan den 1 januari 2023 och den 31 december 2023 (NOK/SEK 1,0049142) för koncernens resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.

Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i tillämpningen av IFRS Accounting Standards mellan Qben Infra och ININ Groups finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Inga väsentliga skillnader har identifierats.

Vidare är ININ Groups förvärvade bolags finansiella rapporter, som ingår och justeras för i proformaredovisningen, baserade på tillämpning av lokal GAAP. Vid upprättandet av den finansiella proformainformationen har en analys gjorts av skillnader mellan Qben Infras tillämpning av IFRS Accounting Standards och norska och svenska GAAP som tillämpas av ININ Groups förvärvade bolag. De skillnader som identifierats avser redovisning av leasingavtal. Enligt IFRS 16 Leasingavtal ska de flesta leasingavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna och räntekostnader på leasingkulder redovisas i resultaträkningen. De förvärvade enheterna redovisade inte leasingavtal i enlighet med IFRS 16 före förvärvet. Istället klassificerades leasingavtalen som operationella leasingavtal och kostnadsfördes linjärt över leasingperioden. I proformaresultaträkningen reduceras Råvaror och förnödenheter som använts och Övriga externa kostnader. Denna proformajustering har justerats som en justering av redovisningsprinciper. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader läggs till i proformaresultaträkningen som en del av förvärvsjusteringarna, se PPA-justeringar nedan.

En analys har också gjorts av skillnader mellan de redovisningsprinciper IFRS Accounting Standards som tillämpas av Qben Infra och norsk GAAP som tillämpas av Team Bygg AS i koncernredovisningen och av Holtekilen Bolig i årsredovisningen för den juridiska personen. De skillnader som identifierats avser redovisning av leasingavtal, som i enlighet med IFRS Accounting Standards redovisas och justeras för enligt vad som nämns ovan avseende IFRS 16 Leasingavtal.

Förvärvsrelaterade justeringar

Köpeskilling och förvärvsanalys

ININ Group

Qben Infras tolkning av IFRS 3 är att den erbjudna köpeskillingen för förvärvet av ININ Group ska baseras på det verkliga värdet på förvärvsdagen av ININ Groups eget kapitalandelar eftersom det verkliga värdet på ett noterat bolag, som baseras på en nivå 1-värdering, är mer tillförlitligt än det verkliga värdet på ett onoterat bolag eftersom det värdet baseras på en nivå 3-värdering. I proformaredovisningen baseras vederlaget i det Första Erbjudandet och det Andra Erbjudandet om 421 MSEK (motsvarande 439 MNOK) på det verkliga värdet på ININ Groups utestående aktier och förvärv av cirka 21,8 miljoner teckningsoptioner i ININ Group per den 4 november 2024 och en börskurs på ININ Groups aktie om 3,78 NOK. Qben Infra kommer att konsolidera förvärvet av ININ Group efter avgivande av Bolagsbeskrivningen då redovisningsmässig kontroll erhålls. Den slutliga förvärvsanalysen kommer att baseras på verkligt värde per den tidpunkten.

Effekterna av förvärvet av ININ Group är beräknade baserat på en preliminär förvärvsanalys och en acceptansgrad om 86% av samtliga utestående aktier (inklusive både det Första Erbjudandet och det Andra Erbjudandet) och förvärv av cirka 21,8 miljoner teckningsoptioner i ININ Group. Detta har resulterat i att Qben Infra presenterar ett innehav utan bestämmande inflytande i ININ Group AS i proformaredovisningen. Detta innehav utan bestämmande inflytande är redovisat till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Vidare finns det innehav utan bestämmande inflytande i vissa av ININ Group AS dotterbolag. Även dessa innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde.

En preliminär förvärvsanalys av förvärvet av ININ Group har upprättats med tillämpning av IFRS 3 "Rörelseförvärv". I den preliminära förvärvsanalysen har fördelningen av identifierbara tillgångar och skulder värderats till verkligt värde. Skillnaden mellan överförd ersättning och den förvärvade koncernens eller enhetens identifierbara tillgångar och skulder inklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar redovisas som goodwill i koncernens rapport över finansiell ställning pro forma. Goodwill skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov eller när indikation på nedskrivningsbehov föreligger.



Preliminär förvärvsanalys	MSEK
Identifierbara nettotillgångar	-111
Förvävsrelaterade immateriella tillgångar	83
Goodwill	712
Innehav utan bestämmande inflytande	-263
Total preliminär köpeskilling	421
Total preliminär köpeskilling består av	
Egetkapitalinstrument (Vid tillrådet)	421

Förvävsrelaterade immateriella tillgångar som identifierats i den preliminära förvärvsanalysen avseende varumärke, kundrelationer och orderstock har en beräknad nyttjandeperiod på 10, 9 respektive 3 år. Vidare har teknologi beräknats ha ett verkligt värde om 2 MSEK, vilket är 49 MSEK lägre än det redovisade värdet i ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024. Den beräknade nyttjandeperioden för teknologin är 7 år. I den konsoliderade proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 har avskrivningar avseende de förvävsrelaterade immateriella tillgångarna och teknologin inkluderats baserat på deras beräknade nyttjandeperiod.

Förvärvsanalysjusteringar i proformaredovisningen

Koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 september 2024 inkluderar, baserat på den preliminära förvärvsanalyserna för ININ Group, justeringar för skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde för den förvärvade ININ Groups identifierbara tillgångar och skulder i koncernens rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024.

Proformakoncerneresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, inkluderar baserat på preliminära förvärvsanalyser för ININ Group, justeringar för skillnaden mellan avskrivningarna på det verkliga värdet av den förvärvade koncernens förvävsrelaterade tillgångar och teknologi och de redovisade avskrivningarna i de förvärvade bolagens resultaträkningar. De redovisade avskrivningarna i de förvärvade bolagens resultaträkningar, om tillämpligt, avser både den förvärvade koncernens konsoliderade resultaträkning och deras förvärvade bolags resultaträkningar som läggs till proformaresultaträkningen för den del av perioden som inte konsoliderats.

De förvärvade leasingavtalen har redovisats i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv; leasingkulder värderas till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna och nyttjanderättstillgångarna värderas till samma belopp som leasingkulden, som om de förvärvade leasingavtalen vore nya leasingavtal som uppstod på den hypotetiska förvärvsdagen i balansräkningen 30 september 2024. Därför finns det skillnader mellan de redovisade beloppen för nyttjanderättstillgångarna och leasingkulder i

Qben Infras förvärvsanalys av ININ Group och de belopp som redovisas i ININ Groups konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024. Detta resulterar i proformajusteringar som ökar nyttjanderättstillgångarna och leasingkulder som om förvärvet hade genomförts den 30 september 2024. Vidare, på grund av att de leasingavtal som antogs förvärfvas den 30 september 2024 användes i stället för de som var på plats i ININ Groups förvärvade bolag under januari 2023 till september 2024 och att dessa leasingavtal inte konsoliderades i ININ Groups koncernresultaträkning från och med den 1 januari 2023, har proformajusteringar ökat avskrivningarna på nyttjanderättstillgångarna och räntekostnaderna som om förvärvet av leasingavtalen hade slutförts per den 1 januari 2023. Uppskjuten skatt har beaktats där så är tillämpligt.

Finansiering av förvärv

Nedan följer en beskrivning av kontant- och skuldfinansiering av den kontanta köpeskillingen och uppskjutna betalningar samt refinansierade lån för de förvärv som ingår och justeras för i proformaredovisningen.

ININ Groups förvärv

Den 4 januari 2024 emitterade ININ Group en senior säkerställd obligation om 200 MNOK med en löptid på 3 år. Obligationen löper med en rörlig ränta om 3-månaders Nibor plus 8,00% per år. Det totala potentiella rambeloppet under obligationen är 300 MNOK på grund av en "tap-ram" på 100 MNOK.

Nettolikviden från obligationslånet på 200 MNOK, efter betalning av emissionskostnader på 12 MNOK, har använts och kommer att användas till betalningar för förvärv av företag/kontant köpeskilling för förvärvade företag på 168 MNOK, har använts till delvis återbetalning av befintlig RCF i Laje på 14 MNOK och allmänna företagsändamål på 6 MNOK.

De förvärvade företag som avses ovan är ININ Groups förvärvade företag som anges i tabell 1 – Förvärv 2023 (exklusive Inspekt Welding Partner AB) och Slam Jernmbaneteknikk och Banefjell AS som ingår i tabell 2 – Förvärv 2024. Den sista uppskjutna betalningen som finansieras av obligationen på 200 MNOK förfaller under 2025.

En justering om 31 MNOK för räntekostnader och kostnader för obligationsemission (kostnadsförda över obligationens löptid) avseende obligationen om 200 MNOK har ökat de finansiella kostnaderna i proformaresultaträkningen 2023. Denna justering avser räntekostnader beräknade utifrån de räntevillkor som anges ovan och den rörliga räntan, 3-månaders Nibor, baseras på historiska räntor under 2023, som om obligationen om 200 MNOK emitterades den 1 januari 2023.



Vidare erhöll ININ Group, den 4 juli 2024, likvid från en "tap-issue" om 60 MNOK under det befintliga ramverket för seniora säkerställda obligationer med förfallodag den 5 januari 2027. Av dessa 60 MNOK användes 27 MNOK till initial kontantbetalning för Skyttermoen Anlegg samt emissionskostnader. I oktober 2024 återlöste ININ Group 33 MNOK, av obligationsemissionen om 60 MNOK varvid det utestående beloppet under obligationen uppgår till totalt 227 MNOK.

En justering om 3 MSEK för räntekostnader och emissionskostnader (kostnadsförda över obligationens löptid) avseende obligationslånet har ökat de finansiella kostnaderna i proformaresultaträkningen 2023. Denna justering har beräknats baserat på de räntesatser som anges ovan och ett obligationsbelopp om 27 hänförlig till initiala kontantbetalningen för Skyttermoen Anlegg och emissionskostnader för obligationen.

Förvärvet av Laje slutfördes den 30 oktober 2023 och en del av köpeskillingen var i form av en räntebärande säljarkredit (Lajesäljarkrediten) som betalades den 15 januari 2024. En proformajustering har ökat finansiella kostnader i proformaresultaträkningen 2023 med 0,2 MSEK, motsvarande den räntekostnad för Lajes säljarkredit som redovisats i Lajes räkenskaper 2024, som om förvärvet av Laje skett den 1 januari 2023.

Den 16 januari 2024 återbetalades Lajes RCF från den tidigare ägaren. Denna återbetalning finansierades med 14 MNOK från obligationsemissionen på 200 MNOK och den återstående delen genom en ny factoringkredit i Laje AS. En proformajustering på 10 MNOK har ökat de finansiella kostnaderna. Denna justering avser en uppskattning, som om factoringkreditavtalet ingicks per den 1 januari 2023. Vidare har en justering om 6 MNOK minskat de finansiella kostnaderna i proformaresultaträkningen 2023 avseende finansiella kostnader som redovisats i Lajes räkenskaper 2023, hänförliga till Lajes återbetalda RCF.

Team Bygg och Holtekilen Bolig

Team Byggs skulder samt Holtekilen Bolig AS skulder till den tidigare ägaren TB Industrier och närstående bolag har återbetalats efter förvärvet.

En justering om 0,3 MSEK för räntekostnader avseende refinansierad skuld i Team Bygg har ökat de finansiella kostnaderna i proformaresultaträkningen 2023. Denna justering har beräknats baserat på utestående lånebelopp under 2023 och räntesatsen i avtalet för det lån som används för att finansiera återbetalningen. Räntesatsen är en basränta på 3-månaders Nibor plus en marginal på 2,95 % per år. Historisk 3-månaders Nibor 2023 har använts i beräkningen.

En justering om 0,2 MSEK har ökat finansiella kostnader i proformaresultaträkningen 2023, varav 0,4 MSEK är hänförligt till beräknade räntekostnader avseende den refinansierade skulden i Holtekilen Bolig, reducerat med en återläggning av räntekostnaden för den refinansierade skulden redovisad i Holtekilen Boligs räkenskaper 2023 om 0,2 MSEK. Den beräknade räntekostnaden har baserats på det utestående lånebeloppet under 2023 och räntan i avtalet för det lån som används för att finansiera återbetalningen om 9,25 % per år.

Transaktionskostnader

I samband med de förvärv som ingår och justeras för i den finansiella proformainformationen har Qben Infra och de förvärvade bolagen, i egenskap av förvärvare, ådragit sig kostnader som är direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. I proformakoncernresultaträkningen antas transaktionskostnaderna ha uppkommit under perioden före det hypotetiska förvärvsdatumet, den 1 januari 2023, för de förvärv som ingår och justeras för i proformaredovisningen.

Om transaktionskostnaderna har belastat den konsoliderade resultaträkningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 har transaktionskostnaderna justerats och minskats från andra externa kostnader för att möjliggöra en presentation som om de hade uppkommit under perioden före det hypotetiska förvärvsdatumet. I koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 september 2024 har eget kapital minskats med en proformajustering motsvarande uppskattade transaktionskostnader, som inte redovisats i koncernens rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024, avseende förvärvet av ININ Group.



Proformakoncernresultaträkning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023

MSEK	Qben Infra ¹⁾	Förvärv ²⁾	Justeringar för redo- visnings- principer	Noter ³⁾	Förvärvs- relaterade justeringar	Noter ⁴⁾	Qben Infra pro forma
Nettoomsättning	705	1 677	–		–		2 382
Förändring av värdeförvaltningsfastigheter	42	0	–		–		42
Övriga rörelseintäkter	2	24	–		–		25
	749	1 701	–		–		2 450
<i>Rörelsekostnader</i>							
Råvaror och förnödenheter	–581	–567	4	Not 3	–		–1 144
Handelsvaror	–5	–282	–		–		–287
Övriga externa kostnader	–46	–309	64	Not 3	15	Not 4C	–276
Personalkostnader	–55	–482	–		–		–537
Av- och nedskrivningar	–8	–60	0		–49	Not 4A,B	–117
Övriga rörelsekostnader	–0	–0	–		–		–1
	–694	–1 700	68		–34		–2 361
Rörelseresultat	55	1	68		–34		89
Finansiella intäkter	2	4	–		–		6
Finansiella kostnader	–10	–61	0		–46	Not 4D	–117
Finansnetto	–8	–57	0		–46		–111
Resultat före skatt	46	–56	68		–80		–22
Skatt	–12	–14	–		8	Not 5	–17
Periodens resultat	34	–70	68		–72		–39
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderföretagets ägare	24	–72	58		–51		–41
Innehav utan bestämmande inflytande	10	2	10	Not 6	–20	Not 6	2

Noter

1) Se avsnittet *Grunder för proformaredovisningen* ovan.

2) Denna kolumn visar summan av Förvärvens effekt på resultatet för räkenskapsåret 1 januari 2023–31 december 2023. Se ”*Specifikation av de enskilda förvärvens påverkan på proformaresultaträkningen före proformajusteringar för räkenskapsåret 1 januari 2023–31 december 2023*” nedan för detaljer om respektive förvärv.

3) *Justeringar för redovisningsprinciper*

De förvärvade enheterna redovisade inte leasingavtal i enlighet med IFRS 16 före förvärvet. Istället klassificeras leasingavtal som operationella leasingavtal och har kostnadsförts linjärt över leasingperioden. I proformaresultaträkningen har 4 MSEK reducerats från Råvaror och förnödenheter och Övriga externa kostnader har reducerats med 64 MSEK medan avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader har tillkommit under Förvärvsrelaterade justeringar.

4) *Förvärvsrelaterade justeringar*

A) Ökningen om 3 MSEK i Av- och nedskrivningar avser en ökning av avskrivningar på immateriella tillgångar till följd av det planerade förvärvet av ININ Group med 18 MSEK, varav 0,4 MSEK avser varumärke, 4 MSEK avser kundrelation, 13 MSEK avser orderstock och 0,3 MSEK avser teknologi. En minskning om 15 MSEK avser återföring av tidigare redovisade avskrivningar av teknologi i ININ Groups reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 och i ININ Groups förvärvade bolags resultaträkningar som om förvärvet av ININ Group hade slutförts per den 1 januari 2023.

B) *Leasingavtal*

I proformaresultaträkningen reduceras kostnader hänförliga till leasingavtal, medan avskrivningar på nyttjanderättstillgångar redovisas som en konsekvens av att koncernens redovisningsprinciper enligt IFRS 16 har tillämpats. Aggregerad nettoeffekt enligt nedan:



- Råvaror och förnödenheter: minskade med 4 MSEK (se Justeringar för redovisningsprinciper);
 - Övriga externa kostnader: minskade med 51 MSEK (se Justeringar för redovisningsprinciper);
 - Räntekostnader relaterade till leasingkulder ökar finansiella kostnader med 7 MSEK;
 - Avskrivningar relaterade till leasingtillgångar med nyttjanderätt ökar av- och nedskrivningar med 46 MSEK.
- C) Minskningen om 15 MSEK i Övriga externa kostnader avser transaktionskostnader hänförliga till ININ-förvärv presenterade som om transaktionskostnaderna hade uppstått under perioden före proformaförvärvsdatumet den 1 januari 2023 (se även avsnittet *Förvävrsrelaterade justeringar – Transaktionskostnader*).
- D) Ökningen av finansiella kostnader om 46 MSEK avser (se även avsnittet *Förvävrsrelaterade justeringar – Förvävrsfinansiering*)
- en ökning av ININ Groups finansiella kostnader med 31 MSEK avseende räntekostnader och emissionskostnader för obligationer (kostnadsförs över obligationens löptid) hänförliga till obligationen om 200 MNOK, som om obligationen hade emitterats den 1 januari 2023,
 - en ökning av ININ Groups finansiella kostnader med 3 MSEK avseende ränte- och obligationsemissionskostnader (kostnadsförda över obligationens löptid) hänförliga till den del om 27 MNOK av obligationslånet om 60 MNOK som finansierade förvärvet av Skyttermoen och relaterade obligationsemissionskostnader, som om obligationslånet hade slutförts den 1 januari 2023,
 - en ökning av ININ Groups finansiella kostnader med 0,2 MSEK motsvarande räntekostnaden 2024 för Lajes säljarkredit, som om förvärvet av Laje hade gjorts den 1 januari 2023,
 - en ökning av ININ Groups finansiella kostnader med 4 MSEK avseende refinansieringen av Lajes RCF, varav en ökning med 10 MSEK avser finansiering med factoringkrediten, som om factoringkrediten ingåtts per den 1 januari 2023 och en minskning med 6 MSEK avser återläggning och minskning av finansiella kostnader avseende Lajes återbetalda RCF som redovisats i Lajes räkenskaper 2023,
 - en ökning om 0,3 MSEK av Team Byggs finansiella kostnader, avseende refinansiering av Team Bygg AS skulder till den tidigare ägaren TB Industrier och närstående bolag, avser beräknad räntekostnad som om lånet som användes för att finansiera återbetalningen ingicks den 1 januari 2023,
 - en ökning av Holtekilen Boligs finansiella kostnad med 0,2 MSEK, avseende refinansiering av Holtekilen Boligs skulder till den tidigare ägaren TB Industrier och närstående bolag, varav en ökning med 0,4 MSEK avser beräknad räntekostnad, som om lånet som används för att finansiera återbetalningen ingåtts den 1 januari 2023 och varav en minskning om 0,2 MSEK avser en återläggning av räntekostnad för den refinansierade skulden som redovisats i Holtekilen Boligs räkenskaper 2023.
 - en ökning om 7 MSEK avseende räntekostnader för leasingkulder, varav 0,2 MSEK avser Team Bygg och 7 MSEK avser ININ Group (se avsnittet PPA-justeringar i den finansiella proformainformationen).
- 5) *Skatt*
- En skatteeffekt har inkluderats för alla proformajusteringar som antas vara skattemässigt avdragsgilla. ININ Group redovisar inte uppskjutna skattefordringar till följd av underskottsavdrag eftersom det inte är säkert att dessa belopp kan utnyttjas för skatteändamål. Följaktligen har ingen effekt på uppskjuten skattefordran beaktats för ovanstående proformajusteringar.
- A) Transaktionskostnader i samband med förvärv är i allmänhet inte skattemässigt avdragsgilla.
- B) Den skattesats som tillämpas beror på vilket land som justeringen är hänförlig till.
- 6) *Innehav utan bestämmande inflytande*
- Justering av periodens resultat för innehav utan bestämmande inflytande med 11 MSEK avser innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till ININ Group AS, varav en ökning av 10 MSEK avser Justeringar för redovisningsprinciper och en minskning om 20 MSEK avser Förvävrsrelaterade justeringar.



