

Erbjudande till aktieägarna i ININ Group AS

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 4 november 2024. Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter godkännandet av Prospektet, förutsatt att Prospektet kompletteras med lämpliga tillägg i enlighet med artikel 23 i Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i händelse av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet gäller från och med dagen för Prospektets godkännande till och med utgången av erbjudandeperioden.

Viktig information

Några definitioner

Med "**Qben Infra**", "**Bolaget**" eller "**Budgivaren**" avses Qben Infra AB, org. nr. 556619-3222. Med "**Koncernen**" avses Qben Infra och alla dess direktägda och indirekt ägda dotterbolag. Med "**Prospektet**" avses detta prospekt som upprättats med anledning av Bolagets erbjudande till de kvarvarande aktieägarna i ININ Group AS, org. nr. 911 631 474 ("**ININ Group**"), ett norskt bolag noterat på Euronext Growth (Oslo), i enlighet med villkoren i Prospektet, nedan "**Erbjudandet**". Det "**Kombinerade Bolaget**" avser den nya koncernen efter Qben Infras förvärv av ININ Group under förutsättning att Erbjudandet fullföljs. "**ABGSC**" avser ABG Sundal Collier AB, org. nr. 556538-8674. "**Euroclear**" avser Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074. "**Eversheds Sutherland**" avser Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB, org. nr. 556878-2774. 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 och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, i egenskap av behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt endast i sådan utsträckning att det bedöms uppfylla de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet ska inte ses som ett stöd för den emittent som omnämns i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av lämpligheten i att investera i de värdepapper som omnämns i Prospektet.

Begränsningar avseende Erbjudandet

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, till någon vars deltagande förutsätter att något ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som följer av svensk eller norsk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige och Norge. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att någon sådan ytterligare åtgärd företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regler i det landet. Aktier som erbjuds enligt detta Prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933, i dess nuvarande lydelse, eller enligt någon delstatlig värdepapperslag i USA. Erbjudandet gäller inte personer som är bosatta i eller har en registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler eller skulle kräva att ett ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. 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.

Viss information för amerikanska aktieägare

Erbjudandet, som regleras av norsk rätt, riktar sig inte till aktieägare i USA. Erbjudandet kan inte accepteras av personer som är bosatta i eller på annat sätt befinner sig i USA, och varje påstådd eller försök till accept av Erbjudandet av personer bosatta i eller som befinner sig i USA, eller som enligt Qben Infras bedömning förefaller vara gjord av personer bosatta i eller befinnande sig i USA, kommer inte att accepteras.

Viktig information för investerare

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sina egna professionella rådgivare och noggrant utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt och eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra utfästelser än de som finns i detta Prospekt. Om sådan information eller sådana uttalanden görs, ska de inte anses ha godkänts av Bolaget eller ABGSC och ingen av dem är ansvarig för sådan information eller sådana uttalanden. Erbjudandet regleras av norsk lag och alla tvister som uppstår ur eller i samband med Erbjudandet (oavsett om de är avtalsenliga eller ej) ska ha Oslo tingsrätt som exklusivt forum för tvistlösning i första instans. Information om ININ Group i detta Prospekt är baserad på information som har offentliggjorts av ININ Group och har granskats av styrelsen i ININ Group. Qben Infra garanterar inte att informationen i Prospektet avseende ININ Group är korrekt eller fullständig och Qben Infra tar inte heller något ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig.

Verksamhet- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part. Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation som rör Bolagets verksamhet och den marknad inom vilken Bolaget är verksamt. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens 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 Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden om Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, är baserad på aktuella förhållanden vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande. Framåtriktad information är alltid föremål för osäkerhet eftersom den hänförs 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 Prospektet 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 Prospektet, förutom vad som krävs enligt tillämplig lag.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet 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 Prospektet och i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom där så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	11
Erbjudande till aktieägarna i ININ Group AS	17
Bakgrund och motiv	18
Villkor och anvisningar	19
Marknadsöversikt.....	26
Verksamhetsbeskrivning	34
Utvald historisk finansiell information	47
Proformaredovisning	61
Operationell och finansiell översikt	76
Kapitalisering och nettoskuldsättning	97
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	100
Bolagsstyrning.....	105
Aktiekapital och ägarförhållanden	110
Bolagsordning	114
Legala frågor och kompletterande information	116
Historisk finansiell information	F-1
Adresser	A-1

Erbjudandet i sammandrag

Qben Infra erbjuder aktieägare i ININ Group att erhålla 0,251107 nyemitterade aktier i Qben Infra som betalning för varje aktie i ININ Group. Erbjudandeperioden löper från och med den 5 november 2024 till och med den 11 november 2024 kl. 16.30 (CET), med förbehåll för eventuella förlängningar, för ytterligare information se avsnitt "Villkor och anvisningar".

Övrig information

ISIN-kod: SE0023114012

LEI-kod: 63670040DI2BH2FUHG07

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNING	
Inledning och varning	<p>Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet.</p> <p>Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.</p> <p>Om talan växer vid domstol med anledning av informationen i Prospektet kan den investerare som är kårande enligt medlemsstaternas nationella rätt bli tvungen att betala kostnaden för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, inte ger sådan nyckelinformation som är nödvändig för att investerare ska kunna fatta ett beslut om de vill investera i de berörda värdepapperen.</p>
Information om emittenten	<p>Namn: Qben Infra AB Adress: Västberga Allé 25, 126 30 Hägersten Besöksadress: Västberga Allé 25, 126 30 Hägersten E-post: info@qben.se Telefon: +46 8-120 98 100 Hemsida: www.qben.se LEI-kod: 63670040DI2BH2FUHG07</p>
Namn och ISIN-kod för värdepapperena	<p>Erbjudandet omfattar aktier i Qben Infra.</p> <p>Aktierna har ISIN-koden SE0023114012.</p>
Behörig myndighet	<p>Den behöriga myndighet som har godkänt Prospektet är Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, tel. 08 - 408 980 00, www.fi.se.</p> <p>Prospektet godkändes den 4 november 2024.</p>

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN																
Vem är emittent av värdepapperen?																
Bolagets säte och bolagsform	<p>Qben Infra AB, reg. nr. 556619-3222, LEI-kod: 63670040DI2BH2FUHG07, är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Verksamheten bedrivs enligt svensk lag. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>Qben Infra grundades 2001 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget är verksamt inom byggbranschen och utför byggtreprenader, renoveringstjänster och projektutveckling.</p>															
Större aktieägare	<p>Per dagen för offentliggörandet av Prospektet finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget, utöver vad som framgår av tabellen nedan.</p> <p>Tabellen nedan visar Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Qben Infra per dagen för Prospektet. Per dagen för detta prospekt kontrolleras Qben Infra av Per Anderson genom RSG Stockholm AB. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, såsom aktiebolagslagen och Bolaget avser även följa Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning, vilka alla innehåller bestämmelser som syftar till att skydda minoritetsaktieägarnas intressen.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Namn</th><th>Antal aktier</th><th>Andel av kapital och röster</th></tr></thead><tbody><tr><td>RSG Stockholm AB*</td><td>31 320 000</td><td>80,36 %</td></tr><tr><td>TB Industrier AS</td><td>2 976 190</td><td>7,64 %</td></tr><tr><td>Övriga aktieägare</td><td>4 680 000</td><td>12 %</td></tr><tr><td>Totalt</td><td>38 976 190</td><td>100,00%</td></tr></tbody></table> <p>* Ett helägt bolag av Bolagets grundare Per Anderson.</p>	Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster	RSG Stockholm AB*	31 320 000	80,36 %	TB Industrier AS	2 976 190	7,64 %	Övriga aktieägare	4 680 000	12 %	Totalt	38 976 190	100,00%
Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster														
RSG Stockholm AB*	31 320 000	80,36 %														
TB Industrier AS	2 976 190	7,64 %														
Övriga aktieägare	4 680 000	12 %														
Totalt	38 976 190	100,00%														
Styrelse och ledande befattningshavare	<p>Bolagets styrelse består av styrelseledamoten och styrelseordföranden Peter Follin samt styrelseledamöterna Fredrik Arpe och Fredrik Cappelen.</p> <p>Bolagets ledning består av VD Øivind Horpestad, Head of Investment Committee Per Anderson, CFO Fredrik Sandelin och COO Martin Bernsten. När transaktionen är slutförd och Qben Infra är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer ledningsgruppen att utökas. Patrik Egeland kommer att ta rollen som Head of M&A and Investments.</p>															

Revisor	Grant Thornton Sweden AB är Bolagets revisor med Lars Kjellgren som huvudansvarig revisor.
---------	--

FINANSIELL NYCKELINFORMATION FÖR EMITTENTEN						
Finansiell nyckelinformation i sammandrag	Utvalda poster för Koncernens resultaträkning					
	MSEK, om inget annat anges	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	2021 (K3) ²⁾	Jan-juni 2024 (IAS 34) ³⁾	Jan-juni 2023 (IAS 34) ³⁾
	Nettoomsättning	705	583	801	293	272
	Rörelseresultat	55	56	19	24	-9
	Periodens resultat	34	40	15	22	-16
	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	24	41	8	21	-16
	Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, före och efter utspädning (SEK)	0,67	1,13	0,24 ⁴⁾	0,59	-0,44
	<p>¹⁾ Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".</p> <p>²⁾ Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 införlivad genom hänvisning i detta Prospekt. Resultat från andelar i koncernföretag har omklassificerats från Finansnetto till Övriga rörelseintäkter för att överensstämma med IFRS-presentationen av koncernens resultaträkning.</p> <p>³⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".</p> <p>⁴⁾ Ingår inte i den reviderade konsoliderade årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021.</p>					
	Utvalda poster för Koncernens rapport över finansiell ställning					
	MSEK	2023-12-31 (IFRS) ¹⁾	2022-12-31 (IFRS) ¹⁾	2021-12-31 (K3) ²⁾	2024-06-30 (IAS 34) ³⁾	2023-06-30 (IAS 34) ³⁾
Summa tillgångar	509	273	336	828	311	
Summa eget kapital	97	63	56	195	47	
Summa eget kapital och skulder	509	273	336	828	311	
Nettoskuld	159	86	131	354	125	
<p>¹⁾ Förutom det alternativa nyckeltalet nettoskuld hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information"</p> <p>²⁾ Förutom det alternativa nyckeltalet nettoskuld hämtat från den reviderade konsoliderade årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt.</p> <p>³⁾ Förutom det alternativa nyckeltalet nettoskuld hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".</p>						
Utvalda poster från Koncernens kassaflödesanalys						
MSEK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	2021 (K3) ²⁾	Jan-juni 2024 (IAS 34) ³⁾	Jan-juni 2023 (IAS 34) ³⁾	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2	1	-14	-31	-34	

	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22	32	-7	3	0
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2	-56	21	26	9
	¹⁾ Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information". ²⁾ Hämtat från den reviderade konsoliderade årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt. ³⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".					
Finansiell nyckelinformation i sammandrag för ININ Group	Utvalda poster för ININ Groups resultaträkning					
	MNOK, om inget annat anges	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	Jan-juni 2024 (IAS 34) ²⁾	Jan-juni 2023 (IAS 34) ²⁾	
	Nettoomsättning	683	67	715	163	
	Rörelseresultat (EBIT)	-21	-48	-44	-14	
	Periodens resultat	-81	-62	-68	-18	
	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-80	-63	-65	-19	
	Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, före och efter utspädning (NOK)	-0,59	-0,48	-0,48	-0,15	
	¹⁾ Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 respektive 2022, införlivad genom hänvisning i detta Prospekt. ²⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförbara siffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.					
	Utvalda poster för ININ Groups rapport över finansiell ställning					
	MNOK	2023-12-31 (IFRS) ¹⁾	2022-12-31 (IFRS) ¹⁾	2024-06-30 (IAS 34) ²⁾	2023-06-30 (IAS 34) ²⁾	
Summa tillgångar	779	362	1 079	390		
Summa eget kapital	269	268	231	251		
Summa eget kapital och skulder	779	362	1 079	390		
¹⁾ Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 respektive 2022, införlivad genom hänvisning i detta Prospekt. ²⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförbara siffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.						
Utvalda poster från ININ Groups kassaflödesanalys						
MNOK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	Jan-juni 2024 (IAS 34) ²⁾	Jan-juni 2023 (IAS 34) ²⁾		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90	-28	-13	-18		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-58	48	-107	-15		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-104	-48	162	-6		
¹⁾ Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 respektive 2022, införlivad genom hänvisning i detta Prospekt. ²⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförbara siffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.						

Finansiell information pro forma	Utvalda poster från Koncernens proformaresultaträkning					
	1 januari - 31 december 2023					
	MSEK	Qben Infra	Förvärv	Justeringar för redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Qben Infra pro forma
	Nettoomsättning	705	1 677	-	-	2 382
	Rörelseresultat	55	1	55	-28	83
	Periodens resultat	34	-70	55	-79	-60
	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare	24	-72	55	-79	-72
	Utvalda poster för Koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 juni 2024					
	MSEK	Qben Infra	Förvärv	Justeringar för redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Qben Infra proforma
	Summa tillgångar	828	1 099	-	464	2 391
	Summa eget kapital	195	243	-	366	805
	Summa eget kapital och skulder	828	1 099	-	464	2 391

SPECIFIKA NYCKELRISKER FÖR EMITTENTEN	
Vilka är de viktigaste riskerna som är specifika för emittenten?	
Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten	<p>Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch</p> <p><i>Qben Infra är föremål för risker relaterade till generella marknadsförhållanden på de marknader där koncernen är verksam</i></p> <p>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. 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.</p> <p><i>Qben Infra är exponerat för projekterelaterade risker</i></p> <p>Qben Infras verksamhet omfattar projektutveckling av bostäder. Projektutvecklingen omfattar bland annat utredningar, analyser, beräkningar och ansökningar om myndighetstillstånd för att ett projekt ska kunna realiserar. 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 kontrakterelaterade tjänster. Det finns en risk att upphandlade entreprenadtjänster försenas eller inte fullföljs av skäl</p>

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.

Qben Infra kan komma att misslyckas med att förvärva lämpliga byggrätter

Qben Infra förvärvar 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 förvärvar 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.

Risker relaterade till fusioner och förvärv

En del av bolagets strategi bygger på expansion genom selektiva förvärv, bland annat av fastighetsbolag som förvaltar och äger fastigheter. 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 i detta Prospekt till de kvarvarande aktieägarna i ININ Group. 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 i samband med noteringen. Det första erbjudandet från den 31 maj 2024 (det "Första Erbjudandet") kommer upphöra att gälla den 31 december 2024 om inte Qben Infra offentligt har tillkännagivit att Qben Infra har uppfyllt eller frånfallit tillträdesvillkoren.

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. Den mest väsentliga risken är att Qben Infra 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 Infras finansiella ställning, resultat och vinst.

Legala risker

Risker relaterade till tillämpliga regelverk och utveckling

Qben Infras 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.

Qben Infra är i sin verksamhet utsatt för miljörisiker

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 Infras 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.