Specifikation av enskilda förvärvs påverkan på proformaresultaträkningen före proformajusteringar för räkenskapsåret 1 januari 2023–31 december 2023

MSEK	ININ Group AS	T Trygg Inspektion AB	Thuve'n Anlegg & Bane AS	Inspekt AlfaTest AB	BeMA AS	LAJE AS	Team 1435
Nettoomsättning	702	3	4	9	29	567	100
Förändring av värde förvaltningsfastigheter	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	-16	0	0	0	0	39	0
	686	3	4	9	29	606	100
<i>Rörelsekostnader</i>							
Råvaror och förnödenheter	180	1	1	2	11	244	37
Handelsvaror	190	0	0	0	0	91	0
Övriga externa kostnader	117	1	1	2	7	87	24
Personalkostnader	183	1	1	3	9	186	35
Av- och nedskrivningar	36	0	0	0	0	15	2
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0	0	0
	707	3	3	7	27	624	98
Rörelseresultat	-21	0	1	1	3	-18	2
Finansiella intäkter	2	0	0	0	0	2	0
Finansiella kostnader	56	0	0	0	0	3	1
Finansnetto	-54	0	0	0	0	-2	-1
Resultat före skatt	-75	0	1	1	3	-20	1
Skatt	6	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	-81	0	1	1	3	-20	1
Årets resultat hänförligt till:							
Moderföretaget ägare	-80	0	1	1	3	-20	1
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	-	1	-	-	-



Specifikation av enskilda förvärvs påverkan på proformaresultaträkningen före proformajusteringar för räkenskapsåret 1 januari 2023–31 december 2023 (forts.)

MSEK	Inspekt Welding Partner AB	Slam Jernbane- teknikk AS	Banefjell AS	Skyttermoen Anlegg AS	Team Bygg AS	Holtekilen Bolig AS	Summa förvärv
Nettoomsättning	2	36	128	70	28	0	1,677
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0	24
	2	36	128	70	28	0	1,701
<i>Rörelsekostnader</i>							
Råvaror och förnödenheter	1	1	56	38	-4	0	567
Handelsvaror	0	0	0	0	0	0	282
Övriga externa kostnader	0	6	25	6	31	0	309
Personalkostnader	1	23	30	8	3	0	482
Av- och nedskrivningar	0	3	2	2	0	0	60
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0	0	0
	2	33	114	54	30	0	1,700
Rörelseresultat	0	4	14	16	-2	0	1
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	0	4
Finansiella kostnader	0	1	0	0	0	0	61
Finansnetto	0	-1	0	0	0	0	-57
Resultat skatt	0	3	14	16	-2	0	-56
Skatt	0	1	3	3	0	0	14
Årets resultat	0	3	11	12	-2	0	-70
Årets resultat hänförligt till:							
Moderföretaget ägare	0	3	9	12	-2	0	-72
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	2	-	0	0	2

Källan till historisk finansiell information för respektive förvärv i ovanstående tabell framgår av "Tabell 1 – Förvärv 2023" och "Tabell 2 – Förvärv 2024" ovan. Det framgår även om den finansiella informationen är reviderad eller oreviderad.



Koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 september 2024

MSEK	Qben Infra ¹⁾	Förvärv ²⁾	Justeringar för redo- visnings- principer	Noter	Förvärvs- relaterade justeringar	Noter ³⁾	Qben Infra pro forma
Tillgångar							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Goodwill	–	300	–		412	Not 3A	712
Övriga immateriella tillgångar	0	53	–		34	Not 3B	88
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	3	71	–		–		74
Nyttjanderättstillgång	16	171	–		8	Not 3D	195
Förvaltningsfastigheter	134	–	–		–		134
Andelar i intresseföretag	0	–	–		–		0
Fordringar hos koncernföretag	30	–	–		–		30
Finansiella placeringar	0	1	–		–		1
Andra långfristiga fordringar	0	12	–		–		12
Uppskjutna skattefordringar	0	1	–		–		1
Summa anläggningstillgångar	183	608	–		454		1 245
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Varulager	261	11	–		–		272
Skattefordringar	7	–	–		–		7
Fordringar hos koncernföretag	78	–	–		–		78
Kundfordringar	77	294	–		–		371
Upparbetad, ej fakturerad intäkt	151	10	–		–		161
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	48	–		–		78
Övriga fordringar	55	26	–		–		81
Likvida medel	3	142	–		–		144
Summa omsättningstillgångar	662	531	–		–		1 193
Summa tillgångar	845	1 139	–		454		2 438
Eget kapital							
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	154	129	–		272	Not 3C	555
Innehav utan bestämmande inflytande	12	119	–		143	Not 3G	275
Summa eget kapital	166	248	–		415		829



Koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 september 2024, (forts.)

MSEK	Qben Infra ¹⁾	Förvärv ²⁾	Justeringar för redo- visnings- principer	Noter	Förvärvs- relaterade justeringar	Noter ³⁾	Qben Infra pro forma
Skulder							
<i>Långfristiga skulder</i>							
Långfristiga skulder till kreditinstitut	151	20	–		–		172
Obligationslån	–	249	–		–		249
Långfristiga leasingskulder	10	113	–		–2	Not 3D	121
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	–	–		–		0
Uppskjutna skatteskulder	28	6	–		13	Not 3F	46
Övriga långfristiga skulder	45	0	–		–		45
Summa långfristiga skulder	234	389	–		11		634
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	98	7	–		–		106
Checkräkningskredit	15	–	–		–		15
Kortfristiga leasingskulder	6	60	–		7	Not 3D	73
Kortfristiga skulder till koncernföretag	61	–	–		–		61
Leverantörsskulder	135	179	–		26	Not 3F	340
Fakturerad ej upparbetad intäkt	45	–	–		–		45
Skatteskulder	3	13	–		–5	Not 3E	10
Övriga kortfristiga skulder, Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	84	242	–		–		326
Summa kortfristiga skulder	445	502	–		28		974
Summa eget kapital och skulder	845	1 139	–		454		2 438

Noter

1) Se avsnittet *Grunder för proformaredovisningen* ovan

2) Källan till historisk finansiell information för respektive förvärv i ovanstående tabell framgår av ”*Tabell 2 – Förvärv 2024*” ovan. Det framgår även om den finansiella informationen är reviderad eller oreviderad.

3) Förvärvsrelaterade justeringar

A) Ökningen av goodwill om 412 MSEK består av upplösning av goodwill redovisad i ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024 om 300 MSEK och redovisning av goodwill som uppkommit genom förvärvet av ININ Group om 712 MSEK.

B) Ökningen av övriga immateriella tillgångar med 34 MSEK avser redovisning av justeringar till verkligt värde av immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärvet av ININ Group, varav en ökning med 4 MSEK avser varumärke, en ökning med 40 MSEK avser kundrelation, en ökning med 39 MSEK avseende orderstock och en minskning med 49 MSEK avseende teknologi

(varav en minskning med 51 MSEK avseende redovisat värde i ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024 och en ökning med 2 MSEK avseende bedömt verkligt värde).

C) Ökning av eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare med 272 MSEK, varav en ökning om 421 MSEK avser den koncernmässiga värderingen av Qben Infras förvärv av ININ Group genom apportemission med aktier i Qben Infra som vederlagsaktier samt förvärv av cirka 21,8 miljoner teckningsoptioner i ININ Group med betalning genom utställande av skuldebrev som regleras genom en kvittningsemission av aktier i Qben Infra, en minskning om 129 MSEK avser en eliminering av eget kapital som redovisats i ININ Groups oreviderade konsoliderade balansräkning per den 30 september 2024, en minskning om 21 MSEK (netto efter skatteeffekt) avser uppskattade kostnader för Qben Infras förvärv av ININ Group (inklusive förvärvskostnader, kostnader för apportemissionen och noteringskostnader).



- D) I proformakoncernens rapport över finansiell ställning per den 30 september 2024 ökar nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som en konsekvens av att koncernens redovisningsprinciper enligt IFRS 3 och IFRS 16 tillämpas. Sammantagen effekt enligt nedan:
- Nyttjanderättstillgångar: ökade med 8 MSEK;
 - Leasingskulder: ökade med 6 MSEK, varav –2 MSEK avser långfristiga leasingskulder och 7 MSEK avser kortfristiga leasingskulder
- E) Ökning av uppskjutna skatteskulder om 13 MSEK, varav ökningen om 19 MSEK avser förvävsrelaterade immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärvet av ININ Group och varav minskningen om 6 MSEK avser återföring av tidigare redovisade immateriella tillgångar i ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning i sammandrag per den 30 september 2024.
- Minskning av skatteskulder om 5 MSEK avser skatteeffekt på beräknade kostnader för Qben Infras förvärv av ININ Group (inklusive förvärvskostnader, kostnader för apportemissionen och noteringskostnader) då dessa antas vara skattemässigt avdragsgilla.
- F) Ökning av leverantörsskulder med 26 MSEK avseende uppskattade kostnader för Qben Infras förvärv av ININ Group (inklusive förvärvskostnader, kostnader för apportemissionen och noteringskostnader).
- G) Ökning av innehav utan bestämmande inflytande med 143 MSEK avseende verkligt värde justering av Qben Infras innehav utan bestämmande inflytande i ININ Group AS samt vissa av ININ Group AS dotterbolag.



Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning

Till styrelsen i Qben Infra AB
Org.nr 556619-3222

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation som ingår i Qben Infra ABs bolagsbeskrivning inför notering på Nasdaq First North Premier Growth Market. Den finansiella proformainformationen består av proformakoncernresultaträkning för perioden 1 januari 2023 till 31 december 2023, proformabalansräkning 30 september 2024 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 54–60 i bolagsbeskrivningen som är utfärdad av företaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 47–53 i bolagsbeskrivningen.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärven som anges i avsnittet Bakgrund på företagets finansiella ställning per den 30 september 2024 såsom förvärven ägt rum den 30 september 2024 och företagets finansiella resultat för perioden 1 januari 2023 till 31 december 2023 som om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2023.

Som del av processen har information om företagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från företagets finansiella rapporter för den period som slutade 31 december 2023, om vilka en revisionsberättelse har publicerats, samt för den oreviderade niomånadersperioden fram till den 30 september 2024.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetsstyrning

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen, i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.



Syftet med finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på företagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per de datum som anges ovan hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på företaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s. 47–53 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 22 november 2024

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor



Tilläggsinformation avseende EBITA proforma och EBITDA proforma

EBITA definieras som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar. Syftet med EBITA är att mäta rörelseresultatet oberoende av avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

EBITDA definieras som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar. EBITDA är ett mått på rörelseresultat exklusive effekt av icke kassaflödespåverkande poster.

Eftersom EBITDA och EBITA är viktiga resultatmått för koncernen har EBITDA och EBITA även presenterats för proformaresultat.

MSEK	Qben Infra	Förvärv	Justeringar för redo- visnings- principer	Förvärvs- relaterade justeringar	Qben Infra pro forma
Rörelseresultat	55	1	68	-34	89
(+) Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	15	-	3	19
EBITA	55	16	68	-31	107
(+) Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	8	45	-	46	98
EBITDA	62	61	58	15	206

Tilläggsinformation avseende justerad EBITA proforma och justerad EBITDA proforma

Justerad EBITA definieras som EBITA justerat för jämförelsestörande poster. Syftet med justerad EBITA är att mäta rörelseresultat oberoende av avskrivningar på immateriella tillgångar och justerat för jämförelsestörande poster.

Justerad EBITDA definieras som EBITDA justerat för jämförelsestörande poster. Justerad EBITDA är ett mått på rörelseresultat exklusive effekten av icke kassaflödespåverkande poster och jämförelsestörande poster.

Eftersom Justerad EBITDA och Justerad EBITA är viktiga nyckeltal för koncernen har Justerad EBITDA och Justerad EBITA även presenterats för proformaresultat.

MSEK	Qben Infra proforma 2023
EBITA proforma	107
(+) Jämförelsestörande poster	27
Justerad EBITA proforma	134

MSEK	Qben Infra proforma 2023
EBITDA proforma	206
(+) Jämförelsestörande poster	27
Justerad EBITDA proforma	233

MSEK	Qben Infra proforma 2023
(+) M&A, strategi- och IPO-relaterade rådgivningsarvoden	4
(+) Nedskrivning varulager	23
Jämförelsestörande poster	27



Tilläggsinformation avseende Nettoskuld proforma och Nettoskuld exkl. Real Estate proforma

Nettoskuld definieras som långfristiga räntebärande skulder (inklusive leasingskulder), kortfristiga räntebärande skulder (inklusive leasingskulder) minus likvida medel. Syftet med Nettoskuld är att mäta bolagets skuldsättning.

Nettoskuld exkl. Real Estate definieras som räntebärande nettoskuld exklusive skulder hänförliga till bolagets fastighetsförvaltning- och fastighetsutvecklingsverksamhet. Syftet med Nettoskuld exkl. Real Estate är att mäta bolagets skuldsättning hänförlig till dess tjänsteverksamhet.

Eftersom Nettoskuld och Nettoskuld exkl. Real Estate är viktiga nyckeltal för koncernen har Nettoskuld och Nettoskuld exkl. Real Estate även presenterats för proforma-balansen.

MSEK	Qben Infra	Förvärv	Justeringar för redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Qben Infra proforma 30 september 2024
(+) Långfristiga räntebärande skulder	206	383	-	-2	587
(+) Kortfristiga räntebärande skulder	175	68	-	7	250
(-) Likvida medel	-3	-142	-	-	-144
Nettoskuld	378	309	-	6	693

MSEK	Qben Infra	Förvärv	Justeringar för redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Qben Infra proforma 30 september 2024
Nettoskuld	378	309	-	6	693
(-) Nettoskuld hänförlig till fastighetsutveckling	-178	-	-	-	-178
(-) Nettoskuld hänförlig till fastighetsförvaltning	-69	-	-	-	-69
Nettoskuld exkl. Real Estate	132	309	-	6	446



Tilläggsinformation avseende proformainformation per segment

Proformainformation per segment, för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, presenteras för resultaträkningsposter ned till EBITA proforma då det Kombinerade Bolaget inte avser att presentera avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, finansnetto och skatt per segment.

Proformainformationen per segment presenteras för proformasegmenten Qben Construction (hela Qben Infra-koncernen före förvärvet av ININ Group), Qben Rail (inom ININ Group benämnt Rail Infrastructure), Qben Power (inom ININ Group benämnt Power Distribution) och Qben Inspekt (inom ININ Group benämnt Testing,

Inspection & Certification). Koncerngemensamma funktioner och elimineringar presenteras under Centralt & Elimineringar. Under 2023 presenterade ININ Group Hadeland Elektro AS under Other men från och med februari 2024 ingår bolaget i segmentet i Rail Infrastructure. I proformainformation per segment, inkluderas Hadeland Elektro AS i Qben Rail från 1 januari 2023.

Vidare presenterade ININ Group Be-Ma AS och Thuve'n Anlegg og Bane AS i segmentet Rail Infrastructure under 2023 men under 2024 presenterar ININ Group dessa i segmentet Power Distribution. I proformainformation per segment, inkluderas Be-Ma AS och Thuve'n Anlegg og Bane AS i Qben Power från 1 januari 2023.

MSEK	Qben construction	Qben Rail	Qben Power	Qben Inspekt	Centralt & Elimineringar	Qben Infra proforma
Totala intäkter	777	735	898	37	3	2 450
EBITDA	60	99	94	-5	-43	206
EBITA	53	63	52	-15	-45	107
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-	-	-	-	-19	-19
Rörelseresultat					-64	89
Finansiella intäkter					6	6
Finansiella kostnader					-117	-117
Finansnetto					-111	-111
Resultat före skatt					-175	-22
Skatt					-17	-17
Årets resultat					-192	-39
Justerad EBITA proforma						
EBITA	53	63	52	-15	-45	107
(+) Jämförelsestörande poster	25	-	-	-	2	27
Justerad EBITA proforma	78	63	52	-15	-43	134



Operationell och finansiell översikt

Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Utväld historisk finansiell information", "Proforma finansiell information" och "Kapitalisering och nettoskuldssättning" samt Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2022 och 2023.¹⁾

Översikt

Den planerade kombinationen av ININ Group och Qben Infra, gemensamt benämnt det Kombinerade Bolaget, kommer bli en koncernsomsom fokuserar på att förvärva och utveckla plattformar inom olika nischer av infrastruktur-tjänster i Norden. Det Kombinerade Bolaget kommer att bestå av fyra distinkta men kompletterande plattformar som kommer att kallas Qben Construction, Qben Rail, Qben Power och Qben Inspekt. Den förstnämnda ägs för närvarande av Qben Infra AB, ett svenskt bolag, medan de tre sistnämnda för närvarande ingår i ININ Group AS, ett norskt bolag som är noterat på Euronext Growth på Oslo Börs i Norge. De fyra plattformarna kommer att ha totalt 24 portföljbolag och på proformabasis kommer det Kombinerade Bolaget att ha totala intäkter om 2 450 MSEK och en justerad EBITA om 131 MSEK för räkenskapsåret 2023.¹⁾

Det Kombinerade Bolaget kommer att ha en erfaren och entreprenöriell ledningsgrupp med lång erfarenhet av att grunda och utveckla industriföretag och har även stor erfarenhet av corporate finance och private equity. Det Kombinerade Bolaget kommer att ha en strategi att kombinera det långsiktiga industriella tankesättet med ett mer resultat- och förvärsorienterat tankesätt från private equity-sektorn. Genom att göra detta tror det Kombinerade Bolaget att det kommer att ha en bra grund för att både utveckla företag och bli ett attraktivt hem för entreprenörer som vill ha det stöd och den professionalism som det Kombinerade Bolaget kommer kunna erbjuda.