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. 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. Om koncernen inte kan säkra finansiering för förvärv, utveckling och produktion,

	<p>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.</p> <p><i>Qben Infra är exponerat för risken att dess motparter inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden gentemot Qben Infra</i></p> <p>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. 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.</p>
--	--

<p>NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN Värdepapperens viktigaste egenskaper</p>	
<p>Information om bolagets aktier</p>	<p>Samtliga Bolagets aktier är av samma aktieslag, berättigar till en (1) röst på bolagsstämman, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktiekapital uppgår till 541 335,97 kronor fördelat på 38 976 190 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,0138 kronor.</p> <p>Aktierna i Qben Infra med ISIN SE0023114012 har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med de av bolaget emitterade aktierna, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.</p> <p>Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för det antal aktier som ägs och företräds av aktieägaren vid bolagsstämman. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler ska aktieägarna som huvudregel ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut ägde.</p> <p>Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillfaller den som på avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.</p> <p>Samtliga aktier har lika förmånsrätt i olagets kapitalstruktur i händelse av insolvens och berättigar till en andel av överskottet i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.</p> <p>Qben Infra har inte betalat ut någon utdelning för räkenskapsåren som slutade 31 december 2022 och 2023. På en extra bolagsstämman den 29 april 2022 beslutades det att utdelning motsvarande ett belopp om 27 MSEK skulle lämnas ut. 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.</p>
<p>Var kommer värdepapperen att handlas?</p>	
<p>Värdepapperen avses bli föremål för en ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market.</p>	
<p>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?</p>	
<p>Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Erbjudandet</p> <p><i>Aktieäggande är alltid förenat med ett visst mått av risktagande. 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.</i></p> <p>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.</p> <p><i>Bolagets möjligheter att lämna utdelning till aktieägarna är beroende av dotterbolagens och bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital och andra faktorer</i></p> <p>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. Framtida utdelningar, och omfattningen av sådana utdelningar, är beroende av bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra</p>	

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.

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.

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN På vilka villkor och enligt vilken tidtabell kan jag investera i detta värdepapper?

Villkor och anvisningar	<p>Erbjudandet</p> <p>Erbjudandet omfattar högst 0,251107 nyemitterade aktier i Qben Infra som vederlag per aktie som lämnas in i Erbjudandet. Erbjudandet riktar sig till aktieägarna i det norska bolaget ININ Group AS, noterat på Euronext Growth (Oslo).</p> <p>Erbjudandeperioden löper från och med den 5 november 2024 till och med den 11 november 2024 kl. 16.30 (CET), med förbehåll för eventuella förlängningar, för ytterligare information se avsnitt "Villkor och anvisningar".</p> <p>Utspädning</p> <p>Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 38 976 190 till högst 71 226 303, vilket motsvarar en utspädning om cirka 45,3 procent av antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.</p> <p>Kostnader för Erbjudandet</p> <p>Bolaget uppskattar att kostnaderna för Erbjudandet uppgår till högst cirka 15 MSEK.</p>
-------------------------	--

Varför upprättas detta Prospekt?

Detta Prospekt upprättas med anledning av Erbjudandet till aktieägarna i ININ Group AS, både de aktieägare som inte omfattades av det första erbjudandet som offentliggjordes den 31 maj 2024 och som riktades till de 140 största aktieägarna i ININ Group (det "Första Erbjudandet") som löpte ut den 28 juni 2024 och till de aktieägare som inte accepterade det Första Erbjudandet.

Skälet till att skilja Erbjudandet från det Första Erbjudandet är att ge potentiella nya investerare klarhet i Qben Infras ägande i ININ Group innan Qben Infra marknadsförs till nya potentiella investerare i samband med börsintroduktionen och noteringsprocessen av Qben Infra på Nasdaq First North Premier Growth Market, samt för att förenkla processen för godkännande av prospekt inför börsintroduktionen och noteringen.

Erbjudandet kommer att genomföras som en apportemission, vilket innebär att Bolaget inte kommer att tillföras några medel från Erbjudandet.

Intressen och intressekonflikter	<p>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 styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen och/eller åtaganden skulle stå i strid med Bolagets intressen. Flera av Bolagets ledande befattningshavare och styrelseledamöter har dock ekonomiska intressen i Bolaget genom direkta eller indirekta aktieinnehav.</p>
----------------------------------	--

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. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till de risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

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 och Erbjudandet. De riskfaktorer som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet 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 realiserar. 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 kontraktsrelaterade 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, oönskad 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 förvärvar 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 Infrans verksamhet. Om Qben Infrans analys är felaktig och bolaget förvärvar 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 Infrans verksamhet, resultat och finansiella ställning på lång sikt. Om Qben Infra förvärvar 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 säsongvariationer

Qben Infrans byggprojekt utförs till stor del utomhus. Följaktligen påverkas Qben Infra av väderförhållandena i de geografiska områden där Qben Infra är verksamt. Exempelvis försvårar kalla väderförhållanden härdningsprocesser i samband med murning och putsning. Snö och regn kan också försvåra byggprojekt i allmänhet och följaktligen leda till förseningar av det arbete som Qben Infra ska utföra eller till och med uppskjutna projekt. Det finns således en risk att Qben Infra inte kan bedriva sin verksamhet i önskad omfattning under vintersäsongen, vilket skulle ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 Infrans 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 (det "**Första Erbjudandet**") på samma villkor som Erbjudandet i detta Prospekt till de kvarvarande aktieägarna i ININ Group. 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. Det Första Erbjudandet såväl som förevarande Erbjudande kommer upphöra att gälla den 31 december 2024 om inte Qben Infra offentligt har tillkännagivit att Qben Infra har uppfyllt eller frånfallit tillträdesvillkoren.

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 utökade krav på förvärvare att anmäla förvärv till myndigheter i vissa fall, vilket kan leda till ökad komplexitet och ytterligare regulatoriska risker i samband med investeringar. I samband med ett förvärv av ett bolag finns det en risk att Qben Infra misslyckas med att uppfylla kraven på anmälan av förvärvet till relevanta myndigheter, vilket i så fall skulle ha en negativ inverkan på Qben 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 entreprenadprojektet. 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 kontraktsrelaterade tjänster och upphandling av material samt huruvida projekten matchar efterfrågan på marknaden. Alla projektrelaterade faktorer som kan ligga utanför koncernens kontroll och som kan leda till förseningar eller högre och oförutsedda projektkostnader medför en likviditetsrisk. 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 Infra:s 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 och Erbjudandet

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 innehåses 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 godkännanden 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.

Erbjudande till aktieägarna i ININ Group AS

Qben Infra AB lämnar härmed ett Erbjudande till samtliga aktieägare i ININ Group AS ("**ININ Group**"), både de aktieägare som inte omfattades av det första erbjudandet som offentliggjordes den 31 maj 2024 och som riktades till de 140 största aktieägarna i ININ Group på de villkor och med de begränsningar som framgår av detta Prospekt och en separat anmälningssedel ("**Anmälningssedeln**") (det "**Första Erbjudandet**"), och till de av de 140 största aktieägare som inte accepterade det Första Erbjudandet som löpte ut den 28 juni 2024.

Aktieägare som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla 0,251107 nyemitterade aktier i Qben Infra som vederlag per aktie som lämnas in i Erbjudandet. Efter genomförandet av Erbjudandet och förutsatt en acceptansgrad om 100 procent och 128 431 757 utestående aktier i ININ Group (med hänsyn till att ININ Groups förvärv av Skyttermoen Anlegg AS delvis reglerats med egna aktier i enlighet med vad som kommunicerats i børsmeddelandet från den 27 juni 2024), kommer de tidigare aktieägarna i ININ Group att äga 45,3 procent av Qben Infra.

Qben Infra kommer, vid sidan om Erbjudandet, att förvärva cirka 22,6 miljoner teckningsoptioner i ININ med ett genomsnittligt lösenpris om cirka 3,0 NOK per aktie. Som vederlag för förvärvet av teckningsoptionerna kommer Qben Infra att emittera högst 2 998 433 aktier i Qben Infra till innehavarna av teckningsoptionerna. Efter transaktionens genomförande, och med beaktande av Qben Infras förvärv av teckningsoptioner och ett ytterligare förvärv av aktier i Qben Infra av en aktieägare i ININ Group, kommer de tidigare aktieägarna i ININ Group att äga 49 procent av Qben Infra.

Erbjudandeperioden löper från och med den 5 november 2024 till och med den 11 november 2024 kl. 16:30 (CET), med förbehåll för eventuella förlängningar, för ytterligare information se avsnitt "Villkor och anvisningar".

Styrelsen i Qben Infra har beslutat att inleda en noteringsprocess avseende en notering av Qben Infras aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market, och aktieägare i ININ Group som har accepterat Erbjudandet kommer att erhålla noterade aktier i Qben Infra som erbjudandevederlag.

Erbjudandet är ett resultat av strategiska diskussioner mellan Qben Infra och utvalda större aktieägare i ININ Group, däribland Gimle Invest. Efter utgången av erbjudandeperioden för det Första Erbjudandet har Qben Infra AB erhållit accepter motsvarande totalt 91 516 417 ININ Group-aktier, inklusive förhandsaccepter från bland annat Gimle Invest, Sogn Invest, Tigerstaden, Middelborg, Lani Invest och Songa Investments. Detta motsvarar cirka 73 procent av det totala utestående aktiekapitalet i ININ Group. Inklusive optioner samt aktier som omfattas av swap-avtal kontrollerar de de aktieägare som accepterat det Första Erbjudandet cirka 78 procent av aktiekapitalet på en fullt utspädd basis i ININ Group.

Bakgrund och motiv

Det planerade samgåendet av ININ Group och Qben Infra, gemensamt benämnt det "Kombinerade Bolaget", ska bli en koncern som fokuserar på att förvärva och utveckla plattformar inom olika nischer av infrastrukturtjänster 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 Inspect. 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 bestå av totalt 24 portföljbolag med intäkter (proforma) och justerad EBITA (proforma) på 2 450 MSEK respektive 131 MSEK under 2023¹.

Det Kombinerade Bolaget kommer att verka enligt en decentraliserad modell där varje plattform har kompetens och befogenhet att fatta viktiga affärsbeslut lokalt. En viktig del av denna styrmodell är att nyckelpersoner i ledningen kommer att ha ekonomiska incitament att utveckla såväl det bolag de arbetar i som andra bolag inom samma plattform.

Ett viktigt motiv för Erbjudandet, som resulterar i det Kombinerade Bolaget, är att stärka var och en av bolagens plattformar i Norge och Sverige. Till exempel är den svenska järnvägsmarknaden tre gånger så stor som den norska, men ININ Rail är idag huvudsakligen verksamt i Norge. Genom att gå samman med ett svenskbaserat bolag kommer ININ Rail i högre grad att bli relevant på den svenska järnvägsmarknaden. Dessutom har de två bolagen kompletterande tjänsteerbjudanden – särskilt inom markarbeten – vilket gör att det Kombinerade Bolaget kan ta sig an större och mer komplexa projekt.

Styrelsen och ledningen i Qben Infra anser att det Kombinerade Bolaget kommer vara positionerat för att genomföra sin tillväxt- och förvävsstrategi och för att stödja portföljbolagen som långsiktiga ägare. En notering på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer att ge det blivande Kombinerade Bolaget tillgång till den nordiska och internationella kapitalmarknaden och därmed stödja det Kombinerade Bolagets tillväxtresa. Noteringen ses också som operationellt viktig då den skulle öka kännedomen om det blivande Kombinerade Bolaget och göra det mer attraktivt för ägare till potentiella framtida förvävsobjekt att bli en del av det Kombinerade Bolaget.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i sin helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållanden och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Qben Infra AB
4 november 2024
Styrelsen

¹ 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.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Qben Infra AB lämnar härmed ett Erbjudande till samtliga aktieägare i ININ Group AS ("**ININ Group**"), både de aktieägare som inte omfattades av det första erbjudandet som offentliggjordes den 31 maj 2024 och som riktades till de 140 största aktieägarna i ININ Group på de villkor och med de begränsningar som framgår av detta Prospekt och en separat anmälningssedel ("**Anmälningssedeln**") (det "**Första Erbjudandet**"), och till de av de 140 största aktieägare som inte accepterade det Första Erbjudandet som löpte ut den 28 juni 2024.

Skälet till att skilja Erbjudandet från det Första Erbjudandet är att ge potentiella nya investerare klarhet i Qben Infras ägande i ININ Group innan Qben Infra marknadsförs till nya potentiella investerare i samband med Qben Infras börsintroduktion och notering på Nasdaq First North Premier Growth Market, samt att förenkla processen för godkännande av prospekt inför börsintroduktionen och noteringen.

Erbjudandeperioden löper från och med den 5 november 2024 till och med den 11 november 2024 kl. 16:30 (CET), med förbehåll för eventuella förlängningar ("**Erbjudandeperioden**"), för ytterligare information se rubriken Erbjudandeperiod nedan.

Aktieägare som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla 0,251107 nyemitterade aktier i Qben Infra ("**Vederlagsaktier**") för varje aktie som lämnas in i Erbjudandet på de villkor som anges under Villkor för Erbjudandet nedan. Det högsta antalet Vederlagsaktier som kan komma att emitteras är 32 250 113.

I Anmälningssedeln måste varje juridisk person som är aktieägare i ININ Group och som väljer att acceptera Erbjudandet ange sin Legal Entity Identifier (LEI) medan fysiska aktieägare måste ange sitt personnummer eller födelsedatum.

Budgivaren

Erbjudandet lämnas av Qben Infra AB, ett publikt aktiebolag bildat i enlighet med svensk rätt och registrerat i Sverige. Bolagets organisationsnummer är 556619-3222 och dess registrerad adress är Västberga Allé 25, 126 30 Hägersten, Sverige.

Per dagen för detta Prospekt uppgår antalet aktier i Qben Infra AB till 38 976 190.

ININ Group

ININ Group AS är ett norskt privat aktiebolag (Nw. "aksjeselskap") med organisationsnummer 911 631 474 och LEI-kod 254900N6OCHSL8S5YP54 samt med registrerad adress Henrik Ibsens gate 100, 0255 Oslo, Norge.

Aktierna är sedan den 17 juli 2020 upptagna till handel på Euronext Growth Oslo och är registrerade i VPS med International Securities Identification Number ("**ISIN**") NO 001 0927288. Efter en ändring av företagsnamnet den 11 januari 2022 har Aktierna handlats under tickerkoden "ININ".

Per dagen för detta Prospekt uppgår antalet utestående aktier i ININ Group AS till 128 431 757, och 151 003 498 efter full utspädning.

Skälen för Erbjudandet och planer för den framtida verksamheten

Efter Erbjudandets genomförande kommer Qben Infra att vara positionerat som en koncern med fokus på att investera i och utveckla plattformsbolag inom infrastrukturtjänster i Norden, noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market. Bolaget kommer att ha fyra starka skalbara plattformar bestående av Qben Power, Qben Construction, Qben Rail och Qben Inspect, med synergier från gemensamma koncernfunktioner, inköp, leverantörskedjor och intern byggkompetens (se avsnittet Verksamhetsbeskrivning nedan). ININ Group kommer också att dra nytta av förbättrad tillgång till möjligheter på den svenska marknaden genom Qben Infras lokala närvaro.

Qben Infra kommer att ha en tilltalande investeringsberättelse, baserad på bl.a:

- En plattform för värdeskapande M&A inom fragmenterade nischmarknader: Beprövad M&A-meritlista och fragmenterade marknader med flera mindre privata företag erbjuder en attraktiv möjlighet att etablera en ledande infrastrukturfokuserad M&A-koncern

- Attraktiva underliggande marknader med strukturell medvind: Tillväxt inom transport, bostäder och miljövänliga infrastrukturinvesteringar drivet av megatrender och ökade offentliga utgifter, delvis relaterat till underinvesteringar i infrastruktur över tid, vilket lett till stora ökningar av de offentliga budgetarna på senare tid
- Robust kundportfölj med hög andel återkommande affärer: Stark och motståndskraftig kundportfölj som består av en kombination av statligt ägda företag och robusta företag inom traditionella branscher och hög andel återkommande affärer
- Agila företag på marknader med begränsad konkurrens från större aktörer: Entreprenörsdrivna och specialiserade organisationer med operativa meriter och förmåga att förnya sig inom nischsegment med begränsad konkurrens från större och mindre agila aktörer
- Ledningsgrupp med omfattande industriell kunskap och meriter inom M&A: Ledningsgrupp med dokumenterad erfarenhet av att skapa aktieägarvärde genom att kombinera industriell och operativ expertis genom M&A-ledd tillväxt.