Nyckelfaktorer som påverkar det Kombinerade Bolagets resultat

Det Kombinerade Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat kommer att påverkas av ett antal faktorer och händelser som är förknippade med det Kombinerade Bolagets verksamhet, allmänna makroekonomiska och politiska förhållanden, förmågan att växa

genom förvärv samt trender och konkurrens i de branscher där de olika bolagen är verksamma, vilket beskrivs närmare nedan. Potentiella investerare bör även läsa avsnitten "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt" och "Verksamhetsbeskrivning" för ytterligare information om faktorer som direkt eller indirekt kan påverka Bolagets resultat.

Viktiga makroekonomiska trender

Bolaget är både geografiskt och operativt diversifierat med exponering mot olika infrastruktursegment och med en diversifierad kundbas bestående av både privata och statligt ägda företag. Efterfrågan på de tjänster som tillhandahålls av de fyra plattformarna kommer att påverkas i varierande grad av konjunkturcykler och makroekonomiska faktorer som inflation, räntor, valutafluktuationer och arbetslöshet. Till exempel är efterfrågan på bygg-nadsarbeten som tillhandahålls av Qben Construction räntekänslig. Högre räntor har bromsat upp nybyggnadsprojekt av bostäder i både Sverige och Norge. Å andra sidan är ININ Rail, som till största delen har statligt ägda motparter, mindre känslig för räntor och allmänna makroekonomiska faktorer. De fyra plattformarna kommer att vara beroende av kompetenta medarbetare och påverkas följaktligen av arbetslöshet och löneinflation. Det Kombinerade Bolaget kommer att ha verksamhet i både Sverige och Norge och kommer därför påverkas av valutafluktuationer. ININ Rail, ININ Power och ININ Inspekt kommer att ha liten exponering mot råvarukostnader, medan Qben Construction kommer att ha en relativt hög andel kostnader för råvaror vars priser påverkas av valutarörelser.

Förvärv

Oorganisk tillväxt har varit och kommer även fortsättningsvis att vara en integrerad del av det Kombinerade Bolagets strategi. Det Kombinerade Bolaget kommer att fortsätta att göra förvärv på löpande basis. Utöver tilläggsförvärv för att ytterligare konsolidera och stärka befintliga plattformar kommer det Kombinerade Bolaget även att överväga investeringar i nya plattformar. Förmågan att identifiera och förvärva företag som kommer att uppfylla det Kombinerade Bolagets investeringskriterier till attraktiva värderingar kommer att ha en betydande inverkan på det Kombinerade Bolagets utveckling framöver.

¹⁾ Se "Proformaredovisning" och "Tilläggsinformation avseende EBITA" för ytterligare information om proformabräkningar och för definition av proforma EBITA. Se även "Utväld historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av justerad EBITA.



En viktig del av det Kombinerade Bolagets investeringsstrategi kommer vara att ge incitament till ledning och entreprenörer genom aktie- eller prestationsbaserade ersättningar. Attraktiviteten i att bli aktieägare i det Kombinerade Bolaget eller relevant plattformsbolag kommer därför att vara en viktig faktor när det gäller det Kombinerade Bolagets förvävsstrategi. På samma sätt kommer tillgång till kapital och allmänna makroekonomiska faktorer också att ha en inverkan på det Kombinerade Bolagets förvävsstrategi. Ett svårare makroekonomiskt landskap kommer generellt att göra det svårare att få tillgång till kapital, vilket å ena sidan kommer att göra entreprenörer mer benägna att sälja sin verksamhet, men å andra sidan kommer att göra det svårare för det Kombinerade Bolaget att erhålla extern finansiering för att genomföra transaktioner.

Megatrender inklusive elektrifiering, urbanisering och transportinvesteringar

Exponering mot sektorer som drivs av stark sekulär medvind kommer vara kärnan i det Kombinerade Bolagets strategi. Viktiga megatrender som det Kombinerade Bolaget kommer vara exponerat mot genom sina fyra plattformar är elektrifiering, och därmed allt från uppgradering och underhåll av transmissionsnätet till laddningsstationer för elfordon; urbanisering och allmän befolkningstillväxt som ökar behovet av mer och bättre infrastruktur, inklusive bostäder, byggnader, vägar och järnvägar; transportinvesteringar som har varit otillräckliga i både Sverige och Norge under lång tid och har skapat en enorm eftersläpning i underhåll som måste åtgärdas, särskilt mot bakgrund av Sveriges NATO-medlemskap, vilket har satt press på Norden att uppgradera sitt järnvägs- och transportsystem.

Dessa tre megatrender har haft och kommer att ha en stor inverkan på efterfrågan på de tjänster som bolaget tillhandahåller. Makroekonomi, geopolitiska händelser och den politiska stämningen i landet kan alla påverka styrkan i dessa trender.

Utveckling av koncernbolag

Det Kombinerade Bolagets strategi kommer att bygga på att förvärva och utveckla bolag med en evig ägarhorisont. Utvecklingen av det Kombinerade Bolagets portföljbolag kommer att ske genom en decentraliserad verksamhetsmodell där nya bolag typiskt sett behåller sitt gamla bolagsnamn och där varje plattform har sin egen VD och CFO. Det Kombinerade Bolaget kommer att stödja sina portföljbolag med aspekter såsom finansiering, upphandling, M&A, digitalisering och användning av data. Det Kombinerade Bolaget anser att denna verksamhetsmodell kommer vara optimal eftersom den tillåter entreprenörer och de som känner till verksamheten och de marknader där de är verksamma bäst att driva den dagliga verksamheten, medan det Kombinerade Bolaget kommer att bidra med kostnadseffektiva lösningar som delas mellan de olika plattformarna.

Finansiell information Qben Infra

Beskrivning av de viktigaste posterna i resultaträkningen för Qben Infra

Nettoomsättning

Nettoomsättning består av nettointäkter från försäljning av tjänster och intäkter från projekt. Intäkter från tjänster och projekt redovisas i takt med färdigställandegraden baserat på det pris som anges i kontraktet, efter avdrag för beräknade rabatter och återbetalningar.

Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheter redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde men värderas därefter till verkligt värde på balansdagen. Alla förändringar av det redovisade värdet redovisas i rapporten över resultat under rubriken Förändring i verkligt värde på förvaltningsfastigheter.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter inkluderar vinster och förluster från avyttring av verksamheter och avyttring av anläggningstillgångar.

Totala intäkter

Summan av nettoomsättning, förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter och övriga rörelseintäkter.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter inkluderar direkta kostnader som används i projekten.

Handelsvaror

Förändring av lager av handelsvaror och pågående arbeten.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader inkluderar arvoden och kostnadsersättningar till revisorer och operationell leasing. Vidare ingår konsultkostnader inom funktionerna finans, strategi och utveckling, juridik, kommunikation och investerrelationer, personal och informationssystem.

Personalkostnader

Posten inkluderar löner, sociala avgifter och andra kostnader relaterade till anställda samt ersättning till styrelsen.

Av- och nedskrivningar

I posten ingår av- och nedskrivningar av bolagets anläggningstillgångar.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader inkluderar valutakursförluster, förlust vid avyttring av verksamheter och anläggningstillgångar, omvärdering av villkorade köpeskillningar och diverse omvärderingsposter.



Rörelseresultat (EBIT)

Totala intäkter minus rörelsekostnader. Syftet är att beskriva koncernens resultat före räntor och skatt.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består huvudsakligen av ränteintäkter.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består huvudsakligen av räntekostnader på skulder till kreditinstitut.

Resultat före skatt

Rörelseresultat (EBIT) efter finansiella intäkter och finansiella kostnader.

Skatt

Skatt inkluderar aktuell inkomstskatt och uppskjuten skatt.

Periodens resultat

Resultat före skatt minus skatt. Syftet är att beskriva koncernens slutliga resultat efter kostnader, skatter och räntor.

Övrigt totalresultat

I övrigt totalresultat ingår intäkter, kostnader samt vinster och förluster som ännu inte har realiserats.

Periodens totalresultat

Summan av periodens resultat och övrigt totalresultat.

Förklarande noter till vissa faktorer som påverkar Qben Infras finansiella historik

Följande externa och interna faktorer har påverkat jämförbarheten av det finansiella resultatet för Qben Infra under perioden 1 januari 2021 till 30 september 2024, inklusive följande:

- De finansiella rapporterna för 2021 är upprättade i enlighet med Swedish GAAP K3 medan de finansiella rapporterna för 2022 och 2023 är upprättade i enlighet med IFRS Accounting Standards. Detta har ingen inverkan på rapporterad försäljning och intäkter över perioderna men snedvrider jämförbarheten av olika mått mellan 2021 och 2022 och därefter.
- Qben Infra har ådragit sig vissa jämförelsestörande poster¹⁾ under perioden 1 januari 2021 till 30 september 2024. De totala jämförelsestörande posterna²⁾ under 2022 uppgick till totalt 2 MSEK och avsåg M&A och IPO-relaterade rådgivningsarvoden. De totala jämförelsestörande posterna³⁾ under 2023 uppgick till totalt 25 MSEK, varav 2 MSEK avsåg M&A och IPO-relaterade rådgivningsarvoden och 23 MSEK avsåg en nedskrivning av ett nybyggnadsprojekt inom koncernbolaget KvalitetsBygg R AB. De totala jämförelsestörande posterna⁴⁾ under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024 uppgick till totalt -1 MSEK, här ingick dels negativ goodwill som uppstått i förvärvet av TeamBygg AS och Holtekilen Bolig AS vilket påverkade de totala intäkterna positivt med 15 MSEK, samt försäljning av varulager värderat till verkligt värde som uppkommit i samband med rörelseförvärv av TeamBygg AS och Holtekilen Bolig AS vilket påverkade de totala intäkterna negativt med 10 MSEK. Utöver det påverkades resultatet negativt med 4 MSEK avseende M&A-relaterade och IPO-relaterade rådgivningsarvoden under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024.

Tabell för jämförelsestörande poster, Qben Infra⁵⁾

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan–sep 2024 (IAS 34)	Jan–sep 2023 (IAS 34)
(+) M&A och IPO-relaterade rådgivningsarvoden	2	2	–	4	1
(+) Nedskrivning varulager	23	–	–	0	23
(–) Negativ goodwill	–	–	–	–15	0
(+) Försäljning av varulager värderat till verkligt värde som uppkommit i samband med rörelseförvärv	–	–	–	10	0
Jämförelsestörande poster	25	2	–	–1	24

1) Se "Utvald historisk finansiell historik – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster
 2) Se "Utvald historisk finansiell historik – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster
 3) Se "Utvald historisk finansiell historik – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.
 4) Se "Utvald historisk finansiell historik – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.
 5) Se "Utvald historisk finansiell historik – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.



Resultat av verksamheten för Qben Infra

Utvald finansiell information

Qben Infra

Rapport över resultat för koncernen

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan–sep 2024 (IAS 34)	Jan–sep 2023 (IAS 34)
Nettoomsättning	705	583	801	396	470
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter	42	–	–	–2	–
Övriga rörelseintäkter	2	36	3	20	1
	749	619	804	414	471
<i>Rörelsekostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter	–581	–461	–663	–329	–383
Handelsvaror	–5	–	–17	–	–4
Övriga externa kostnader	–46	–37	–42	–46	–33
Personalkostnader	–55	–58	–63	–35	–39
Av- och nedskrivningar	–8	–7	0	–6	–5
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
	–694	–562	–786	–416	–465
Rörelseresultat	55	56	19	–2	7
Finansiella intäkter	2	1	1	1	1
Finansiella kostnader	–10	–14	–1	–7	–8
Finansnetto	–8	–12	0	–6	–7
Resultat före skatt	46	44	19	–8	0
Skatt	–12	–4	–4	3	–3
Periodens resultat	34	40	15	–5	–3

Jämförelse mellan niomånadersperioden som slutade 30 september 2024 och niomånadersperioden som slutade 30 september 2023 för Qben Infra

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till 396 MSEK (470 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –74 MSEK, eller 16 procent. Minskningen är i stort hänförlig till lägre produktionstakt under 2024 inom byggverksamheten, vilket till del kompenseras av positiva intäkter från projekt-avyttringar inom det förvärvade bolaget Holtekilen.

Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Förändring i verkligt värde för förvaltningsfastigheter för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –2 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –2 MSEK. Denna förändring består av att investeringar har gjorts under 2024 i en fastighet inom Real Estate som förvärvades i december 2023. Mot detta har justering till verkligt värde skett.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till 20 MSEK (1 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 19 MSEK. Denna förändring består dels av att ersättning har erhållits för investeringar som har skett under 2024 i en fastighet inom Real Estate (5 MSEK) och dels en effekt om 15 MSEK knutet till förvärven av dotterbolagen Team Bygg och Holtekilen i juni 2024. Total effekt i rörelseresultatet av dessa nämnda förvärv under perioden är ca 5 MSEK.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –329 MSEK (–383 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –55 MSEK eller –14 procent. Minskningen beror primärt på den lägre produktionstakten under 2024 inom byggverksamheten.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –46 MSEK (–33 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 14 MSEK eller 42 procent. Detta förklaras huvudsakligen av



upptrappning av aktiviteterna inom affärsområdet Real Estate samt ökade kostnader knutet till förvärv av ININ Group och stundande börsnotering.

Personalkostnader

Kostnaden för ersättningar till anställda för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –35 MSEK (–39 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –4 MSEK eller 10 procent. Denna minskning var främst ett kombinerat resultat av avyttringen av dotterbolaget KvalitetsEI R AB under 2023 och organisationsförändringar inom Qben Infra.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningarna för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –6 MSEK (–5 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 1 MSEK eller 12 procent. Denna ökning är främst hänförlig till avskrivning av nyttjanderättstillgång.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –2 MSEK (7 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –9 MSEK eller 131 procent. Förändringen i rörelseresultat kan i stort förklaras av den lägre produktionstakten inom byggverksamheten.

Finansnetto

Finansnettot för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –6 MSEK (–7 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –1 MSEK eller 7 procent. Jämförelsen mot föregående år påverkas av en nedskrivning av aktieinnehav under perioden 2023 om –5 MSEK. Justerat för denna nedskrivning var förändringen av finansnettot egentligen en ökning om 4 MSEK som ett resultat av banklån inom Real Estate knutet till bolagsförvärv.

Periodens resultat

Periodens resultat för de nio månader som avslutades den 30 september 2024 uppgick till –5 MSEK (–3 MSEK), vilket motsvarar en minskning med 2 MSEK. Förändringen är främst resultatet av ovan nämnda negativa resultat-effekt från lägre produktionstakt inom byggverksamheten.

Jämförelse mellan räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 och räkenskapsåret som slutar den 31 december 2022 för Qben Infra

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till 705 MSEK (583 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 123 MSEK, eller 21 procent. Ökningen var främst ett resultat av framsteg inom nya byggprojekt samt accelererade framsteg inom befintliga nya byggprojekt från 2022.

Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Förändring i verkligt värde på förvaltningsfastigheter för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 uppgick till 42 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 42 MSEK. Förändringen i verkligt värde baserades på externa värderingar vid årets slut av de berörda fastigheterna.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till 2 MSEK (36 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –35 MSEK eller –95 procent. Minskningen var främst ett resultat av en bolagsförsäljning under 2022 (Kvalitetsmark).

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förbrukningsmaterial som användes under räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 uppgick till –581 MSEK (–461 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 120 MSEK eller 26 procent. Ökningen av direkta projektrelaterade kostnader drevs av den ökade omsättningen. I relativa termer har andelen råvaror och förnödenheter ökat med 3 procentenheter i förhållande till nettoomsättningen jämfört med 2022, främst på grund av fluktuationer i råvaru- och energikostnader som påverkat bolaget.

Handelsvaror

Handelsvaror för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 uppgick till –5 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 5 MSEK. Detta avser en engångskostnad för färdigställande av moduler till byggprojekt som sålts externt.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 uppgick till –46 MSEK (–37 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 9 MSEK eller 24 procent. Ökningen var främst ett resultat av att vi tillfälligt använde fler konsulter än fast anställd personal samt engångsinvesteringar såsom investeringen i ett nytt ERP-system.

Personalkostnader

Personalkostnaderna för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 uppgick till –55 MSEK (–58 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –3 MSEK eller –4 procent. Minskningen var främst ett resultat av naturliga avgångar i personalstyrkan och optimering av personalstyrkan

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningarna för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 uppgick till –8 MSEK (–7 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 1 MSEK eller 17 procent. Ökningen var främst ett resultat av ökade leasingvolymmer.



Rörelseresultat

Rörelseresultatet för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till 55 MSEK (56 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –2 MSEK, eller –3 procent. Den största delen av minskningen berodde främst på nedskrivningen av ett specifikt byggprojekt.

Finansnetto

Finansnettot för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till –8 MSEK (–12 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 4 MSEK eller 33 procent. Förändringen var främst ett resultat av amorteringar av högt räntebärande banklån under 2022.

Periodens resultat

Årets resultat för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till 34 MSEK (40 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –6 MSEK, eller –14 procent. Detta är främst hänförligt till nedskrivningen av ett specifikt byggprojekt men även relaterat till en lönsam bolagsförsäljning (Kvalitetsmark) under 2022. Dessutom, och till viss del kompensande, finns det en förändringseffekt från den verkliga värderingen av fastigheter 2023.

Jämförelse mellan räkenskapsåret som slutar den 31 december 2022 och räkenskapsåret som slutar den 31 december 2021 Qben Infra

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till 583 MSEK (801 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –218 MSEK, eller –27 procent. Minskningen berodde främst på intäkter från dotterbolag under 2021 som avyttrades under 2022.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till 36 MSEK (3 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 33 MSEK eller 1 011 procent. Ökningen är främst hänförlig till en avyttring av ett bolag under 2022 (Kvalitetsmark) som är ett specifikt lönsamt bolag.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till –461 MSEK (–663 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –202 MSEK eller –31 procent. Minskningen är främst relaterad till intäktsminskningen som förklaras ovan.

Handelsvaror

Handelsvaror för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till 0 kr (–17 MSEK), vilket motsvarar en minskning med 17 MSEK.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till –37 MSEK (–42 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –5 MSEK eller –11 procent. Minskningen berodde främst på lägre externa kostnader till följd av avyttrade dotterbolag under 2022.