Erbjudandets vederlag

De aktieägare som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla 0,251107 nyemitterade aktier i Qben Infra för varje aktie som lämnas in i Erbjudandet, enligt villkoren i detta Prospekt. Alla aktieägares innehav kommer att avrundas nedåt till närmaste heltal, förutom för aktieägare med tre ININ Group-aktier eller färre, som kommer att få en Vederlagsaktie. De återstående Vederlagsaktierna som uppstår från avrundningen nedåt kommer att tilldelas de ININ-aktieägare vars aktier som avrundats nedåt mest.

Som en del av processen att förbereda Erbjudandet har styrelsen i Qben Infra anlitat Svalner Skatt & Transaktion KB som en oberoende tredjepartsexpert för att tillhandahålla en värdering av Qben Infra på fristående basis (och utan att inkludera värdet av Team Bygg). Svalners slutsats är att marknadsvärdet på aktierna i Qben Infra ligger i intervallet 860 – 1 120 MSEK. Baserat på detta representerar Erbjudandeverderlaget ett värde på IG:s utestående aktiekapital om 837 – 1 089 MNOK efter full utspädning. Detta värderingsintervall representerar ett värde per aktie i ININ Group om 6,5 – 8,5 NOK per aktie och en premie om 132 – 202 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för ININ Group-aktierna för den tremånadersperiod som avslutades före offentliggörandet av avsikten om Erbjudandet den 8 april 2024.

I den apportemission av Vederlagsaktier som Qben Infra kommer att genomföra inom ramen för Erbjudandet kommer värdet per aktie i ININ Group av emissionstekniska och redovisningsmässiga skäl att fastställas till ett värde som motsvarar ININ Groups börskurs vid tidpunkten för apportemissionen. Förhållandet per aktie mellan ININ Group och Qben Infra kommer emellertid att förbli oförändrat.

Om ININ Group skulle besluta att lämna utdelning eller göra andra utbetalningar till sina aktieägare med avstämningsdag före Erbjudandets genomförande, kan Budgivaren komma att justera ned vederlaget för Erbjudandet i den utsträckning som krävs för att kompensera för de ekonomiska effekterna av sådan utdelning eller annan utdelning. Om sådana justeringar görs ska eventuella accepter av Erbjudandet som mottagits före justeringarna anses vara accepter av Erbjudandet i dess reviderade lydelse.

Villkor för Erbjudandet

Fullföljandet av Erbjudandet är villkorat av nedanstående villkor, vilka vart och ett (med undantag för villkor (i) (notering på Nasdaq First North Premier Growth Market), i den utsträckning det är rättsligt möjligt, kan frånfallas av Budgivaren efter Budgivarens eget gottfinnande:

- (i) Notering av Budgivarens aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Att Nasdaq Stockholm har godkänt, med förbehåll för sedvanliga villkor, ansökan om notering av Budgivarens aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.
- (ii) Väsentlig Negativ Effekt från och med dagen för offentliggörandet och fram till dess att Erbjudandet fullföljs. Ingen förändring, omständighet eller händelse som enskilt eller sammantaget har eller rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på ININ Groups (som helhet) finansiella ställning, verksamhet eller resultat ("Väsentlig Negativ Effekt") ska ha inträffat, dock med förbehåll för att en Väsentlig Negativ Effekt till följd av eller hänförlig till (i) någon handling av Budgivaren, (ii) någon händelse som uppstår till följd av Erbjudandet, (iii) förändringar som generellt påverkar de branscher inom vilka ININ Group är verksamt, (iv) förändringar som generellt påverkar ekonomin, eller kredit-, skuld-, finans- eller kapitalmarknaderna i Norge eller Sverige eller på annat håll, eller (v) någon nedgång i sig i ININ Groups aktiekurs, förändring i handelsvolym eller misslyckande med att uppfylla intäkts- eller resultatprognoser under perioden efter offentliggörandet av Erbjudandet, inte ska beaktas.

- (iii) Myndighetsgodkännanden. Alla tillstånd, medgivanden, godkännanden och godkännanden som krävs från tillämpliga myndigheter i samband med Erbjudandet eller som är nödvändiga för att bedriva det sammanslagna bolagets verksamhet efter Erbjudandets genomförande ska ha erhållits på villkor som anses vara tillfredsställande för Budgivaren.
- (iv) Normalt bedrivande av verksamheten. Att (i) ININ Groups verksamhet, under perioden fram till utbetalning av aktier i Erbjudandet sker, i allt väsentligt har bedrivits som en normal affärsverksamhet i enlighet med tidigare; (ii) det inte har gjorts, och inte har fattats något beslut om att göra eller offentliggjorts någon avsikt att göra, förändringar i aktiekapitalet i ININ Group eller något av dess direkta eller indirekta dotterbolag, utgivande av optioner, teckningsoptioner och/eller rättigheter som ger innehavarna rätt att kräva nya aktier eller andra värdepapper i ININ Group eller något av dess direkta eller indirekta dotterbolag, till ett totalt belopp överstigande 100 MNOK (hundra miljoner), deklaration eller utbetalning av utdelning eller andra utdelningar till ININ Groups aktieägare (kontant eller apport), förslag till aktieägarna om fusion eller delning, eller någon annan förändring av bolagsstrukturen; (iii) ININ Group ska inte ha ingått eller vidtagit några åtgärder för att ingå något avtal om, eller genomfört någon transaktion som utgör, eller uppmanat, underlättat, uppmuntrat eller inlett några diskussioner eller förhandlingar med någon person, avseende ett konkurrerande erbjudande till Erbjudandet; eller (iv) ININ och dess direkta eller indirekta dotterbolag ska inte ha ingått något avtal om förvärv, avyttringar eller andra transaktioner som inte utgör ett led i den ordinarie verksamheten.
- (v) Samtycke till kontrollförändring enligt finansieringsavtal. ININ Group ska ha erhållit erforderliga samtycken från borgenärer i syfte att borgenärerna avstår från eventuell rätt till förtidsbetalning eller uppsägning som annars skulle uppkomma till följd av att Budgivaren förvärvar samtliga eller några av aktierna i ININ Group.
- (vi) Ingen myndighetsinblandning. Ingen domstol eller statlig myndighet eller tillsynsmyndighet i någon behörig jurisdiktion ska ha vidtagit någon form av legal åtgärd som medför att Erbjudandet inte kan fullföljas eller att betungande eller otillfredsställande villkor uppställs för Budgivaren.

Så snart Erbjudandeperioden har löpt ut och vart och ett av följande villkor för Erbjudandet: (i) "Notering av Budgivarens aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market", (iii) "Myndighetsgodkännande" och (v) "Samtycke till kontrollförändring enligt finansieringsavtal" har uppfyllts, fullgjorts eller frånfallits av Budgivaren, beroende på vad som är tillämpligt, kommer Budgivaren att offentliggöra utbetalning av aktier i enlighet med de förfaranden som anges i "Offentliggörande avseende Erbjudandet nedan". Utbetalning av aktier i Erbjudandet kommer, med förbehåll för tillämplig lag, att vara villkorat av (ii) "Väsentlig Negativ Effekt", (iv) "Normalt bedrivande av affärsverksamhet", (vi) "Ingen myndighetsinblandning" till dess att utbetalning av aktier i Erbjudandet har skett. Se rubriken "Utbetalning av aktier" nedan för ytterligare information om Utbetalning av aktier av likvid i Erbjudandet.

Erbjudandeperioden

Erbjudandeperioden för Erbjudandet löper från och med den 5 november 2024 till och med den 11 november 2024 klockan 16:30 (CEST) (med förbehåll för förlängning). Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras inom tre dagar efter utgången av Erbjudandeperioden.