Personalkostnader

Personalkostnaderna för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till –58 MSEK (–63 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –5 MSEK eller –8 procent. Minskningen var främst ett resultat av avyttring av dotterbolag med anställd personal.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till –7 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 6 MSEK. Ökningen är främst hänförlig till avskrivningar på leasingavtal enligt IFRS-konvertering (jämfört med GAAP redovisningsprinciper) för räkenskapsåret 2022.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 56 MSEK (19 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 38 MSEK eller 203 procent. Ökningen var främst ett resultat av en specifik lönsam bolagsavyttring under 2022 (Kvalitetsmark) som nämnts ovan.

Finansnetto

Finansnettot för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till –12 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en minskning med –12 MSEK. Förändringen var främst ett resultat av ökad finansiering av byggprojekt.

Periodens resultat

Årets resultat för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till 40 MSEK (15 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 25 MSEK eller 173 procent. Förändringen var främst ett resultat av den ovan nämnda avyttringen under 2022 (Kvalitetsmark).

Kassaflöde för Qben Infra

Jämförelse mellan niomånadersperioden som slutade 30 september 2024 och nio månadersperioden som slutade 30 september 2023 för Qben Infra

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –22 MSEK (–26 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 4 MSEK eller 17 procent. Denna utveckling beror på flera relativt små förändringar, bland annat ökad betald ränta och minskade rörelseskulder.



Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för nio-månadersperioden som slutade den 30 september 2024 uppgick till -1 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en minskning med -1 MSEK. Denna minskning var främst ett resultat av investeringar i värdehöjande ombyggnationer inom affärsområdet Real Estate.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för nio-månadersperioden som slutade den 30 september 2024 uppgick till 23 MSEK (1 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 22 MSEK. Denna utveckling var främst ett resultat av ingångna lån under perioden.

Jämförelse mellan räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 och räkenskapsåret som slutar den 31 december 2022

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till 2 MSEK (1 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 1 MSEK eller 216 procent. Denna utveckling var främst ett resultat av en ökning av den löpande verksamheten.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 uppgick till -22 MSEK (32 MSEK), vilket motsvarar en minskning med -54 MSEK eller -169 procent. Denna utveckling var främst ett resultat av förvärv av dotterbolag.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 uppgick till -2 MSEK (-56 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 54 MSEK eller 96 procent. Utvecklingen var främst ett resultat av nya lån som upptogs under året.

Jämförelse mellan räkenskapsåret som slutar den 31 december 2022 och räkenskapsåret som slutar den 31 december 2021

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick till 1 MSEK (-14 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 15 MSEK eller 104 procent. Denna utveckling var främst ett resultat av att vi kunde inkassera fler rörelsefordringar än under 2022.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till 32 MSEK (-7 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 38 MSEK eller 583 procent. Denna utveckling var främst ett resultat av avyttring av dotterbolag.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 uppgick till -56 MSEK (21 MSEK), vilket motsvarar en minskning med -77 MSEK eller -370 procent. Denna utveckling var främst ett resultat av amortering av låneskulder.

Investeringar för Qben Infra

Qben Infras investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar för åren 2023, 2022 och 2021 samt för de nio månader som avslutades den 30 september 2024 framgår av nedan tabell och avser primärt maskiner, inventarier och ett nytt kontor.

I juni 2024 gjorde Qben Infra en betydande investering i TeamBygg och Holtekilen om 98 MSEK. Betalning har erlagts via aktier i Qben Infra AB (74 MSEK) samt utställt skuldebrev (24 MSEK). I december 2023 gjorde Qben Infra investeringar uppgående till 22 MSEK som avsåg förvärv inom Real Estate-divisionen. I januari 2022 sålde Qben Infra dotterbolaget Kvalitetsmark R Holding AB för en köpeskilling i form av aktier i Vestum Sweden AB (16 MSEK) och kontanter (21 MSEK), totalt 37 MSEK, vilket resulterade i ett positivt kassaflöde från investeringsverksamheten.

Qben Infra har inte gjort några väsentliga investeringar efter den 30 september 2024 fram till dagen för Bolagsbeskrivningen och Qben Infra har inga väsentliga pågående investeringar eller investeringar för vilka bindande åtaganden som har gjorts.



Investeringar Qben Infra

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan–sep 2024 (IAS 34)	Jan–sep 2023 (IAS 34)
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	-22	-	0	0	-
Avyttring av dotterbolag	1	21	4	-	0
Innehav utan bestämmande inflytande i koncernföretag	-	-	0	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-4	0	-5	0
Förvärv av finansiella tillgångar	0	-	0	-	-
Avyttring av finansiella tillgångar	-	16	-10	3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22	32	-7	-1	0

Finansiell information ININ Group

Beskrivning av de viktigaste posterna i resultaträkningen för ININ Group

Nettoomsättning

Nettoomsättningen består av nettointäkter från försäljning av tjänster och intäkter från projekt. Intäkter från avtal med kunder redovisas när kontrollen över tjänsterna eller varorna överförs till kunden till ett belopp som återspeglar den ersättning som Koncernen förväntar sig ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster.

Totala intäkter

Summan av nettoomsättning och övriga rörelseintäkter.

Kostnad för sålda varor

I kostnad för sålda varor ingår direkta kostnader hänförliga till projekt och levererade tjänster, såsom material och underleverantörer etc.

Personalkostnader

Posten inkluderar löner, sociala avgifter, pensioner och andra kostnader relaterade till anställda samt ersättning till styrelsen.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader inkluderar konsultkostnader, kortfristiga leasingkostnader och diverse omvärderingsposter.

Summa rörelsekostnader

Totala rörelsekostnader visar de kostnader som koncernen ådrar sig för att driva sin dagliga verksamhet.

EBITDA¹⁾

Totala intäkter minus rörelsekostnader. Syftet är att beskriva koncernens resultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar

I posten ingår avskrivningar av bolagets anläggningstillgångar.

Nedskrivningar

Nedskrivningar omfattar nedskrivning av anläggningstillgångar.

Rörelseresultat (EBIT)

Totala intäkter minus rörelsekostnader. Syftet är att beskriva koncernens resultat före räntor och skatt.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består huvudsakligen av valutakursvinster på finansieringsposter.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består huvudsakligen av räntekostnader på banklån och obligationer.

Finansnetto

Med finansnetto avses summan av finansiella intäkter och finansiella kostnader.

Skatt

Skatter inkluderar aktuell inkomstskatt och uppskjuten skatt.

1) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av EBITDA.



Resultat från kvarvarande verksamhet

Resultat från kvarvarande verksamheter efter skatt. Syftet är att beskriva resultat för koncernens kvarvarande verksamhet.

Resultat från avvecklad verksamhet

Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt. Syftet är att beskriva koncernens resultat hänförligt till avvecklad verksamhet.

Periodens resultat

Resultat före skatt med avdrag för skatt. Syftet är att beskriva koncernens slutliga resultat efter kostnader, skatter och räntor.

Förklarande noter om vissa faktorer som påverkar ININ Groups finansiella historik

Följande externa och interna faktorer har påverkat jämförbarheten av ININ Groups finansiella resultat under perioden 1 januari 2022 till 30 september 2024:

- ININ group har genomfört flera förvärv under 2022, 2023 och 2024 som har påverkat utvecklingen av omsättning och resultat. De totala intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2022 uppgick

till 67 MNOK. De totala intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till 683 MNOK (67 MNOK), vilket motsvarar en ökning om 616 MNOK. De totala intäkterna för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till 1 194 MNOK (361 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 834 MNOK.

- ININ Group har ådragit sig vissa jämförelsestörande kostnader¹⁾, såsom M&A-relaterade rådgivningsavgifter. Dessa kostnader (poster som påverkar övriga rörelsekostnader) uppgick till totalt 4 MNOK 2022 och avser avyttringen av Simplifai, förvärven av Nordic Infrastructure Group och Hadeland Elektro samt strategisk rådgivning (omstrukturering). Under 2023 uppgick dessa kostnader till 17 MNOK och avser förvärven av Laje, TW Gruppen (transaktion reverserad 2024), Thuven, Be-Ma och Team 1435 samt strategisk rådgivning. Under de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick dessa kostnader till 19 MNOK och avser förvärven av Banefjell, Slam och Skyttermoen. Därutöver avser dessa kostnader även IT/migreringskostnader inom Laje samt strategisk rådgivning.

Tabell för jämförelsestörande kostnader, ININ Group²⁾

Jämförelsestörande kostnader, ININ Group

MNOK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	Jan–sep 2024 (IAS 34)	Jan–sep 2023 (IAS 34)
(+) M&A-relaterade och IPO-relaterade rådgivningsarvodena	15	3	4	2
(+) Kostnader för strategisk rådgivning	2	1	5	2
(+) IT kostnader och andra integrationskostnader	–	–	10	0
TOTAL	17	4	19	4

1) Se "Utvald historisk finansiell historik – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.
2) Se "Utvald historisk finansiell historik – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.



Resultat av verksamheten för ININ Group

ININ Group

Rapport över resultat för koncernen

MNOK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	Jan–sep 2024 (IAS 34)	Jan–sep 2023 (IAS 34)
Nettoomsättning	683	67	1 194	361
Totala intäkter	683	67	1 194	361
Kostnad för sålda varor	-368	-34	-528	-209
Personalkostnader	-182	-39	-422	-91
Övriga rörelsekostnader	-117	-30	-207	-51
Summa rörelsekostnader	-668	-103	-1 157	-351
EBITDA	15	-36	38	10
Avskrivningar	-35	-12	-68	-17
Nedskrivning	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-21	-48	-31	-7
Finansiella intäkter	2	4	6	3
Finansiella kostnader	-56	-2	-43	-5
Finansnetto	-54	2	-37	-2
Resultat före skatt (EBT)	-74	-45	-67	-9
Skatt	-6	0	-5	-6
Resultat från kvarvarande verksamhet	-81	-46	-72	-15
Resultat från avveckladverksamhet	-	-16	-	-
Periodens resultat	-81	-62	-72	-15

Jämförelse mellan de nio månader som slutade 30 september 2024 och de nio månader som slutade 30 september 2023 för ININ Group

Totala intäkter

De totala intäkterna för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till 1 194 MNOK (361 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 834 MNOK eller 231 procent. Ökningen berodde främst på förvärvet av Laje.

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till -528 MNOK (-209 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 318 MNOK eller 152 procent. Ökningen berodde på förvärv.

Personalkostnader

Personalkostnaderna för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till -422 MNOK (-91 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 322 MNOK eller 366 procent. Denna ökning var främst ett resultat av förvärv som slutfördes i slutet av 2023 och början av 2024.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till -207 MNOK (-51 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 156 MNOK, eller 306 procent. Ökningen berodde på förvärv.

EBITDA

EBITDA¹⁾ för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till 38 MNOK (10 MNOK), vilket motsvarar en ökning på 28 MNOK, eller 275 procent. Denna ökning var främst ett resultat av tillväxt.

Avskrivningar

Avskrivningarna för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till -68 MNOK (-17 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 51 MNOK eller 307 procent. Denna ökning var främst ett resultat av förvärv som slutfördes under perioden.

1) Se "Utvald historisk finansiell historisk – Nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av EBITDA.



Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –31 MNOK (–7 MNOK), vilket motsvarar en minskning med –24 MNOK, eller –354 procent. Denna minskning berodde främst förvärv under perioden.

Finansnetto

Finansnettot för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –37 MNOK (–2 MNOK), vilket motsvarar en minskning med –35 MNOK eller –1 599 procent. Denna minskning berodde främst på ny obligationsfinansiering och förvärv av bolag.

Periodens resultat

Periodens resultat för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till –72 MNOK (–15 MNOK), vilket motsvarar en minskning med –58 MNOK, eller –395 procent. Denna minskning berodde främst på ökade räntekostnader och avskrivningar.

Jämförelse mellan räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 och räkenskapsåret som slutar den 31 december 2022 ININ Group

Under 2022 implementerade ININ Group en ny strategisk inriktning för koncernen genom att gå från att vara en teknikleverantör genom Elop AS till att istället bli en industriell investerare och ägare av plattformar med fokus på nordiska infrastrukturtjänster. Under räkenskapsåren 2023 och 2022 har bolaget genomfört två plattformsförvärv, som bildar plattformarna i) Rail Infrastructure, ii) Power Distribution och det organiskt utvecklade iii) Testing, Inspection & Certification. De tre plattformarna har genomfört åtta till tilläggsförvärv.

Under 2023 ledde förvärven till en betydande ökning av intäkterna och ett förbättrat totalresultat jämfört med 2022. De totala intäkterna för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till 683 MNOK (67 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 616 MNOK. Rörelseresultatet (EBIT) för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till –21 MNOK (–48 MNOK), vilket motsvarar en minskning med 27 MNOK.

Se detaljerad information i tabellen nedan.

ININ Groups förvärv och organiska initiativ

Förvärvade / Etablerad	Portföljbolag	Segment	Grund för tillväxt	Intäkter (NOK) 2023	EBIT (NOK) 2023
Feb-24	Slam Jernbaneteknikk	Rail Infrastructure	Add-on M&A	36 067 000	3 708 000
Feb-24	BaneFjell	Rail Infrastructure	Add-on M&A	127 680 000	14 225 000
Dec-23	Team 1435	Rail Infrastructure	Add-on M&A	99 062 000	1 708 000
Okt-23	Laje	Power Distribution	Ny plattform M&A	766 757 000	–14 160 000
Sep-23	BeMa	Rail Infrastructure	Add-on M&A	42 306 000	4 566 000
Aug-23	Inspekt Welding Partner	TIC	Add-on M&A	4 247 677	359 113
Jul-23	Inspekt Norway	TIC	Organiskt initiativ	1 024 000	–1 526 000
Jul-23	Alfa Test	TIC	Add-on M&A	20 348 701	1 463 550
Apr-23	Trygg Inspection	TIC	Add-on M&A	13 505 857	–4 237 273
Nov-22	Inspekt Sweden	TIC	Organiskt initiativ	533 956	–6 076 815
Sep-22	Nordic Infrastructure Group	Rail Infrastructure	Ny plattform M&A	348 227 243	6 798 422
Sep-22	Hadeland Elektro	Power Distribution	Add-on M&A	87 198 000	11 005 000

TIC = Testing, Inspection & Certification



Kassaflöde för ININ Group

Jämförelse mellan de nio månader som slutade 30 september 2024 och de nio månader som slutade 30 september 2023 för ININ Group

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till 57 MNOK (-10 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 67 MNOK eller 654 procent. Denna utveckling var huvudsakligen ett resultat av oavsiktliga omständigheter.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till -148 MNOK (-23 MNOK), vilket motsvarar en minskning med -125 MNOK eller -551 procent. Denna utveckling var huvudsakligen ett resultat av förvärv av bolag.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för de nio månader som slutade den 30 september 2024 uppgick till 170 MNOK (-18 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 188 MNOK eller 1 056 procent. Denna utveckling var huvudsakligen ett resultat av ny obligationsfinansiering och förvärv av bolag.

Jämförelse mellan räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 och räkenskapsåret som slutar den 31 december 2022 för ININ Group

Se ovan ”Jämförelse mellan räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 och räkenskapsåret som slutar den 31 december 2022 ININ Group”.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till 90 MNOK (-28 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 118 MNOK. Denna utveckling var främst ett resultat av förvärv under 2023 som ledde till en betydande ökning av intäkterna och ett förbättrat övergripande resultat jämfört med 2022.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till -58 MNOK (48 MNOK), vilket motsvarar en minskning med -107 MNOK. Denna utveckling var främst ett resultat av förvärv under 2023 som ledde till en betydande ökning av intäkterna och ett förbättrat övergripande resultat jämfört med 2022.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 uppgick till -104 MNOK (-48 MNOK), vilket motsvarar en minskning med -56. Denna utveckling var främst ett resultat av förvärv under 2023 som ledde till en betydande ökning av intäkterna och ett förbättrat totalresultat jämfört med 2022.

Investeringar för ININ Group

ININ Groups investeringar i materiella och immateriella tillgångar för åren 2023 och 2022 samt för de nio månader som slutade den 30 september 2024 framgår av nedan tabell och avser primärt investeringar i maskiner och inventarier genom förvärv av dotterbolag.

ININ Group har inte utfört några investeringar efter den 30 september 2024 fram till dagen för Bolagsbeskrivningen och ININ Group har inte några betydande pågående investeringar eller investeringar för vilka bindande åtaganden har gjorts.

Investeringar ININ-Group

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	Jan–sep 2024 (IAS 34)	Jan–sep 2023 (IAS 34)
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i dotterföretag	-30	5	-130	-5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8	-3	-14	-3
Investeringar i immateriella tillgångar	-7	-21	-3	-7
Övriga finansiella investeringar	-17	-1	-1	-12
Mottagande av statliga bidrag	4	5	-	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten för kvarvarande verksamhet	-58	-15	-148	-23
Kassaflöde från investeringsverksamheten – avvecklad verksamhet	-	63	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-58	48	-148	-23



Likviditet och kapitalresurser för Qben Infra

Översikt

Qben Infra likviditetsbehov avser främst finansiering av rörelsekapital och investeringar i Qben Infra samt förvärv inom investeringsverksamheten. Qben Infra huvudsakliga likviditetskällor är kassaflöde från den löpande verksamheten, eget kapital och extern lånefinansiering. Därutöver består köpeskillingen i samband med företagsförvärv som genomförs av Qben Infra regelmässigt till viss del av aktier i moderbolaget. I många fall är det ovan nämnda strukturerat på så sätt att säljaren åtar sig att återinvestera en viss del av den kontanta köpeskillingen som säljaren erhåller i nyemitterade aktier i moderbolaget. Qben Infra avser att fortsätta, om det bedöms fördelaktigt för Qben Infra och dess aktieägare, att emittera nya aktier att användas som köpeskillning och/eller uppta extern skuldfinansiering för att finansiera framtida förvärv och Qben Infras tillväxt.

Per den 30 september 2024 hade Qben Infra likvida medel uppgående till 3 MSEK.

Finansieringsavtal med Svea Bank AB

Qben Infras dotterbolag KvalitetsBygg R AB, Virsbo 5 AB och Mjölby Muttern 1 AB har under året 2023 ingått låneavtal med Svea Bank AB. KvalitetsBygg R AB:s lån uppgår till 5 764 307 SEK, med 833 333 SEK amortering per månad, och löper fram till 30 april 2025. Virsbo 5 AB:s lån uppgår till 26 MSEK och löper till den 5 september 2025. Mjölby Muttern AB:s lån uppgår till 33,5 MSEK och löper till den 30 mars 2025.

Samtliga lån med Svea Bank AB löper med en räntesats på 9 procent per år.

Finansieringsavtal med Ålems Sparbank

Qben Infras dotterbolag Mönsterås Padelcenter AB har i maj 2022 ingått låneavtal med Ålems Sparbank. Lånet uppgår till 6 254 465 SEK, med 41 666 SEK amortering per månad, och förfaller till betalning 30 oktober 2036. Lånet löper med en räntesats på 8 procent per år.

Finansieringsavtal med SpareBank 1 SR-Bank ASA

Qben Infras dotterbolag Team Bygg AS har ingått åtta finansieringsavtal med SpareBank 1 SR-Bank ASA om totalt 110 147 782 NOK. Samtliga krediter har upptagits för finansiering av projekt och förlängs löpande med minst 12 månader under tiden projekten fortgår. En av krediterna (enligt kreditavtal ingånget 1 oktober 2018) uppgående till 16 000 000 NOK med en räntesats om 7,69 procent per år avses att förlängas den 19 januari 2025. En kredit (enligt kreditavtal ingånget 1 maj 2023) om 16 287 230 NOK med en räntesats om 7,69 procent per år avses att förlängas den 1 juni 2025. En kredit (enligt kreditavtal ingånget 1 december 2022) om 4 800 000 NOK med en räntesats om 7,72 procent per år avses att förlängas den 15 mars 2025. En kredit (enligt kreditavtal ingånget 24 oktober 2018) om 26 505 117 NOK med en räntesats om 7,67 procent per år avses att förlängas den 19 januari 2025. En kredit (enligt kreditavtal ingånget 1 juli 2023) om 19 173 000 NOK med en räntesats om 7,27 procent per år avses att förlängas förlängs den 1 juli 2025. En kredit (enligt kreditavtal ingånget 1 november 2022) om 12 608 304 NOK med en räntesats om 7,27 procent per år avses att förlängas den 30 september 2025. En kredit (enligt kreditavtal ingånget 28 november 2023) om 8 274 131 NOK med en räntesats om 7,69 procent per år löper till den 25 november 2025. En kredit (enligt kreditavtal ingånget 11 juli 2024) om 6 500 000 NOK med en räntesats om 7,70% per år avses att förlängas den 30 januari 2025.

Finansieringsavtal med Pareto Bank ASA

Qben Infras dotterbolag Holtekilen Bolig AS har den 30 oktober 2023 ingått ett finansieringsavtal om 33 000 000 NOK och ett annat om 41 700 000 NOK med Pareto Bank ASA. Bägge krediter är upptagna för finansiering av projekt och förlängs löpande med minst 12 månader under tiden projekten fortgår. Krediterna löper med en räntesats om 9,25 procent per år och avses att förlängas den 3 juli 2025 respektive 30 november 2025.

Finansieringsavtal med Swedbank AB

Qben Infras dotterbolag KvalitetsBygg R AB har i december år 2021 ingått ett avtal om en rörelsekredit (checkräkningskredit) om 15 000 000 SEK. Avtalet förlängs löpande om 12 månader. För närvarande belöper krediten med en räntesats om 6,45% och krediten nyttjas med 6 371 659 SEK.



Likviditet och kapitalresurser för ININ Group

Den 19 december 2023 emitterade ININ Group seniora säkerställda obligationer om 200 MNOK inom ett totalt rambelopp om 300 MNOK ("Obligationerna") med en löptid om tre år. Obligationerna har en räntesats om tre månaders NIBOR plus åttahundra (800) baspunkter per år och en slutlig förfalldag den 19 december 2026. Villkoren för Obligationerna ("Villkoren") innehåller en change of control-klausul. Den 25 juni 2024 genomförde ININ Group en s.k. "tap-issue" om 60 MNOK under Bolagets utestående seniora säkerställda obligationer med förfalldag den 5 januari 2027. Emissionen prissattes till 102,00 procent av nominellt belopp och det totala utestående beloppet efter emissionen är 260 MNOK. Den 7 oktober 2024 meddelade Nordic Trustee (bond trustee för obligationsinnehavarna) att en inlösen kommer att ske av 33,0 MNOK, av obligationsemissionen om 60 MNOK, med avstämningsdatum 21 oktober 2024 och inlösendatum 23 oktober 2024.

Redogörelse för rörelsekapital

Med hänsyn taget till förvärvet av ININ Group, anser Qben Infra att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden, räknat från dagen för Bolagsbeskrivningen. Med rörelsekapital avses i Bolagsbeskrivningen Bolagets förmåga att få tillgång till likvida medel för att kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser när de förfaller till betalning.



Prognos för total omsättning och justerad EBITA 2024 för ININ Group

ININ Group

Bakgrund

Detta avsnitt innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar ININ Groups planer, uppskattningar och bedömningar för räkenskapsåret 2024, vilka offentliggjordes av ININ Group den 30 augusti 2024 i samband med offentliggörandet av delårsrapporten för det andra kvartalet 2024.

ININ Groups faktiska utfall för totala intäkter och justerad EBITA¹⁾ kan skilja sig väsentligt från de utfall som uttrycks i sådana framåtriktade uttalanden. De faktorer som kan orsaka sådana skillnader inkluderar, men är inte begränsade till, de som anges senare i detta avsnitt och i andra delar av Bolagsbeskrivningen, inklusive avsnittet ”Riskfaktorer”. Styrelsen för ININ Group är ensamt ansvarig för innehållet och för den underliggande grunden som bedömningen baseras på.

Väsentliga redovisningsprinciper

Prognoserna för totala intäkter och justerad EBITA för räkenskapsåret 2024 har upprättats i enlighet med redovisningsprinciper som i allt väsentligt överensstämmer med de redovisningsprinciper (IFRS) som tillämpas av ININ Group och som framgår av avsnittet ”Utvald historisk finansiell information”. Till skillnad från ININ Groups redovisning är dock prognosen upprättad på proformabasis, vilket innebär att samtliga förvärv som slutförts och förväntas slutföras under räkenskapsåret 2024 har inkluderats som om de slutförts den 1 januari 2024. Prognosen inkluderar specifikt förvärvet av Skyttermoen AS, som slutfördes den 25 september 2024, samt två planerade och ännu inte undertecknade förvärv (Trasé AS och Nordnes Narvik AS), som förväntas undertecknas under Q4 2024. Dessa förvärv beskrivs närmare i avsnittet ”Redogörelse för de mest väsentliga antagandena” nedan. Notera också att Qben Infra:s förvärv av ININ Group kan (eller inte kan) påverka redovisade balanser och finansiella rapporter, och att sådana potentiella effekter inte har redovisats.

Prognos för totala intäkter och justerad EBITA för räkenskapsåret 2024

Koncernen

På proformabasis förväntar sig ININ Group att de totala intäkterna för räkenskapsåret 2024 kommer att uppgå till cirka 2 000 MNOK och att justerad EBITA kommer att ligga i intervallet 85–95 MNOK. Prognosen är justerad för kostnader relaterade till IT-separation och konsultkostnader i ININ Power. Notera också att ingen hänsyn har tagits till eventuella kostnader relaterade till noteringsprocessen eller tillkommande integrations- och systemkostnader i ININ Groups bolag. Prognosen tar hänsyn till den justerade strukturen efter Qben Infras förvärv av ININ Group, där det nuvarande managementavtalet med Inin Capital Partners AS kommer att sägas upp, vilket i sig kommer att minska overheadkostnaderna i ININ Group.

Prognostiserad total omsättning och justerad EBITA ovan baseras på den information som anges under ”Redogörelse för de mest väsentliga antagandena” nedan. Notera att prognosen för räkenskapsåret 2024 inte har granskats av ININ Groups revisorer.

ININ Group anser att EBITA²⁾ och justerad EBITA är lönsamhetsmått som på ett balanserat sätt återspeglar lönsamheten i ININ Groups underliggande verksamhet, före kapitalstruktureffekter, och som bedöms vara mest relevanta ur ett aktieägarperspektiv jämfört med andra lönsamhetsmått.

Redogörelse för de mest väsentliga antagandena

Prognosen för ININ Groups totala intäkter och justerade EBITA för räkenskapsåret 2024, som avser perioden 1 januari till 31 december 2024 och som har upprättats av ININ Groups ledning, baseras på följande antaganden fördelade på sådana som ININ Group kan påverka och sådana som ligger utanför ININ Groups kontroll.

Antaganden utanför ININ Groups kontroll (helt eller delvis):

- Allmän kostnadsinflation på 3–5% (olika antaganden för olika kostnadskategorier) baserat på den allmänna ekonomiska utvecklingen.
- Konstant valuta.

1) För definition av justerad EBITA, se ”Utvald historisk information – Definitioner av alternativa nyckeltal”.

2) För definition av EBITA, se ”Utvald historisk information – Definitioner av alternativa nyckeltal”.



Antaganden som ININ Group kan påverka (helt eller delvis) och som är viktiga i förhållande till prognosen för 2024:

- En ökning av intäkterna för segmentet ININ Inspekt (Testing, Inspection & Certification), relaterad till ökade marknadsandelar samt väsentligt förbättrade marginaler, till följd av ökad skala och personalutnyttjande.
- En fortsatt förbättring av marginalerna för segmentet ININ Power, drivet av förbättrade projektmarginaler och effekten av nyligen genomförda kostnadsbesparingar i Laje.
- Att ININ Group fullföljer de två övervägda förvärven, med följande bidrag till koncernen fram till räkenskapsåret 2024 på proformabasis;

o Trasé AS och Nordnes Narvik AS: Förväntade cirka 100 MNOK i totala intäkter och 20 MNOK i total EBITA på helårsbasis 2024 enligt NGAAP (båda ska ingå i ININ Rail).

Om dessa antaganden inte uppfylls, var för sig eller i kombination, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på möjligheten att realisera prognosen för totala intäkter och justerad EBITA för räkenskapsåret 2024.

Uttalande från Qben Infrast styrelse

Såvitt styrelsen i Qben Infra känner till är den prognos för räkenskapsåret 2024 som ININ Group offentliggjorde den 1 oktober 2024 alljämt giltig under de antaganden och med de riskfaktorer som anges ovan.



Kapitalisering och nettoskuldsättning

Qben Infra presenterar Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 september 2024 på konsoliderad nivå, dels på faktisk basis baserat på information hämtad från Qben Infras oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 eller Qben Infras interna redovisnings- och rapporteringssystem, dels på justerad basis för att illustrera effekten av händelser som bidragit till att Koncernens kapitalisering och nettoskuld-sättning ändrats väsentligt sedan den 30 september 2024.

I kolumnen ”*Justeringar – Förvärvet av ININ Group*” redogörs för effekterna på Koncernens kapitalisering och nettoskuldsättning avseende förvärvet av ININ Group. Förvärvet av ININ Group sker genom en apportemission där Qben Infra emitterar vederlagsaktier och erhåller aktier i ININ Group som apportegendom samt förvärv av teckningsoptioner mot en revers vilken regleras i en kvittningsemission. Qben Infras bolagsstämma fattade beslut om apportemissionen och kvittningsemissionen den 21 november 2024. Qben Infra konsoliderar förvärvet av ININ Group efter avgivande av Bolagsbeskrivningen då Qben Infra redovisningsmässigt erhåller kontroll över ININ Group. Förvärvet av ININ Group beskrivs i avsnittet ”*Proformaredovisning*”.

Vidare fattade Qben Infras bolagsstämma den 21 november 2024 beslut om den Riktade Emissionen motsvarande cirka 60 MSEK och kontant reglering planeras genomföras efter Bolagsbeskrivningens avgivande, senast den 31 december 2024. Före reglering av den Riktade Emissionen redovisas en fordran på tecknare och en ökning av eget kapital vilket innebär att *Total kapitalisering ökar medan M. Total finansiell skuldsättning är oförändrad*, se i kolumnen ”*Justeringar – den Riktade Emissionen*” nedan.

Således illustreras bolagsstämmbeslutet avseende apportemissionen hänförligt till förvärvet av aktier i ININ Group, förvärvet av teckningsoptioner mot revers samt bolagsstämmbeslutet avseende kvittningsemissionen och bolagsstämmbeslutet om den Riktade Emissionen, vilka är händelser som inträffat efter den 30 september 2024, även justerat för följande planerade framtida händelser i tabellerna nedan: konsolidering av förvärvet av ININ Group och genomförande av kvittningsemissionen.

Bolaget har ingen anledning att tro att det har skett någon annan väsentlig förändring i Bolagets faktiska kapitalisering på koncernnivå sedan den 30 september 2024, som inte inkluderats i kapitaliserings- och nettoskuld-sättningstabellerna nedan. För information om den senaste utvecklingen, se ”*Den senaste utvecklingen och aktuella trender*”.

All information nedan är baserad på oreviderad finansiell information.

Se även avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden*” för ytterligare information om Qben Infras aktiekapital och aktier. Informationen bör även läsas tillsammans med avsnitten ”*Utvald historisk finansiell information*”, ”*Proformaredovisning*”, ”*Operationell och finansiell översikt*” och Qben Infras oreviderade konsoliderade finansiella rapporter för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024, som införlivats genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

Informationen i tabellerna omfattar både kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder.



Kapitalisering

Tabellen nedan visar Qben Infras kapitalisering per den 30 september 2024.

MSEK	Justeringar			30 september 2024 på justerad basis
	Per den 30 september 2024	Förvärvet av ININ Group	den Riktade Emissionen	
Summa kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	175	75	–	250
Garanterade ¹⁾	83 ¹⁾	–	–	83
Mot säkerhet ²⁾	113 ²⁾	1 ⁷⁾	–	115
Utan garanti/utan säkerhet ³⁾	59 ³⁾	74 ⁸⁾	–	133
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	206	381	–	587
Garanterade ⁴⁾	29 ⁴⁾	–	–	29
Mot säkerhet ⁵⁾	15 ⁵⁾	270 ⁹⁾	–	421
Utan garanti/utan säkerhet ⁶⁾	53 ⁶⁾	111 ¹⁰⁾	–	164
Eget kapital (exklusive periodens totalresultat)	166	663	60	889
Aktiekapital	1	0	0	1
Övrigt tillskjutet kapital	74	421	60	555
Reserver och balanserad vinst (exklusive periodens totalresultat)	79	–21	–	58
Innehav utan bestämmande inflytande (inklusive periodens totalresultat)	12	263	–	275
Total kapitalisering	547	1 119	60	1 727

- 1) Garantier avser obegränsade moderbolagsgarantier, garanti från annan tredje part och moderbolagsgarantier avseende leasingsskulder enligt IFRS 16 om 2 MSEK.
 2) Säkerheter avser pantbrev i fastigheter och företagsinteckningar.
 3) Inkluderar kortfristiga leasingsskulder enligt IFRS 16 om 3 MSEK.
 4) Garantier avser garanti från annan tredje part samt moderbolagsgaranti avseende leasingsskulder enligt IFRS 16 om 2 MSEK.
 5) Med säkerheter avses i huvudsak pantbrev i fastigheter, företagsinteckningar, aktier i dotterbolag samt särskilda tillgångar i dotterbolag.

- 6) Inkluderar långfristiga leasingsskulder enligt IFRS 16 om 8 MSEK.
 7) Säkerheter avser pant i särskilda tillgångar.
 8) Inkluderar kortfristiga leasingsskulder enligt IFRS 16 om 67 MSEK.
 9) Säkerheter avser företagsinteckning och pant i särskilda tillgångar.
 10) Inkluderar långfristiga leasingsskulder enligt IFRS 16 om 111 MSEK.

Finansiell nettoskuldsättning

Tabellen nedan visar Qben Infras finansiella nettoskuldsättning per den 30 september 2024.

MSEK	Justeringar			30 september 2024 på justerad basis
	Per den 30 september 2024	Förvärvet av ININ Group AS	den Riktade Emissionen	
A. Kassa och bank	3	142 ³⁾	–	144
B. Andra likvida medel	–	–	–	–
C. Övriga finansiella tillgångar	–	–	–	–
D. Likviditet (A+B+C)	3	142	–	144
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	175 ¹⁾	74 ⁴⁾	–	248
F. Kortfristig del av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	0	1	–	1
G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	175	75	–	250
H. Kortfristig finansiell nettoskuldsättning, netto (G – D)	172	–67	–	105
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ²⁾	206 ²⁾	132 ⁵⁾	–	338
J. Skuldinstrument	–	249	–	249
K. Långfristiga leverantörsskulder och övriga skulder	–	–	–	–
L. Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	206	381	–	587
M. Total finansiell skuldsättning (H + L)	378	315	–	693

- 1) Inkluderar kortfristiga leasingsskulder enligt IFRS 16 om 6 MSEK.
 2) Inkluderar långfristiga leasingsskulder enligt IFRS 16 om 10 MSEK.
 3) Inkluderar innehållen källskatt om 13 MSEK och medel på spärrat konto om 33 MSEK.
 4) Inkluderar kortfristiga leasingsskulder enligt IFRS 16 om 67 MSEK.
 5) Inkluderar långfristiga leasingsskulder enligt IFRS 16 om 111 MSEK.



Indirekta skulder och eventalförpliktelser

De indirekta skulder och eventalförpliktelser som presenteras nedan presenteras i enlighet med reglerna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och ESMA:s riktlinjer om informationskrav enligt Prospektförordningen, vilket skiljer sig från Qben Infras redovisningsprinciper avseende eventalförpliktelser där IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventaltillgångar tillämpas. Informationen nedan är avsedd att ge investerare en översikt över väsentlig skuldsättning som inte återspeglas i redogörelsen över skuldsättningsanalysen. Se även not 23 i Qben Infras finansiella rapporter för åren 2022 och 2023 införlivade i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning.

ININ Group har förvärvat flera bolag under de senaste åren. Den preliminära köpeskillingen i de relevanta aktieöverlåtelseavtalen beräknas vanligtvis baserat på en förväntad EBIT för det innevarande räkenskapsåret med en överenskommen multipel, och (i stort sett) alla transaktioner har strukturerats på så sätt att den kontanta delen av köpeskillingen betalas i två eller flera trancher. Baserat på de preliminära beräkningarna av köpeskillingen för de förvärv som har slutförts ska ININ Group-koncernen betala totalt cirka 38 700 000 NOK under de kommande arton (18) månaderna. De exakta beloppen kommer dock potentiellt att justeras (upp eller ner) baserat på målbolagens finansiella resultat.

ININ Group har vidare utfärdat en garanti om 200 MNOK för sitt dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS samtliga nuvarande och framtida förpliktelser enligt ett cash pooling-avtal med DNB Bank ASA daterat i november 2023.

Qben Infra anser sig inte ha några andra indirekta skulder eller eventalförpliktelser som inte framgår av koncernredovisningen eller tabellen över nettoskuldsättning ovan.

Betydande förändringar i koncernens finansiella ställning eller resultat efter den 30 september 2024

Utöver vad som framgår i not 11 i Qben Infras delårsrapport per och för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024 införlivad genom hänvisning i Bolagsbeskrivningen har det inte förekommit några betydande händelser som påverkar Koncernens finansiella ställning eller Koncernens resultat från slutet av den senaste perioden för vilken finansiell information har offentliggjorts, dvs. den 30 september 2024, fram till dagen för Bolagsbeskrivningen.