Budgivaren förbehåller sig uttryckligen rätten att godkänna accepter av Erbjudandet som mottas efter utgången av Erbjudandeperioden. Budgivaren förbehåller sig vidare rätten att när som helst och en eller flera gånger förlänga Erbjudandeperioden till och med 31 december 2024. En eventuell förlängning av Erbjudandeperioden kommer att offentliggöras så snart som möjligt efter Budgivarens beslut att förlänga Erbjudandet och senast före öppnandet av handeln på Euronext Growth Oslo den första bankdagen efter utgången av den vid var tid gällande Erbjudandeperioden på det sätt som beskrivs nedan under "Offentliggörande i samband med Erbjudandet".

Tidsfrist

För det fall Budgivaren inte har meddelat, i enlighet med det förfarande som anges under "Offentliggörande i samband med Erbjudandet", senast kl. 24.00 (CET) den 15 november 2024, eller ett senare datum som skriftligen överenskommit mellan ININ Group och Budgivaren, att de villkor för Erbjudandet som anges ovan under "Villkor för Erbjudandet" har uppfyllts, fullgjorts eller frånfallits av Budgivaren, kommer Erbjudandet inte att fullföljas och aktieägare som har lämnat in sina aktier kommer att befrias från sin accept av Erbjudandet och blockeringen av sådana Aktier kommer att hävas. Om tidsfristen förlängs i enlighet med ett avtal mellan ININ Group och Budgivaren kommer ININ Groups aktieägare som redan har lämnat in sina aktier inte att ha någon återkallelserätt och en sådan förlängning kommer således inte att medföra att aktieägare som redan har

accepterat Erbjudandet befrias från sin accept.

Accept av Erbjudandet

För att en aktieägare ska kunna acceptera Erbjudandet måste Anmälningssedeln vara korrekt ifylld, undertecknad och överlämnad till, och mottagen av, ABG Sundal Collier ASA ("**Mottagandeagenten**") före utgången av Erbjudandeperioden den 11 november 2024 kl. 16:30 (CET) (eller sådan tidpunkt som Erbjudandeperioden kan komma att förlängas till). Acceptformuläret kan lämnas till Mottagandeagenten genom personligt överlämnande, via e-post eller med vanlig post via ABG Sundal Colliers webbsidor.

Anmälningssedeln finns tillgänglig hos Mottagandeagenten. Anmälningssedeln måste vara Mottagandeagenten tillhanda på nedanstående adress eller e-postadress:

ABG Sundal Collier ASA
Ruseløkkveien 26
N-0251 Oslo
E-post: subscription@abgsc.no

Om Anmälningssedeln är undertecknad av en person som agerar för en aktieägars räkning, måste bevis om sådan persons behörighet att underteckna Anmälningssedeln, t.ex. en fullmakt och/eller ett registreringsbevis, levereras tillsammans med Anmälningssedeln för att accepten ska vara giltig.

För det fall att några aktier är in-tecknade genom pantsättning eller på annat sätt, ska pantsättaren ha rätt att ersätta och/eller byta ut in-teckningen mot en lika stor in-teckning/pantsättning av de nyemitterade aktierna i Qben Infra. Samtliga övriga aktier som förvärvas i enlighet med Erbjudandet ska överlåtas fria från varje form av in-teckning eller annan rättighet som tillkommer tredje man och med bibehållande av samtliga aktieägarrättigheter.

Budgivaren förbehåller sig rätten att avvisa varje accept av Erbjudandet som inte är korrekt ifylld eller som kan vara olaglig. Budgivaren förbehåller sig även rätten, men är inte i något fall skyldig, att acceptera en anmälningssedel som inkommer efter utgången av Erbjudandeperioden och att betrakta en accept av Erbjudandet som giltig även om anmälningssedeln inte är korrekt ifylld eller inte åtföljs av erforderliga behörighetshandlingar eller tas emot på annan plats än vad som anges ovan.

De aktieägare vars aktier är fördelade på flera VPS-konton måste lämna in en separat Anmälningssedel för aktierna på varje konto.

För att en aktieägare ska kunna acceptera Erbjudandet på ett giltigt sätt måste den relevanta Anmälningssedel vara undertecknad av aktieägaren eller dess behöriga ombud.

Accepten är oåterkallelig och kan inte återkallas efter att den mottagits av Mottagandeagenten.

Genom att överlämna en vederbörligen undertecknad Anmälningssedel kommer varje aktieägare att oåterkalleligen bemyndiga Mottagandeagenten att låsa de aktier som Anmälningssedeln avser till förmån för Mottagandeagenten. Det kommer inte att vara möjligt för aktieägare att administrera aktierna efter det att spärren har upprättats. Aktieägare som accepterar Erbjudandet ("**Acceptanter**") kommer att behålla äganderätten till sina aktier till dess att Erbjudandet fullföljs. Alla aktieägarrättigheter ska, i den utsträckning det är tillåtet enligt norsk lag, tillfalla aktieägaren fram till dess att Erbjudandet fullföljs.

En accept kommer att omfatta alla Acceptansens aktier på det VPS-konto som omfattas av accepten, efter full utspädning. Såvitt avser aktier som är registrerade på VPS-konton i en mäklares, fondkommissionärs, affärsbanks, trustbolags eller annan förvaltares namn, kommer dock accepten endast att omfatta de aktier på ett sådant VPS-konto för vilka Erbjudandet faktiskt har accepterats av en aktieägare, och inte andra aktier som är registrerade på samma VPS-konto men som innehas av aktieägare som inte accepterar Erbjudandet. Accepten omfattar även alla aktier som förvärvas eller kommer att förvärvas och som krediteras ovanstående VPS-konto till dess att aktierna debiteras från Acceptantens VPS-konto och överförs till ett spärrat konto i Mottagandeagentens namn, med undantag för aktier på VPS-konton i en mäklares, handlares, affärsbanks, trustbolags eller annan förvaltares namn som inte accepterar Erbjudandet.

I enlighet med den norska lagen om värdepappershandel måste Mottagandeagenten kategorisera alla nya kunder i en av tre kundkategorier. Alla aktieägare som lämnar in en Anmälningssedel och som inte är befintliga kunder hos Mottagandeagenten kommer att kategoriseras som icke-professionella kunder. För ytterligare information om kategoriseringen kan aktieägare kontakta det Mottagandeagenten (+47 22 87 87 00). Mottagandeagenten kommer att behandla inlämnandet av anmälningssedeln som en instruktion från

aktieägaren att sälja sina aktier i enlighet med Erbjudandet, eftersom Mottagandeagenten inte är i stånd att avgöra om accept och försäljning av aktier är lämpligt eller inte för aktieägaren.

Utbetalning av vederlag

Utbetalning av vederlag kommer att ske inför eller i samband med noteringen av Qben Infra på Nasdaq First North Premier Growth Market, förutsatt att samtliga villkor för Erbjudandet enligt ovan har uppfyllts eller frånfallits.

Vederlagsaktierna kommer att levereras via Euroclears system och aktieägare som accepterar erbjudandet kommer att bli ägare till vederlagsaktierna, vilka kommer att utfärdas och styras av svensk lag på eller omkring fem till tio dagar efter den första dagen för handel i Qben Infra.

Det kommer inte att vara möjligt för en aktieägare att inneha Vederlagsaktier direkt i VPS. Leverans av Qben Infra-aktier till aktieägare som inte har ett Euroclear-konto, depåkonto eller VP-konto förväntas ske genom en depåintressearrangemang, vilket innebär att de aktieägare som tar emot Vederlagsaktier utan att ha ett Euroclear-konto, depåkonto eller VP-konto kommer att betraktas som förvaltarregistrerade aktieägare. Aktier som hålls genom depåintressearrangemanget kommer inte att vara handelbara, och aktieägare kommer att behöva öppna ett Euroclear-konto, depåkonto eller VP-konto för att Vederlagsaktierna ska bli handelbara.

Genom att acceptera Erbjudandet kommer accepterande aktieägare att ge Mottagandeagenten för Erbjudandet fullmakt att teckna de vederlagsaktier som ska erhållas och att vidta och verkställa sådana andra åtgärder och handlingar som kan vara nödvändiga eller lämpliga enligt Mottagandeagentens bedömning för att fullfölja Erbjudandet och utbetalningen därav. Förutom att acceptera Erbjudandet krävs inga åtgärder från accepterande aktieägare för att erhålla Vederlagsaktierna.

Aktieägare som har lämnat in aktier i Erbjudandet är fortsatt bundna av sin accept till dess att utbetalning av aktier har skett eller Erbjudandet har förfallit.

Ändringar av Erbjudandet

Budgivaren förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande ändra Erbjudandet, inklusive vederlaget för Erbjudandet, Erbjudandeperioden och att frånfalla villkor, när som helst under Erbjudandeperioden (inklusive eventuell förlängd Erbjudandeperiod), dock under förutsättning att Budgivaren inte ändrar Erbjudandet på ett sätt som missgynnar aktieägarna. Eventuella ändringar är bindande för Budgivaren när ett meddelande har offentliggjorts i enlighet med de förfaranden som anges under "Offentliggörande i samband med Erbjudandet" nedan.

Varje accept som mottagits av Mottagandeagenten är bindande även om Erbjudandeperioden förlängs och/eller Erbjudandet på annat sätt ändras i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Aktieägare som redan har accepterat Erbjudandet i dess ursprungliga form eller med tidigare ändringar kommer att vara berättigade till alla fördelar som följer av sådana ändringar, inklusive aktieägare som har accepterat Erbjudandet på förhand.

Offentliggörande i samband med Erbjudandet

Meddelanden som utfärdas av eller på uppdrag av Budgivaren avseende Erbjudandet och/eller Prospektet kommer att anses ha gjorts när de har mottagits av ININ Group eller Oslo Børs och distribuerats genom Oslo Børs elektroniska informationssystem, Newsweb (<https://newsweb.oslobors.no>). I detta avseende kommer Budgivaren inte att ha någon skyldighet att publicera, annonsera eller på annat sätt kommunicera något sådant meddelande annat än genom att göra ett sådant meddelande till Oslo Børs.

Påverkan på anställda och ledning

Erbjudandet förväntas inte medföra några väsentliga konsekvenser för ININ Groups anställda och ledning. I den mån åtgärder vidtas som kan komma att påverka de anställda i koncernen efter Erbjudandets genomförande kommer sådana åtgärder att kommuniceras till de anställda och genomföras i enlighet med tillämpliga lagar och avtal.

Myndighetsgodkännande

Fullföljandet av Erbjudandet är villkorat av de myndighetsgodkännanden som beskrivs ovan under "Villkor för Erbjudandet", inklusive de villkor som anges i underavsnitt (iii) "Myndighetsgodkännanden".

Rättsliga konsekvenser av Erbjudandet

Fullföljandet av Erbjudandet kommer att innebära att Budgivaren blir ägare till aktier som lämnats in i Erbjudandet utöver eventuella aktier som förvärvats utanför Erbjudandet. Om Erbjudandet fullföljs genom att Budgivaren äger aktier som representerar 2/3 eller mer av aktiekapitalet och rösterna i ININ Group kommer Budgivaren bland annat att kunna ändra ININ Groups bolagsordning, godkänna fusioner och fissioner, ändra ININ Groups kapitalstruktur samt välja egna representanter till styrelsen.

Vänligen se information under rubriken "Avnotering av aktierna" nedan avseende den potentiella avnoteringen av ININ Group från Euronext Growth Oslo.

Förvärv av aktier utanför Erbjudandet

Budgivaren förbehåller sig, och kan komma att utnyttja, rätten att förvärva aktier eller vidta åtgärder för att förvärva aktier eller andra värdepapper som är omedelbart konvertibla till, utbytbara mot eller kan utnyttjas för aktier, utanför Erbjudandet före, under och efter Erbjudandeperioden.

Transaktionskostnader

Budgivaren kommer att betala provisioner och kostnader som är direkt relaterade till VPS-transaktionerna i samband med Erbjudandet, vilka kommer att aktiveras som tillhörande transaktionskostnader. Följaktligen kommer Acceptanterna inte att ådra sig några courtage eller andra kostnader som är direkt relaterade till VPS-transaktionerna i samband med Erbjudandet. Eventuella skattekonsekvenser eller kostnader som aktieägare ådrar sig för finansiell, juridisk eller skattemässig rådgivning, liksom eventuella andra kostnader i samband med Erbjudandet, är varje enskild aktieägars ansvar och kommer inte att ersättas av Budgivaren.

Skatt

Varje Acceptant är ansvarig för eventuella skatteförpliktelser som uppkommer till följd av accept och/eller utbetalning av vederlag i Erbjudandet och eventuella därmed sammanhängande rådgivningskostnader. En allmän beskrivning av skattekonsekvenserna av Erbjudandet finns under rubriken "Skattekonsekvenser för investerare" under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" nedan. Aktieägare uppmanas dock att rådfråga sina egna skatterådgivare för att bedöma de särskilda skattekonsekvenser som deras accept av Erbjudandet kan medföra för dem och relevansen eller effekten av eventuella inhemska eller utländska skattelagar och/eller tillämpliga skatteavtal.

Förfaranden för bekämpning av penningtvätt

Erbjudandet omfattas av tillämplig penningtvättslagstiftning, inklusive den norska penningtvättslagen av den 1 juni 2018 nr 23 och den norska penningtvättsförordningen av den 14 september 2018 nr 1324 (tillsammans "**Penningtvättslagstiftningen**"). Aktieägare som inte är registrerade som befintliga kunder hos Mottagandeagenten och som accepterar Erbjudandet måste tillhandahålla sådan information och dokumentation som krävs för efterlevnad av Penningtvättslagstiftningen och som begärs av den Mottagandeagenten.

Restriktioner

Aktieägarna är belägna i Norge och Sverige och detta Erbjudande får inte distribueras utanför Norge eller Sverige. Vidare kan distributionen av detta Prospekt, någon separat sammanfattande dokumentation avseende Erbjudandet och lämnandet av Erbjudandet vara föremål för restriktioner enligt lag i vissa jurisdiktioner och varken detta Prospekt eller någon sådan sammanfattning, eller Erbjudandet som diskuteras häri eller däri, utgör ett erbjudande att sälja eller en inbjudan att lämna ett erbjudande att köpa värdepapper i någon jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller en sådan inbjudan skulle vara olaglig. Varje underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i sådana jurisdiktioner. Budgivaren accepterar inte och tar inte på sig något ansvar för att någon person bryter mot någon sådan restriktion.

Avnotering av aktierna

Efter Erbjudandets genomförande och beroende på antalet aktier som förvärvas genom Erbjudandet avser Budgivaren att föreslå att bolagsstämman i ININ Group fattar beslut om att ansöka om avnotering av Aktierna från Euronext Growth Oslo.

En ansökan om avnotering av aktierna kräver godkännande av en majoritet om minst 2/3 vid bolagsstämman i ININ Group. Oslo Børs kommer vid beslut om avnotering bland annat att beakta eventuella minoritetsaktieägares intressen och kan komma att avslå en ansökan om avnotering av aktierna eller på eget initiativ besluta om avnotering av aktierna.

Lagval

Erbjudandet är underkastat norsk rätt. Tvist som uppstår på grund av eller i samband med Erbjudandet ska avgöras av norsk domstol med Oslo tingsrätt som exklusiv behörig domstol.

Övrigt

Bekräftelse på mottagande av Anmälningssedlar eller andra dokument kommer inte att utfärdas av eller på uppdrag av Budgivaren. Inget meddelande kommer att utfärdas i händelse av att en felaktigt ifyllt Anmälningssedel avvisas eller mottas efter utgången av Erbjudandeperioden.