Den senaste utvecklingen och aktuella trender

Utöver vad som framgår av risken "Qben Infra är föremål för risker relaterade till allmänna marknadsförhållanden på de marknader där Koncernen är verksam" som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" och informationen om makroekonomiska faktorer i avsnittet "Marknadsöversikt", finns det per dagen för Bolagsbeskrivningen inga för Bolaget kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser som rimligen kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för innevarande räkenskapsår. Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" känner Bolaget inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt har påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 6 ordinarie ledamöter. För närvarande består Bolagets styrelse av 3 ordinarie styrelseledamöter, inklusive ordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs vid bolagsstämman den 27 juni 2024 för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

Namn	Position	Födelseår	Vald	Aktieinnehav*
Peter Follin	Styrelsens ordförande	1963	2019	28 000
Fredrik Cappelen	Styrelseledamot	1962	2024	70 000
Fredrik Arpe	Styrelseledamot	1969	2023	28 000

* Avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget efter den Riktade Emissionen.



Peter Follin

Född 1963. Styrelseordförande sedan 2019.

Bakgrund: Civilekonom, 20 års erfarenhet som VD i såväl onoterade som noterade bolag och 30 års erfarenhet som styrelseledamot i olika bolag.

Övriga pågående uppdrag: VD och styrelseledamot i Performus AB, styrelseordförande i KvalitetsBygg R AB, Creventus AB och One-of-a-kind-resorts i Stockholm AB och styrelseledamot i Formac Production AB

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): VD och styrelseordförande i Hubbster Group AB (publ), styrelseordförande i QS Business Consulting AB och Tradewell Insights AB, styrelseledamot i Kvalitetsbygg R VVS & Energi AB, Kvalitets-Elektriker R AB, KvalitetsMåleri R AB och Kvalitetsmark R AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 28 000 aktier.
Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning.



Fredrik Cappelen

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2024.

Bakgrund: Civilekonom och 40 års erfarenhet av ledande befattningar inom olika företag.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Proxll AS, Proterm AS, Stella NS och Stella Industries AS. Styrelseledamot i Atlantic Paro AS, Arctic Securities AS och Frigaard 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

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2023.

Bakgrund: Kandidatexamen i ekonomi, 20 års erfarenhet av ledande befattningar och 15 års erfarenhet som styrelseledamot i olika företag.

Övriga pågående uppdrag: Tillförordnad VD i Qben Construction AB. Styrelseordförande i Foj AB och Foj Villa AB. Styrelseledamot i KvalitetsBygg R AB, Fojkap AB, EP-RA Konsult AB och SNB Förvaltning Holding A AB.

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): VD och styrelseledamot i Archimedes Fastighets AB, Archimedes F1 Holding AB, Archimedes A Holding AB - Archimedes D Holding AB, Archimedes Garage Holding AB, Archimedes Slott Fastighets AB, Archimedes Garage Fastighets AB, Archimedes Holding 1 AB, Archimedes Holding 2 AB, Archimedes F2 Holding AB, Archimedes A1 Fastighets AB, Archimedes B1 Fastighets AB, Archimedes C1 Fastighets AB, Archimedes D1 Fastighets AB, Archimedes F1A Fastighets AB, Archimedes F2B Fastighets AB, Rinkebyterrassen Holding 5-6 AB, SNB Mälarterrassen Holding AB, SNB Mälarterrassen Fastighet 1-3 AB, SNB Förvaltning AB, SNB Ingenting 2 i Poeten 2 AB, SNB Ingenting 3 i Poeten 2 AB, SNB Ingenting Poeten P AB, SNB Ingenting 4 i Skalden AB - SNB Ingenting 6 i Skalden AB, SNB Ingenting Skalden P AB, SNB Någonting Holding AB, SNB Esplanaden Rinkeby Förvaltning AB, Apelsinhöjden 1 Holding AB - Apelsinhöjden 8 Holding AB, Apelsinhöjden 11 Holding AB, Apelsinhöjden Holding B AB, SNB Häggvik 7 Förvaltning AB, SNB Häggvik 8 Förvaltning AB, SNB Mälarterrassen Uthyrning AB, SNB Häggvik 9 Fastighets 1 AB - SNB Häggvik 9 Fastighets 3 AB, SNB Häggvik 10 Fastighets 3 AB, SNB Häggvik 9 Förvaltning AB, SNB Häggvik 10 Förvaltning AB, SNB Bostadsrätt Telefonplan Holding AB, Häggvik View AB, Häggvik Parkering AB, Städet Fastighets 13 AB, Grafnäs Hyresrätt AB, Nacka Jarlaberg Holding AB,

Bryggghusen vid Väsjön Holding AB, Bryggghusen i Väsjön Group AB, Bryggghusen i Väsjön Group 2 AB - Bryggghusen i Väsjön Group 3 AB, Rönninge Torghuset Fastighets AB, Kronan Barkarby Fastighets AB, SHYB Torghuset Rönninge Holding AB, Vattenbrynet Fastighets AB, Svenska Nyttobostäder Bostadsrätt Telefonplan AB, Svenska Nyttobostäder Management AB, Svenska Nyttobostäder Holding 2 AB, Svenska Nyttobostäder Utveckling Holding 1 AB, Svenska Nyttobostäder Utveckling Holding 2 AB, Svenska Nyttobostäder Utveckling Holding 5 AB, Svenska Nyttobostäder Utveckling Medlem 1 AB - Svenska Nyttobostäder Utveckling Medlem 4 AB, Svenska Nyttobostäder Projekt AB, Småa Holding Flädern AB, Fyrlotsen Holding AB, F Rönninge Fastighets 2 AB, Kajhusen Fastighets AB, Jarlaberg Taket 37 AB och Archfast Holding AB. Styrelseordförande i AB Abacus Bostad, Byggnads AB Abacus, Aspudden Fastighet AB, Huvudsippan Fastighet 6 AB, Undersippan Persikan AB, Huvudsippan Fastighet AB, Huvudsippan Fastighet T2 AB, Alpsippan Fastighet AB, Järntorget Bostad AB, Järntorget Bygg AB, Järntorget Invest AB, Maximus Aktiebolag, Handen Exploatering AB, Kattegott Fastighets Aktiebolag, Näsby 4:1159 AB, Samur Fastighet 1-2 AB, Sollentuna Tappen 12 Fastighets AB, Klöver Förrådet 19 AB, K-torp 474 AB, Järntorget Trilling Aktiebolag, Järntorget Gubbängen AB, Järntorget Studentfastigheter Aktiebolag och Abacus Klarbäret AB. Styrelseledamot i Nacka Sicklaön 367:5 AB, JärnBesq Holding AB, JärnBesq Projektutveckling AB, MittCafé Barkarby AB, MittCafé Sverige AB, MittGym Sverige AB, MittFix Sverige AB, MittOffice Sverige AB, MittStorage Sverige AB, Bomodul i Bodafors AB, Last Mile Services AB, AB Abacus Bostad, Byggnads AB Abacus, Huvudsippan Fastighet 6 AB, Huvudsippan Fastighet T2 AB, Järntorget Bostad AB, Järntorget Bygg AB, Järntorget Byggintressenter Aktiebolag, Järntorget Invest AB, Maximus Aktiebolag, Undersippan Persikan AB, Huvudsippan Fastighet AB, Alpsippan Fastighet AB, Handen Exploatering AB, Kattegatt Fastighets Aktiebolag, Näsby 4:1159, Samur Fastighet 1-2 AB, Sollentuna Tappen 12 Fastighets AB, K-torp 474, Järntorget Trilling aktiebolag, Abacus Klarbäret AB, Järntorget Gubbängen AB, Järntorget Studentfastigheter Aktiebolag Tegelberget Projektbolag Holding AB och The Brick Lignum Fastighets AB,. Styrelse-suppleant i Bomodul i Bodafors AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 28 000 aktier. Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning.



Ledande befattningshavare

Tabellen nedan visar de ledande befattningshavarna, deras befattning och det år respektive person blev ledande befattningshavare.

Namn	Position	Födelseår	Anställd sedan	Aktieinnehav*
Øivind Horpestad	CEO	1969	2024	6 730 396
Per Anderson	Head of Investment Committee	1977	2024	31 602 889
Fredrik Sandelin	CFO	1962	2024**	–
Patrik Egeland	Head of M&A and Investments	1974	2024	1 019 262
Martin Bernstén	COO	1986	2017	1 855 556

* Avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget efter emissioner med anledning av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group och den Riktade Emissionen.

** Interim CFO genom konsultavtal med Qben Infra.



Øivind Horpestad

Född 1969, VD sedan 2024.

Bakgrund: Civilekonom och 8 års erfarenhet som VD i bolag noterade 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 i ENDURA ASA.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående):

6 730 396 aktier i Qben Infra.



Per Anderson

Född 1977, Head of Investment Committee sedan 2024.

Bakgrund: Grundare och tidigare VD för Qben Infra med 23 års erfarenhet som VD och styrelseledamot i bolaget.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Kvalitetsbygg R VVS & Energi AB, KvalitetsEI R AB, KvalitetsProjektering R AB, VANICEK SVENSKA Aktiebolag, Anderson Dellham Fastighetsutveckling AB, Drakboet AB, Service Total Sverige AB, Gamlesten Fastigheter AB, The Block App AB, Mjölby Muttern 1 AB och Jälla Fastighet AB. Styrelseledamot i RSG Stockholm AB, KvalitetsBygg R AB, KvalitetsBygg R Vilande bolag 1 AB, Kvalitetsgruppen R Projekt AB, Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, Kvalitetsgruppen R Sotenäs AB, Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB, Steningepromenaden 0601 AB, Strandpromenaden 0600 AB, Flaneringsbolagen 06 AB, Rackethallsbolagen 6–0 AB, Smålandspadel Invest AB, Pine Hill Projekt Målbolag 1 AB, Pine Hill Projekt målbolag 1B AB, Pine Hill projekt 1B AB, Far North Fastigheter 4 AB, Vinterpromenaden 0700 AB, Kvalitetsvillan Stockholm AB, Pine Hill Invest AB, Fjällenbolagen 07 AB, Hyreshusbolagen 08 AB, Bjuvvara Syd AB, Virsbo 5 AB, Vara Ritaren 48 AB och Bjuv Lunnahus 2:3 AB. Styrelsesuppleant i Upgrade Development AB, Mönsterås Padel Invest AB, Mönsterås Padelcenter AB, Klyftberget Utveckling AB, Klyftberget Bostad AB och Klyftberget Centrum AB.

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): VD i Qben Infra AB och KvalitetsBygg R AB. Styrelseordförande i KvalitetsVentilation R AB, KvalitetsBygg R Vilande bolag 1 AB, URK OF SWEDEN AB, Svinningepromenaden 0602 AB, Fjällenbolagen 07 AB, Vinterpromenaden 0700, Bjuv Lunnahus 2:3 AB, Bjuvvara Syd AB, Flaneringsbolagen 06 AB, Hyreshusbolagen 08 AB, Rackethallsbolagen 6–0 Invest AB, Smålandspadel Invest AB, Steningepromenaden 0601 AB, Strandpromenaden 0600 AB, Vara Ritaren 48 AB och Virsbo 5 AB. Styrelseledamot i KvalitetsVentilation R AB, Mindset Sweden 24 AB och Karsvreta Fastigheter AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående):

31 602 889 aktier.



Fredrik Sandelin

Född 1962, CFO sedan 2024.

Bakgrund: Civilekonom och 25 års erfarenhet av ledande befattningar som CFO och VD samt som styrelseledamot i börsnoterade bolag.

Övriga pågående uppdrag: –

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): VD för 24Storage AB samt VD och styrelseordförande i 24Storage Sverige AB respektive 24Storage Systems & Brand AB. Styrelseordförande i 24Storage Property Eskilstuna AB VD och styrelseordförande i Green S Nicklet 2 i Stockholm AB, Green S Portfölj 3 AB – Green S Portfölj 6 AB och Fastighetsbolaget Langsgatan 3 AB. Styrelseordförande i Green S Varla 14 AB, Green S Lager Solna Hagalund AB, Green S Högsbo 28 AB, Green S Kuröd 4 AB, Green S Testaren 3 AB, Green S Skjutestallslyckan 22 AB, Green S Lager Sundbyberg Tuile AB, Green S Lager Sundbyberg Alby AB, Green S Sminkören 1 AB, Green S Pelargonian 8 AB, Green S Kallhäll 9 AB, Green S Lännersta 11 AB, Green S Bollmora 2 AB, Green S Vargen 12 AB, Green S Vargen 13 AB, Green S Spiselhällen 3 i Stockholm AB, Green S Åby 1 AB, Sotaren 2 Täby AB, Green S Bällsta 5 AB, Green S Fyrislund 11 AB, Green S Lärkträdet 6 AB, Green S Örsö 1 AB och Green S Blästerugnen 4 AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): –



Patrik Egeland

Född 1974, Head of M&A and Investments sedan 2024.

Bakgrund: Civilekonom och 25 års erfarenhet av inom managementkonsultation inom områden som M&A och private equity. Erfarenhet som interim VD (8 månader) i C-Medical Group och styrelseledamot i olika bolag.

Övriga pågående uppdrag: Ägare och styrelseordförande i Vendla Invest AS. Styrelseordförande i ININ Group AS, ININ Capital Partners AS, ICP Founders AS, ICP Directors AS, vilka alla är ININ-relaterade, och Simplifai Holding AS (och dess dotterbolag) Simplifai Invest and Simplifai AS). Styrelseledamot i Nordic Infrastructure Group AS, Nordic Inspekt Group AB, Laje AS, Inspekt Norway AS, ININ Power AS, ININ Analytics AS, ConnectIn AS, ININ Financial Services AS, Environment Holding AS, vilka alla är ININ-relaterade, och även Clairfield Sweden AB, Hepar Capital Advisory AB (icke-aktivt bolag), Proxima Code AS och Vesta Vigilar Group AS (icke-aktivt bolag).

Tidigare erfarenhet (under de senaste fem åren): Styrelseledamot i C-Medical Group AS (och vissa av dess dotterbolag), Capillar Equity Holding AB, Capillar Trademark AB, Capillar AS, Marmorpelaren Holding AB, Herkules Capital IV AS, Infrastructure Logistics AB, Vesta Vigilar Group SL, TW Gruppen AS, Massebalanse Oslo AS, Massebalanse Norge AS och Tom Wilhelmsen AS.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående):

1 019 262 aktier.



Martin Bernstén

Född 1986, COO sedan 2017.

Bakgrund: 7 års erfarenhet som COO för Qben Infra och 8 års erfarenhet som styrelseledamot i koncernbolag.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Pine Hill Projekt Målbolag 1 AB, Far North Fastigheter 4 AB, Pine Hill Invest AB, Pine Hill Projekt 1 AB - Pine Hill Projekt 4 AB. Styrelseledamot i KvalitetsBygg R AB, KvalitetsEI R AB, Kvalitetsbygg R VVS & Energi AB, KvalitetsProjektering R AB, Upgrade Development AB, Mönsterås Padel Invest AB, Mönsterås Padelcenter AB, Mjölby Muttern 1 AB och HKL Invest AB. Styrelsesuppleant i KvalitetsBygg R Vilande bolag 1 AB, Kvalitetsgruppen R Projekt AB, Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, Kvalitetsgruppen R Sotenäs AB, Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB, Drakboet AB, The Block App AB, Steningepromenaden 0601 AB, Strandpromenaden 0600 AB, Flaneringsbolagen 06 AB, Rackethalssbolagen 6-0 Invest AB, Smålandspadel Invest AB, Vinterpromenaden 0700 AB, Fjällenbolagen 07 AB, Hyreshusbolagen 08 AB, Bjuvvara Syd AB, Virsbo 5 AB, Vara Ritaren 48 AB och Bjuv Lunnahus 2:3 AB.

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

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående):
1 855 556 aktier.

Övriga upplysningar om styrelsen och ledande befattningshavare

Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget. Det finns inga intressekonflikter, eller potentiella intressekonflikter, mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare och Bolaget. Det föreligger inte heller någon intressekonflikt eller potentiell intressekonflikt som innebär att styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas privata intressen och/eller åtaganden skulle stå i strid med Bolagets intressen (med undantag för vad som framgår nedan). Flera av Bolagets ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Bolaget genom direkta eller indirekta aktieinnehav.

Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (i) dömts för bedrägerirelaterat brott, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag i konkurs eller likvidation med undatag för nedan, (iii) dömts för brott och/eller varit föremål för sanktioner från en reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive erkända branschorgan) till följd av brott eller (iv) av domstol förbjudits att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller förbjudits att utöva lednings- eller tillsynsfunktion i ett bolag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Västberga Allé 25, 126 30 Hägersten, Stockholm och ININ Groups adress Henrik Ibsens gate 100, 0255 Oslo, Norge.

Frivillig likvidation i projektrelaterade bolag och fondbolag

Fredrik Arpe, styrelseledamot, var extern VD för Bygg-Vesta Bo AB vars frivilliga likvidation avslutades den 17 maj 2023. Fredrik var även styrelseordförande i Tipton Ivar AB (likvidation avslutad den 16 juni 2021), Tipton Johan AB (likvidation avslutad den 10 juni 2021), Tipton Waldemar AB och Tipton Östen AB (likvidation avslutad den 15 juni 2021), Beckomberga Förvaltnings AB (likvidation avslutad den 30 december 2021), Medina Rose Holding AB (likvidation avslutad den 14 juni 2021), Beckomberga Förvaltnings AB (likvidation avslutad den 30 december 2021), Beckomberga Förvaltnings AB (likvidation avslutad den 30 december 2021), Beckomberga Förvaltnings AB (likvidation avslutad den 30 december 2021), Beckomberga Förvaltnings AB (likvidation avslutad den 30 december 2021), Medina Rose Holding AB (likvidation avslutad den 14 juni 2021), Huvudsipan Fastighet T3 AB (likvidation avslutad den 1 mars 2022), Undersippan Fastighet T3 AB (likvidation avslutad den 22 oktober 2021) och Undersippan Fastighet T4 AB (likvidation avslutad den 2 april 2022). Fredrik var styrelseledamot i Alba Take Care Nr 1014 (likvidationen avslutades den 18 maj 2023) och Albyäng Holding AB (likvidationen avslutades den 15 december 2020). Fredrik var styrelsesuppleant i Fastighetsaktiebolaget Tomglas (likvidation avslutad den 31 mars 2023),



Hässelby Slott Fastighets AB (likvidation avslutad den 11 augusti 2023) och Nya Kvarnengallerian AB (likvidation avslutad den 24 juni 2022). Ovan nämnda bolag var projektrelaterade bolag som vid färdigställandet av ett projekt inte längre behövde existera och ägarna beslutade därför att träda i frivillig likvidation.

Patrik Egeland, Head of M&A and Investments, var styrelseledamot i Capillar AS vars frivilliga likvidation avslutades den 30 november 2023 och Herkules Capital IV AS vars frivilliga likvidation avslutades den 17 juli 2024. Båda bolagen var fondbolag som trädde i frivillig likvidation i samband med att respektive fond avslutades. Patrik var även styrelseledamot i Marmorpelaren AB som av samma anledning som de ovan nämnda bolagen kommer att gå i frivillig likvidation. Patrik var även styrelseledamot i ett nystartat bolag, Vesta Vigilar Group SL, som trädde i frivillig likvidation i juli 2024. Vesta Vigilar trädde i frivillig likvidation med anledning av få kunder och begränsad kommersiell framgång.

VD Øivind Horpestad var styrelseordförande i ØPD AS, ett dotterbolag till ENDUR ASA som är noterat på Oslo Börs, vars konkurs inleddes den 5 februari 2021. ØPD AS var ett litet byggföretag som fick ekonomiska svårigheter med anledning av svaga finansiella projektresultat under en längre tidsperiod vilket resulterade i att bolaget försattes i konkurs.

Oberoende revisor

Grant Thornton Sweden AB, org. nr 556356-9382, med adress Box 7623, 103 94 Stockholm, omvaldes till Bolagets 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). Grant Thornton Sweden AB har varit Bolagets revisor, med Bodil Nordin som är medlem i FAR som huvudansvarig revisor, under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i denna Bolagsbeskrivning.

Plus Revisjon AS, org. nr. 990 422 052, med adress Rosenkrantz gate 20, 0160 Oslo, är ININ Groups revisor. Plus Revisjon AS är medlem i det norska institutet för auktoriserade revisorer (Den Norske Revisorsforeningen) och har varit ININ Groups revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i denna Bolagsbeskrivning.



Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och styrs av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, samt interna regler och instruktioner. Efter noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer Bolaget att följa Nasdaq First North Growth Market Rulebook och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden anger en norm för god bolagsstyrning och Bolaget har möjlighet att välja alternativa lösningar som bedöms vara bättre lämpade för Bolaget och dess verksamhet, förutsatt att sådana avvikelser rapporteras och den alternativa lösningen beskrivs och skälen för denna förklaras i Bolagets bolagsstyrningsrapport ("följ eller förklara-principen"). Per dagen för Bolagsbeskrivningen förväntar sig Bolaget inte att rapportera några avvikelser från Koden i bolagsstyrningsrapporten. Utöver lagstiftning, Nasdaq First North Growth Market Rulebook och Koden utgör Bolagets bolagsordning och interna riktlinjer för bolagsstyrning grunden för Bolagets bolagsstyrning. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, Bolagets verksamhetsföremål, gränser för antal aktier och aktiekapital samt villkor för deltagande i bolagsstämma. För bolagsordningen i sin helhet, se nedan under avsnittet "Bolagsordning".

Bolagsstämma för aktieägare

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan besluta i alla frågor som rör 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 hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma 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 skall 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 bolagsstämma, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till Bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

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 varsel har rätt att få ärendet behandlat på bolagsstämman.

Valberedning

Vid bolagsstämma i Qben Infra den 22 oktober 2024 beslutades om inrättande om en valberedning samt en instruktion för valberedningens arbete. Enligt instruktionen för valberedningen ska valberedningen bestå av en representant för envar av de fyra (4) 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 (6) månader före årsstämman. Instruktionen reglerar vidare hur ledamöterna i valberedningen ska utses i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Med hänsyn till Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group och den efterföljande noteringen på Nasdaq First North Premier Growth Market ska valberedningens sammansättning inför årsstämman 2025 baseras på ägarförhållandena per den 31 december 2024. Information om valberedningens sammansättning inför årsstämman 2025 förväntas offentliggöras under januari 2025.

Valberedningens huvudsakliga ansvar är att föreslå kandidater till styrelseledamot, styrelseordförande och revisor samt arvode till styrelseledamöterna, styrelseordföranden och revisorn samt ersättning för utskottsarbete.

Utöver vad som anges ovan gäller Svensk kod för bolagsstyrning för valberedningens instruktioner.



Styrelse och verkställande direktör

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman och det högsta verkställande organet. Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter och ska fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Därutöver utser styrelsen verkställande direktören. Styrelseledamöterna (med undantag för eventuella arbetstagarrepresentanter) väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst sex (6) ledamöter. Det finns ingen begränsning för hur länge en ledamot kan sitta i styrelsen. Styrelsen består för närvarande av tre (3) ledamöter. Mer detaljerad information om ledamöterna finns ovan under avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”. Enligt Koden väljs styrelsens ordförande av bolagsstämman och har ett särskilt ansvar för att leda styrelsens arbete och se till att styrelsen fullgör sina stadgeenliga uppgifter. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken årligen ska utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt vid det konstituerande styrelsemötet. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även en instruktion för ekonomisk rapportering och en instruktion för verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och verkställande direktören. Styrelsen sammanträder regelbundet enligt ett i arbetsordningen fastställt program, som innehåller vissa fasta beslutspunkter. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att behandla frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelsens ordförande och verkställande direktören en löpande dialog om förvaltningen av Bolaget.

Revisionskommittén

Styrelsen 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 (se tabellen ”Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare” nedan).

Revisionskommitténs huvudsakliga uppgifter är att övervaka Bolagets 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 slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll, vidare ska revisionsutskottet informera styrelsen om resultatet av revisionen och hur revisionen bidragit till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om utskottets roll, granska och övervaka revisorns oberoende och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, revisionsutskottet ska även lämna rekommendationer i kapitalstrukturrelaterade frågor, inklusive långsiktiga finansieringsplaner och utdelningsförslag. Revisionsutskottet ska biträda valberedningen vid framtagande av förslag till bolagsstämman om val av revisor.

Ersättningskommittén

Styrelsen 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. Ersättning till ledamöterna i ersättningsutskottet ingår i deras styrelsearvode (se tabellen ”Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare” nedan).

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.

VD och koncernchef

VD är underordnad styrelsen och sköter den löpande förvaltningen av bolaget 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 Bolagets 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 affärs-händelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare. Närmare information om VD och övriga ledande befattningshavare finns ovan i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

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.

Tabellen nedan visar ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare i bolaget för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023.

(SEK)	Styrelsearvode	Grundlön/ konsultarvode*	Rörlig ersättning	Pension och liknande förmåner	Övriga förmåner**	Summa
Styrelse						
Peter Follin	160 000	241 851	–	–	–	401 851
Fredrik Cappelen	–	–	–	–	–	–
Fredrik Arpe	37 500	–	–	–	–	37 500
Per Anderson (tidigare styrelseledamot)	–	1 175 518 (avser samma ersättning som framgår nedan avseende ledning)	–	–	–	1 175 518
Martin Bernstén (tidigare styrelseledamot)	–	55 000 grundlön och 1 175 518 konsult- arvode	–	–	–	1 230 518
Peter Bäckström (tidigare styrelseledamot)	80 000	–	–	–	–	80 000
Maria Anderson (tidigare styrelsesuppleant)	–	–	–	–	–	–
Total	277 500	2 647 887	–	–	–	2 925 387
Ledning						
Øivind Horpestad (VD)	–	–	–	–	–	–
Per Anderson (tidigare VD)	–	1 175 518 (avser samma ersättning som framgår ovan avseende styrelse)	–	–	–	1 175 518
Övriga ledande befattningshavare***	–	2 254 001	–	–	–	2 254 001
Summa	–	3 429 519	–	–	–	3 429 519

* Beloppen redovisas exklusive moms och sociala avgifter.

** Övriga förmåner inkluderar sjukvårdsförsäkring, bilförmån och liknande förmåner.

*** Totalt två övriga ledande befattningshavare i Qben Infra under år 2023. Totalt 4 övriga ledande befattningshavare år 2024.

Bolagets avtal med styrelseledamöter och ledande befattningshavare som ingåtts antingen av bolaget eller dess dotterbolag innehåller inga bestämmelser om förmåner efter uppdragets upphörande.



Intern kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554) och Koden. 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.

Revision

Som publikt bolag är Bolaget skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionen ska vara så grundlig och omfattande som god revisionsredskräver. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Bolagets revisorer väljs av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen. Enligt bolagsordningen ska Bolaget utse en eller två revisorer, med eller utan suppleanter. Bolagets nuvarande revisor är Grant Thornton Sweden AB. Bolagets revisor presenteras mer utförligt i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.



Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Per dagen för Bolagsbeskrivningen får aktiekapitalet enligt Bolagets bolagsordning inte understiga 500 000 kronor och inte överstiga 2 000 000 kronor. Antalet aktier får inte understiga 36 000 000 och inte överstiga 144 000 000. Efter registrering av bolagsordning antagen på bolagsstämma den 21 november 2024 får aktiekapitalet inte understiga 970 000 kronor och inte överstiga 3 880 000 kronor och antal aktier får inte understiga 69 000 000 och inte överstiga 276 000 000. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med den svenska aktiebolagslagen. Bolagets aktier har ISIN-koden SE0023114012. På dagen för den senast fastställda balansräkningen, den 30 september 2024, uppgick det registrerade aktiekapitalet i Bolaget till 541 335,972222 kronor fördelat på 38 976 190 aktier. Per den 1 januari 2023 och den 31 december 2023 uppgick Bolagets aktiekapital till 120 000 SEK fördelat på 2 000 000 aktier och varje aktie hade ett kvotvärde om 0,06 SEK. Per dagen för Bolagsbeskrivningen uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 541 335,972222 SEK fördelat på 38 976 190 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,01389 SEK.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt till det antal röster som motsvarar aktieägarens innehav av aktier i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna i Bolaget, enligt huvudregeln i aktiebolagslagen, företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till aktieägarens innehav av aktier före emissionen.

Rätt till utdelning och tilldelning i händelse av likvidation av Bolaget

Varje aktie ger lika rätt till utdelning av Bolagets tillgångar samt till eventuellt överskott vid en eventuell likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden AB:s försorg i form av kontanter men kan även utbetalas på annat sätt (sakutdelning). Om aktieägaren inte kan nås genom Euroclear Sweden AB kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet under en preskriptionstid om tio år. Efter att den tioåriga preskriptionstiden löpt ut tillfaller fordran Bolaget. Det finns inga inskränkningar i rätten att erhålla utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Utdelningar och utdelningspolicy

Qben Infra har inte betalat ut någon utdelning för räkenskapsåren som slutade 31 december 2022 och 2023. På en extra bolagsstämma den 29 april 2022 beslutades det att utdelning motsvarande ett belopp om 27 MSEK skulle lämnas ut. Utdelningen per aktie uppgick till 2,25 SEK. Utdelningen var hänförlig till räkenskapsåret 2021. Qben Infra har beslutat om en utdelningspolicy hänförlig till det framtida Kombinerade Bolagets finansiella mål att betala utdelning per år upp till 30% av periodens resultat.

Central värdepappersförvarare

Aktierna i Bolaget är registrerade genom en central värdepappersförvarare enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringarna i Bolagets aktiekapital under den period som omfattas av den finansiella historiken i Bolagsbeskrivningen fram till dagen för Bolagsbeskrivningens offentliggörande.



Datum för beslutet	Händelse	Förändring av aktiekapital (SEK)	Förändring av antal aktier	Aktiekapital efter förändringen (SEK)	Antal aktier efter förändringen	Kvotvärde (SEK)	Teckningskurs (SEK)
2024-03-22	Fondemission	380 000		500 000	12 000 000	0,0417	
2024-06-27	Aktiesplit	0	24 000 000	500 000	36 000 000	0,0139	
2024-06-27	Emission av aktier	41 335,97	2 976 190	541 335,972222	38 976 190	0,0139	25,00
2024-11-21	Apportemission med anledning av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group	390 266,9	28 099 216	931 602,9	67 075 406	0,0139	13,573
2024-11-21	Emission av aktier till optionsinnehavare med anledning av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group	40 227,9	2 896 412	971 830,81	69 971 818	0,0139	0,428-4,4
2024-11-21	Emission av aktier (den Riktade Emissionen)	46 296,3	3 333 334	1 018 127,11	73 305 152	0,0139	18,00

Aktieägaravtal

Styrelsen och ledande befattningshavare känner inte till några aktieägaravtal eller andra gällande arrangemang som begränsar överlåtbarheten av aktierna i Bolaget och/eller ININ Group, eller som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget efter Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Teckningsoptioner och incitamentsprogram

Incitamentsprogram 2024/2027A

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

Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner under Incitamentsprogram 2024/2027A kommer antalet aktier i Qben Infra att öka med 4 160 383 och aktiekapitalet kan komma att öka med 59 148,906. Utspänningseffekten uppgår till 5,60 procent av antalet aktier och röster för befintliga aktieägare.

Incitamentsprogram 2024/2027B

Vid extra bolagsstämma den 22 oktober 2024 beslutade aktieägarna i Bolaget att inrätta ett incitamentsprogram för styrelsen i Bolaget. Incitamentsprogrammet omfattar högst 445 347 teckningsoptioner. Rätt att delta i incitamentsprogrammet tillkommer styrelsen i Bolaget. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna och betala för en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs motsvarande ett belopp om 120 procent av öppningskursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market under inledningen av den första dagen för handel i Bolagets aktie. Nyttjandeperioden för teckningsoptionerna löper från och med dagen som infaller tre år från dagen för första handelsdag av Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market och till och med 31 mars 2028. Nyttjandeperioden kan dock inte inledas senare än den 31 december 2027.

Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner under Incitamentsprogram 2024/2027B kommer antalet aktier i Qben Infra att öka med 445 347 och aktiekapitalet kan komma att öka med 6 185,375. Utspänningseffekten uppgår till 0,60 procent av antalet aktier och röster för befintliga aktieägare.

Långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare

Vid extra bolagsstämma den 22 oktober 2024 beslutade aktieägarna i bolaget att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram för Bolagets ledning ("LTIP"). LTIP är utformat som ett bonusprogram under förutsättning att Bolaget uppnår vissa finansiella mål som fastställts av styrelsen. Per dagen för Bolagsbeskrivningen avser de finansiella målen Bolagets omsättningstillväxt, EBITA-marginal, avkastning på eget kapital och kassagenerering. Deltagarna kommer att vara berättigade att erhålla en bonusbetalning om Bolaget uppnår vissa tröskelvärden avseende dessa finansiella mål. Det maximala belopp som varje deltagare kan erhålla under ett kalenderår motsvarar deltagarens årslön. Styrelsen har rätt att göra ändringar i LTIP från tid till annan.



Teckningsoptioner i ININ Group

Per dagen för Bolagsbeskrivningen finns det totalt 22 571 741 utestående teckningsoptioner i ININ Group som innehas av (i) ININ Capital Partners AS i enlighet med ett managementavtal (se vidare information under avsnittet ”Väsentliga avtal”), (ii) tidigare aktieägare i ININ Groups dotterbolag Nordic Infrastructure Group AS (utgivna som ersättning för teckningsoptioner som innehades av aktieägarna i Nordic Infrastructure Group AS vid tidpunkten för slutförandet av ININ Groups förvärv av dotterbolaget), och (iii) vissa nyckelanställda och andra nyckelpersoner i ININ Group. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie i ININ Group och beroende på när och till vem den relevanta teckningsoptionen utfärdades, till ett lösenpris om antingen 2,80 NOK per aktie eller till ett pris per aktie som motsvarar den 30-dagars volymviktade genomsnittskursen för ININ Groups aktier per ett visst datum. Sista dag för utnyttjande av teckningsoptionerna är, beroende på när och till vem den relevanta teckningsoptionen emitterades, mellan den 9 december 2024 och den 12 juni 2026.

Qben Infra kommer att förvärva de 22 571 741 utestående teckningsoptionerna i ININ Group med ett volymvägt genomsnittligt lösenpris om 3,0 NOK per aktie. Som vederlag för förvärvet av teckningsoptionerna kommer Qben Infra att emittera 2 998 433 aktier i Qben Infra till teckningsoptionsinnehavarna.

Utspädningseffekten som uppstår till följd av att Qben Infra erlärar 2 998 433 aktier som vederlag till ININ Group uppgår till 4 procent av antalet aktier och röster, förutsatt att Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group fulltecknas.

Aktieoptionsprogram i ININ Group

Det finns 2 700 000 utestående aktieoptioner i ININ Group som har utfärdats till vissa nyckelpersoner som en del av ININ Groups aktieoptionsprogram. Varje aktieoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie i ININ Group till ett lösenpris om 6,30 NOK. Sista dag för utnyttjande av aktieoptionerna är den 10 november 2024. Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående aktieoptioner ökar antalet aktier i ININ Group med 2 700 000 och utspädningseffekten uppgår till 2 procent av antalet aktier och röster i ININ Group vid fullt utnyttjande av optionsprogrammet.

Bemyndigande

Extra bolagsstämman den 22 oktober 2024 beslutade att bemyndiga styrelsen att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – besluta om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler.

Efter att Bolaget har noterats på Nasdaq First North Premier Growth Market får bemyndigandet endast nyttjas i sådan mån att eventuella emissioner medför en utspädning för befintliga aktieägare om högst 10 procent av de utestående aktierna vid tillfället då bemyndigandet nyttjas första gången.

I samband med Bolagets notering på Nasdaq First North Premier Growth Market kan styrelsen, vid ett eller flera tillfällen, besluta om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler inom de gränser som bolagsordningen medger från tid till annan.

Nyemission av aktier, liksom emission av teckningsoptioner och konvertibler, ska kunna ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt mot kontant betalning, genom apport, kvittning eller annars förenas med villkor som följer av 2 kap. 5 § aktiebolagslagen.

Ägarstruktur

Bolaget har per dagen för Bolagsbeskrivningen fyra aktieägare obeaktat Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group. Efter registrering av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group senast den 27 november 2024 kommer Qben Infra ha 422 aktieägare. Tabellen nedan visar, beaktat Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group, aktieägare med ett aktieinnehav motsvarande mer än fem procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst. Bolaget kontrolleras per dagen för Bolagsbeskrivningen av dess grundare, Per Anderson. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, till exempel aktiebolagslagen, Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning, vilka samtliga regelverk innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsägares intressen.

Aktieägare	Antal aktier	Procentuell andel
RSG Stockholm AB ¹⁾	31 602 889	43,1 %
GIMLE INVEST AS	6 730 396	9,2 %
SOGN INVEST AS	3 648 507	5,0 %
Övriga	31 323 360	42,7 %
Totalt	73 305 152	100,0 %

1) Ett bolag helägt av Per Anderson, grundare av Qben Infra.



Notering på Nasdaq First North Premier Growth Market

Nasdaq Stockholm har den 14 november 2024 gjort bedömningen att Qben Infra uppfyller Nasdaq First North Premier Growth Markets noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den första dagen för handel i Bolagets aktier. Första dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas vara den 29 november 2024.

Kortnamnet (tickern) på Nasdaq First North Premier Growth Market för Bolagets aktie kommer att vara QBEN.

Regler tillämpliga på uppköpserbudanden m.m.

För det fall ett offentligt uppköpserbudande lämnas för aktierna i Bolaget när aktierna är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market, ska Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar ("**Takeover-reglerna**") tillämpas på ett sådant erbjudande.

Om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget, baserat på information som härrör från en person som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har skälig anledning att anta att ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget, i enlighet med Takeover-reglerna, vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller fullföljande endast efter beslut av bolagsstämman. Oaktat detta är Bolaget inte förhindrat att söka alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma om de vill sälja sina aktier i uppköpserbudandet. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan budgivaren under vissa förutsättningar ha rätt att lösa in kvarvarande aktieägares aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen.

Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats på Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.



Bolagsordning

Antagen på bolagsstämma den 21 november 2024 i Qben Infra AB, org.nr 556619-3222.

§ 1 Företagsnamn

Aktiebolagets företagsnamn är Qben Infra AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolagets verksamhet skall omfatta: Entreprenader och konsultationer inom byggbranschen och infrastruktur-tjänster, äga och förvalta fast och lös egendom, äga och förvalta aktier samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 970 000 och högst 3 880 000 SEK.

§ 5 Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 69 000 000 och högst 276 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 6 ledamöter.

§ 7 Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses 1 till 2 revisorer.

§ 8 Kallelse

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex (6) och senast fyra (4) veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast två (2) veckor före stämman.

Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

§ 9 Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska anmäla sitt deltagande till bolaget senast den tidpunkt och den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen innan stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett (1) eller två (2) biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

§ 10 Ärenden på årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justeringsmän
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisningen och, när det krävs, revisionsberättelsen
7. Beslut om
 - fastställande av resultaträkningen och balansräkningen
 - dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och i vissa fall revisorerna
9. Val till styrelsen och av revisorer.
10. Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

§ 12 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).



Legala frågor och kompletterande information

Företagsinformation och organisationsstruktur

Qben Infra AB, med organisationsnummer 556619-3222 och LEI-kod 63670040DI2BH2FUHG07, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 1 november 2001 och registrerades av Bolagsverket den 23 november 2001. Bolaget har sitt säte i Stockholm och Bolagets adress är Västberga Allé 25, 126 30, Hägersten. Bolagets hemsida är www.qben.se och Qben Infra kan nås på telefonnummer +46 8-120 98 100. Informationen på hemsidan utgör inte en del av Bolagsbeskrivningen. Qben Infras bolagsordning regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Qben Infra är moderbolag i Koncernen. Det Kombinerade Bolaget kommer, utöver Qben Infra, att bestå av 35 direkt och indirekt hel- och delägda dotterbolag, se organisationsstrukturen (figur 21) i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

Väsentliga avtal

Utöver vad som anges nedan bedömer Bolaget att det inte finns några väsentliga avtal som inte har ingåtts inom ramen för Qben Infra och ININ Groups normala affärsverksamhet under den senaste tvåårsperioden från dagen för Bolagsbeskrivningen.

Kreditavtal

Externa låneavtal som Bolagets dotterbolag ingått med Svea Bank AB och Ålems Sparbank innehåller sedvanliga villkorsbestämmelser om change of control och uppsägning vid kontraktsbrott. Som säkerhet för lånen har Bolaget i huvudsak lämnat pantbrev i fastigheterna Munken 8 Mönsterås, Mjölby Muttern 1 och Stockholm Virsbo 5 samt pantsatta företagsinteckningar.

För närmare information om Bolagets väsentliga finansieringsavtal, inklusive finansieringsavtal med SpareBank 1 SR-Bank ASA och Pareto Bank ASA, se "Operationell och finansiell översikt", "Likviditet och kapitalresurser för Qben Infra".

Aktieöverlåtelseavtal med TB Industrier AS

Den 29 maj 2024 ingick Qben Infra ett aktieöverlåtelseavtal med TB Industrier AS om förvärv av samtliga aktier i Team Bygg AS, ett norskt privat aktiebolag registrerat enligt norsk lag, och 90 % av ägarandelarna i Holtekilen Bolig AS. Det totala värdet av transaktionen var 99 MNOK.

För att fullgöra Qben Infras förpliktelser enligt aktieöverlåtelseavtalet ställde Bolaget ut en säljarrevers om 24 MNOK samt emitterade 2 976 190 aktier i Qben Infra, vilka TB Industrier AS tecknade sig för. Skuldebrevet förfaller till betalning den 30 mars 2025 och löper utan ränta. Förvärvet slutfördes den 27 juni 2024.

ININ Groups managementavtal med ININ Capital Partners AS

Den 23 maj 2023 ingick ININ Group ett managementavtal (som ersattes av ett managementavtal daterat den 18 november 2023) ("Managementavtalet") med ININ Capital Partners AS ("ICP") enligt vilket ICP ansvarar för den löpande övervakningen av ININ Groups investeringar, inklusive att tillhandahålla rådgivningstjänster avseende ININ Groups utveckling och strategi, samt tjänster avseende ekonomi, juridiska frågor och operativ ledning.

De avgifter som ININ Group ska betala till ICP enligt Managementavtalet är i) en förvaltningsavgift som ska uppgå till det högsta av 5 750 000 NOK och 3% av en beräkningsgrund som fastställs baserat på de konsoliderade intäkterna under det föregående finansiella kvartalet för vissa dotterbolag i ININ Group, ii) en transaktionsavgift som ska betalas vid slutförandet av vissa investeringar och som ska uppgå till 2% av ett beräkningsunderlag som fastställs baserat på målbolagets företagsvärde, iii) ackumulerad ränta som ska uppgå till 20% av ININ Groups vinster över en tröskel på 8% avseende en specifik investering, och iv) teckningsoptioner som ska motsvara 7,5% av ININ Groups aktiekapital och tilldelas ICP under en treårsperiod med 2,5% varje år baserat på det totala antalet utgivna aktier i ININ Group vid tidpunkten för tilldelningen.

Optionsavtal om förvärv av ICP Founders AS

ICP är ett fristående konsultbolag som ägs av ICP Founders AS och omfattas därför inte av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group. Mot bakgrund av att ININ Group inte har anställda och förvaltas av ICP enligt Managementavtalet har Qben Infra den 22 oktober 2024 ingått ett optionsavtal med ägarna till ICP Founders AS enligt vilket Qben Infra äger rätt, men inte skyldighet, att förvärva ICP Founders AS och därmed indirekt förvärva ICP. Syftet med ett sådant förvärv är att behålla anställda och ledningen i ININ Group och för att förbättra det Kombinerade Bolagets marginaler genom att minska förvaltningsavgifter och därmed ININ Groups kostnadsnivå under



förutsättning att Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group genomförs. Aktieägarna i ICP Founders AS bestående av Gimle Invest AS (helägt bolag till Qben Infrass VD Øivind Horpestad), Vendla Invest AS (helägt bolag till Head of M&A & Investment Patrik Egeland) och Middelborg AS, har därför åtagit sig, enligt optionsavtalet, att utfärda en option avseende 100% av aktierna i ICP Founders AS till Qben Infra. Optionen tilldelas utan vederlag. Bolaget har rätt att utnyttja optionen när som helst från och med dagen för Erbjudandet till aktieägarna i ININ Groups genomförande fram till och med den 31 mars 2025. Aktieöverlåtelsen ska, enligt optionsavtalet, ske genom att ett aktieöverlåtelseavtal på marknadsmässiga villkor ingås. Den preliminära köpeskillingen för aktierna i ICP Founders AS ska uppgå till 53 MSEK medan den slutliga köpeskillingen ska regleras i aktieöverlåtelseavtalet. Enligt optionsavtalet äger Qben Infra rätt att välja att betala den preliminära köpeskillingen om 53 MSEK kontant eller genom emission av aktier i Qben Infra till aktieägarna i ICP Founders AS till ett värde motsvarande den preliminära köpeskillingen om 53 MSEK. Eventuell justering av den preliminära köpeskillingen ska erläggas kontant enligt optionsavtalet. Om betalning sker genom emission av aktier i Qben Infra ska värdet på Bolaget motsvara värdet vid listningen av Bolaget på Nasdaq First North Premier Growth Market. Utöver köpeskillingen ska Qben Infra erlägga betalning för eventuell nettokassa i ICP Founders AS och ICP per lösendagen inkluderande avgifter som ICP har fakturerat ININ Group (kundfordringar). Ett eventuellt förvärv av ICP förutsätter ett godkännande från aktieägarna i Qben Infra vid en extra bolagsstämma.

Avtal om förvärv av aktier ingånget av ININ Power AS

Den 26 juni 2024 ingick ININ Groups dotterbolag ININ Power AS ett aktieöverlåtelseavtal avseende köp av 100 procent av aktierna i Skyttermoen Anlegg AS. Transaktionen slutfördes den 26 september 2024. Köpeskillingen om totalt 83 MNOK regleras kontant i två delar och delvis genom vederlagsaktier i ININ Power AS och ININ Group AS. ININ Group AS har den 26 september 2024 överlåtit 4 000 000 egna befintliga aktier till ett pris per aktie om 4,15 NOK till säljarna och erlagt hälften av den kontanta köpeskillingen, medan återstående del av köpeskillingen kommer att erläggas efter att Skyttermoen Anlegg AS årsredovisning för 2024 godkänts. Den andra delen av kontantbetalningen är baserad på att Skyttermoen Anlegg AS uppnår en EBIT på minst 16 MNOK under 2024.

Försäkring

Bolagets försäkringskydd omfattar försäkringar som täcker risker relaterade till koncernens verksamhet samt styrelsens och ledande befattningshavares ansvar. Bolaget anser att dess försäkringskydd är ändamålsenligt och tillfredsställande med hänsyn till dess verksamhet och risker.

Twister och andra rättsliga förfaranden

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några myndighets-, domstols- eller skiljeförfaranden (inklusive pågående förfaranden eller förfarande som, såvitt Bolaget känner till, riskerar att inledas) som kan få, eller nyligen haft, betydande effekter på Bolagets och/eller Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående parter

Utöver Qben Infrass optionsavtal med aktieägarna i ICP Founders AS och ININ Groups managementavtal med ININ Capital Partners AS, som beskrivs under avsnittet "Väsentliga avtal", och de transaktioner med närstående som redovisas i not 8 i de finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2023 och 2002 införlivade genom hänvisning respektive not 10 i den oreviderad delårsinformation per 30 september 2024 införlivad genom hänvisning i Bolagsbeskrivningen samt nedan information, har Bolaget och ININ Group inte varit part i några transaktioner med närstående under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Bolagsbeskrivningen fram till och med dagen för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen.

Det är Bolagets uppfattning att samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor med undantag för managementavtalet som ingåtts mellan ININ Group och ININ Capital Partners AS som beskrivs under avsnittet "Väsentliga avtal". ININ Groups ersättning till ININ Capital Partners AS uppgick till totalt 25 399 173 NOK under året 2023 och uppgår under innevarande år till 35 829 884 NOK per dagen för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen.

Konsultavtal med Peter Follin

Qben Infra har under 2023 löpande betalat ersättning till styrelsens ordförande Peter Follin för konsulttjänster utförda genom Peter Follins helägda bolag Performus AB. Ersättningen till Peter Follin utgjordes av konsultarvoden relaterade till specifika projekt inom koncernen och den totala ersättningen uppgick till 241 851 kr (exklusive moms). Från och med 2024 utför Peter Follin inte längre konsultuppdrag för Bolaget.

För information om ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se avsnittet "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare".

Konsultavtal med Fredrik Arpe

Qben Infrass dotterbolag Qben Construction AB har i september 2024 ingått ett konsultavtal med EPRA Konsult AB, ett helägt bolag till styrelseledamot Fredrik Arpe, för Fredrik Arpes utförande av konsulttjänster i rollen som tillförordnad VD för Qben Construction AB. Konsultuppdraget gäller från och med 1 oktober 2024 till och med 31 mars 2025 med automatisk förlängning med tre



månader åt gången om uppsägning inte sker. Konsultarvodet uppgår till 120 000 SEK per månad (exklusive moms) och per dagen för Bolagsbeskrivningen har ännu ingen ersättning till Fredrik Arpe erlagts.

För information om ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se avsnittet "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare".

Hyesavtal med Mönsterås Padel Invest AB

Qben Infras dotterbolag Mönsterås Padelcenter AB har i december 2023 ingått ett hyresavtal med Mönsterås Padel Invest AB vilket är ett bolag som till 95% ägs av Per Anderson (Head of Investment Committee och störst aktieägare i Qben Infra) genom RSG Stockholm AB och som till 5% ägs av Martin Bernstén (COO i Qben Infra) genom HKL Invest AB. Mönsterås Padelcenter AB hyr ut en lokal som sportanläggning till Mönsterås Padel Invest AB på fastigheten Mönsterås Munken 8 för en bashyra om 1 562 500 SEK per år (exklusive hyreställägg och fastighetsskatt). Enligt hyresavtalet löper hyrestiden från och med 31 december 2023 till och 31 december 2033 med en uppsägningstid om nio månader. Om hyresavtalet inte sägs upp förlängs det med tre år åt gången.

Mönsterås Padelcenter ABs hyresintäkter uppgår till totalt 1 575 375 SEK per dagen för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen.

Garantiåtaganden från RSG Stockholm AB

RSG Stockholm AB, ett helägt bolag till Per Anderson (Head of Investment Committee och störst aktieägare i Qben Infra), har i oktober 2024 ingått garantiåtaganden till förmån för Qben Infras dotterbolag KvalitetsBygg R AB avseende fordringar på Fagus Utveckling AB, Pine Hill Invest AB och Upgrade Development AB hänförliga till genomförda och pågående projekt och i enlighet med nedan.

- KvalitetsBygg R AB innehar en fordran om totalt 1 890 000 SEK per 30 september 2024 på Fagus Utveckling AB som RSG Stockholm AB garanterar betalningen för senast den 31 december 2024. Fagus Utveckling AB ägs till 25% av RSG Stockholm AB.
- KvalitetsBygg R AB innehar en fordran om totalt 77 037 000 SEK per 30 september 2024 SEK på Pine Hill Invest AB som RSG Stockholm garanterar betalningen för senast den 30 juni 2026. Pine Hill Invest AB ägs till 100% av RSG Stockholm AB.
- KvalitetsBygg R AB innehar en fordran om totalt 29 953 164 SEK per 30 september 2024 på Upgrade Development AB som RSG Stockholm AB garanterar betalningen för senast den 31 december 2024. Upgrade Development AB ägs till 50% av RSG Stockholm AB.

Rådgivares intressen

I samband med Noteringen tillhandahåller ABGSC och Pareto finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, för vilka ABGSC och Pareto kommer att erhålla sedvanlig ersättning. ABGSC agerar även likviditetsgarant för Bolagets aktier från och med den 29 november 2024. Eversheds Sutherland har agerat legala rådgivare i samband med Noteringen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör läsa all information som införlivas i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning och den information som det hänvisas till bör läsas som en del av Bolagsbeskrivningen. Den information som anges nedan som en del av följande dokument ska anses vara införlivad i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. De delar av handlingarna som inte införlivas genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Bolagsbeskrivningen.

Från Qben Infras årsredovisning 2021 införlivas följande information:

- Förändringar i eget kapital (s. 5)
 - Koncernens resultaträkning (s. 6)
 - Koncernens balansräkning (s. 7–8)
 - Koncernens kassaflödesanalys (s. 9)
 - Noter inklusive redovisningsprinciper (s. 14–27)
 - Revisionsberättelse (s. 28–29)
- Bolagets årsredovisning för 2021 finns på följande länk: [Qben Infra AB – Årsredovisning 2021](#)

Från Qben Infras omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information för räkenskapsåren 2022 och 2023 införlivas följande information:

- Rapport över resultat för koncernen (s. F-2 (F-41))
 - Rapport över finansiell ställning för koncernen (s. F-3 (F-41))
 - Rapport över kassaflöden för koncernen (s. F-5 (F-41))
 - Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen (s. F-6 (F-41))
 - Noter till koncernens finansiella rapporter (s. F-7 (F-41))
 - Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information (s. F-40 (F-41))
- Bolagets omarbetade historiska finansiella information för räkenskapsåren 2022 och 2023 finns på följande länk: [Qben Infra AB – Konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022 och 2023](#)



Från Qben Infras delårsrapport avseende perioden 30 september 2024 med jämförelsetal för motsvarande period 2023 införlivas följande information:

Koncernens resultaträkning (s. 2–3)

Koncernens balansräkning (s. 4–5)

Förändringar i eget kapital (s. 7)

Koncernens kassaflödesanalys (s. 6)

Noter (s. 8–14)

Bolagets delårsrapport Q3 30 september 2024 finns på följande länk: [Qben Infra AB – Delårsrapport Q3 2024](#)

Från ININ Groups årsredovisning 2022 införlivas följande information:

Koncernens resultaträkning (s. 20)

Koncernens balansräkning (s. 21)

Förändringar i eget kapital (s. 22)

Koncernens kassaflödesanalys (s. 23)

Noter (s. 24–48)

Revisionsberättelse (s. 63–64)

ININ Groups årsredovisning för 2022 finns på följande länk: [ININ Group AS – Årsredovisning 2022](#)

Från ININ Groups årsredovisning 2023 införlivas följande information:

Koncernens resultaträkning (s. 19)

Koncernens balansräkning (s. 20)

Förändringar i eget kapital (s. 21)

Koncernens kassaflödesanalys (s. 22)

Noter (s. 23–48)

Revisionsberättelse (s. 63–64)

ININ Groups årsredovisning för 2023 finns på följande länk: [ININ Group AS – Årsredovisning 2023](#)

Från ININ Groups delårsrapport avseende perioden 30 september 2024 med jämförelsetal för motsvarande period 2023 införlivas följande information:

Koncernens resultaträkning (s. 6)

Koncernens balansräkning (s. 7)

Förändringar i eget kapital (s. 8)

Koncernens kassaflödesanalys (s. 9)

Noter (s. 10–14)

ININ Groups delårsrapport Q3 30 september 2024 finns på följande länk: [ININ Group AS – Delårsrapport Q3 2024](#)



Adresser

Qben Infra AB

Västberga Allé 25
126 30 Hägersten, Stockholm, Sverige
E-post: info@qben.se
Telefon: +46 8 120 98 100
Hemsida: www.qben.se

ININ Group AS

Henrik Ibsens gate 100
0255 Oslo, Norge

Revisor

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm, Sverige

Finansiell rådgivare

ABG Sundal Collier AB
Regeringsgatan 25
111 53, Stockholm, Sverige

Pareto Securities AB

Berzelii park 9
111 47, Stockholm, Sverige

Legal rådgivare

Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB
Sveavägen 20
111 57, Stockholm, Sverige



Qben
Infra

Qben Infra AB

Västberga Allé 25, 126 30 Hägersten, Stockholm, Sverige

E-post: info@qben.se, Telefon: +46 8 120 98 100

Hemsida: www.qben.se