Information om Erbjudandet kan erhållas från:

ABG Sundal Collier ASA
Ruseløkkveien 26
N-0251 Oslo
E-post: subscription@abgsc.no,
and www.abgsc.no

Rätt till utdelning

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. 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 i detta avsnitt), vilket skulle kunna medföra att Qben Infras framtida resultat inte medger utdelning i framtiden.

Marknadsöversikt

Informationen i Prospektet 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 Prospektet, inklusive "Riskfaktorer".

Översikt

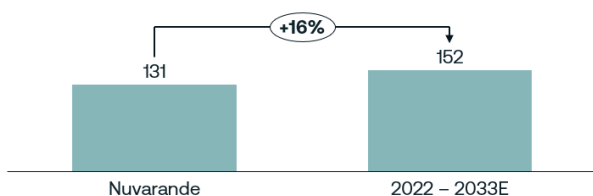
Det Kombinerade Bolaget ska bli en koncern med fokus på att investera i och utveckla plattformsbolag inom infrastrukturtjänster i Norden. Förvärvsstrategin fokuserar på att identifiera och investera i infrastrukturbolag som gynnas av starka sekulära tillväxttrender såsom underinvestering i infrastruktur, 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) Inspect. Vid en geografisk uppdelning av marknaden står Norge för 63% och Sverige för 37%².

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

Trender och drivkrafter på det blivande 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 blivande 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.

Investeringar i kommunaltrafik i Norge och Sverige (SEK Mdr)



Figur 1: Investeringar i kommunaltrafik i Norge och

Sverige, SEK Mdr (2022-2033E)³

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 Sverige⁴, ii) expansiva statsbudgetar, vilket ger god visibilitet för infrastrukturutveckling⁵ och iii) Sveriges NATO-medlemskap⁶, 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 prioritering⁷ och EU:s New Green Deal som syftar till att förbättra isolering och energieffektivitet i byggnader⁸.

² Baserat på ojusterad aggregerad finansiell information enligt IFRS-principer.

³ Regjeringen - "Meld. St. 20 Nasjonal transportplan 2022-2033" (2020-2021) & Trafikverket - "Förslag till nationell plan för transportinfrastrukturen 2022-2033" (2021) (Publikationsnummer: 2021:186).

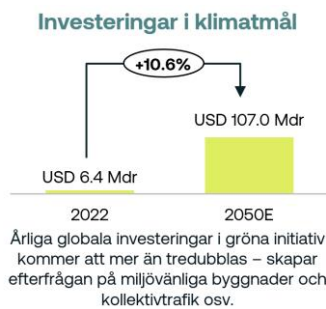
⁴ Global Railway review - "Railway investments will make the Norwegian transport sector greener" (2023) & Sveriges riksdag - "Underhållsskulden på Sveriges väg- och järnvägsnät och klimatanpassning av befintlig infrastruktur" (2023).

⁵ Trafikverket - "Förslag till nationell plan för transportinfrastrukturen 2022-2033" (2021).

⁶ Dagens Industri "Miljardprojekten brådskar när Sverige går med i Nato" (2024).

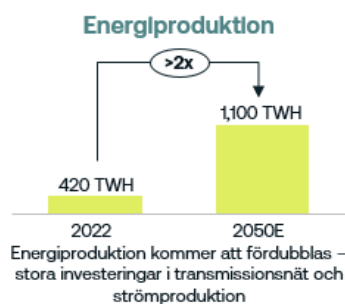
⁷ Fingrid - "Nordic grid development perspectives 2023" (2023).

⁸ Europeiska kommissionen - "Den europeiska gröna given - strävan efter att bli den första klimatneutrala kontinenten" (2024).

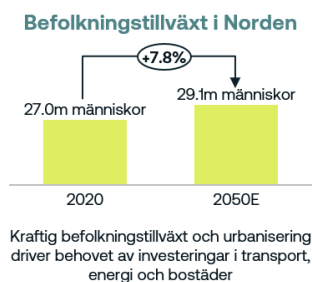


Figur 2. Investeringar i klimatmål, USD Mdr (2022-2050E)⁹

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).



Figur 3: Energiproduktion, Twh (2022-2050E)¹⁰



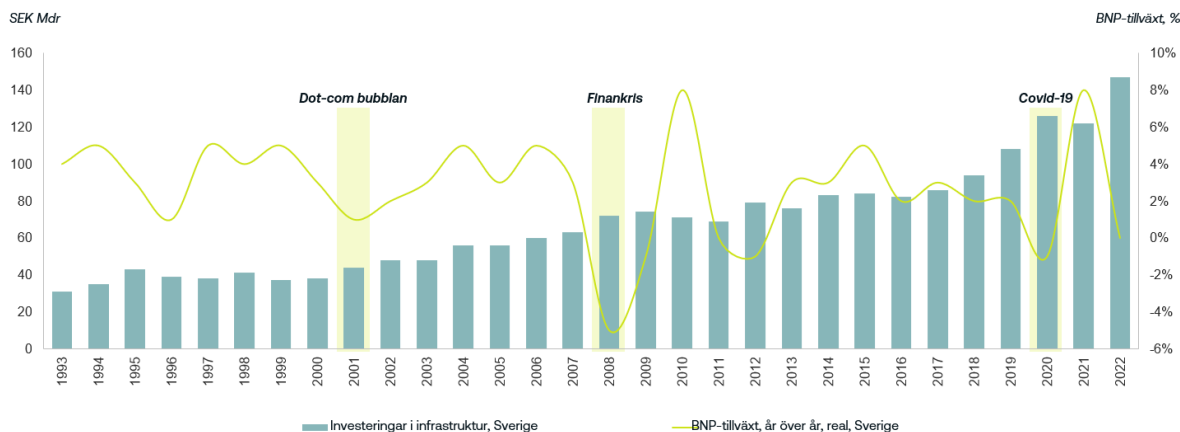
Figur 4: Befolkningstillväxt i Norden, miljoner (2020-2050E)¹¹

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.

⁹ IRENA (International Renewable Energy Agency) - "World Energy Transitions Outlook 2023" (2022).

¹⁰ Fingrid - "Nordic grid development perspectives 2023" - "Statnett LMA 2022 - Base case scenario. SVK LMA 2023 - scenario FM. Fingrid bästa uppskattning Scenario. Energinet AF22" (2023).

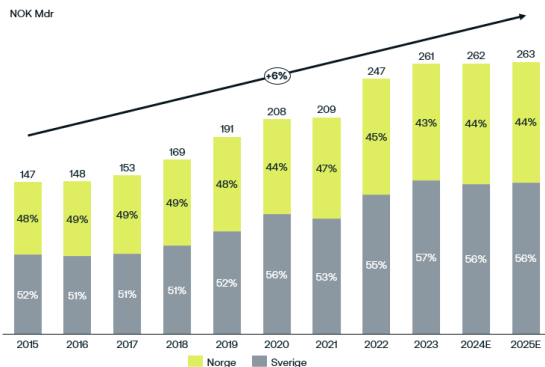
¹¹ Nordisk statistikdatabas - "Befolkningsstorlek och befolkningsprognoser" (2024).



Figur 5: Svenska investeringar i infrastruktur i relation till BNP-tillväxt, SEK Mdr (1993-2022) ¹²

Infrastrukturmarknaden är motståndskraftig och kontracyklisk, 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 kommunikationen¹³.



Figur 6: Marknaden för anläggningsarbeten i Sverige och Norge, NOK Mdr (2015-2025E) ¹⁴

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 infrastruktur¹⁵. Dessutom driver trender som urbanisering och befolkningstillväxt på efterfrågan på utbyggt och förbättrad infrastruktur i städerna, inklusive bostäder, transporter och allmännyttiga tjänster.¹⁶

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) Byggtrepenad (Construction) och (ii) Fastighet (Real Estate). Verksamhetsinriktningen byggtrepenad omfattar både interna och externa byggprojekt samt ROT-projekt. Verksamhetsinriktningen fastighet bedriver

¹² 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).

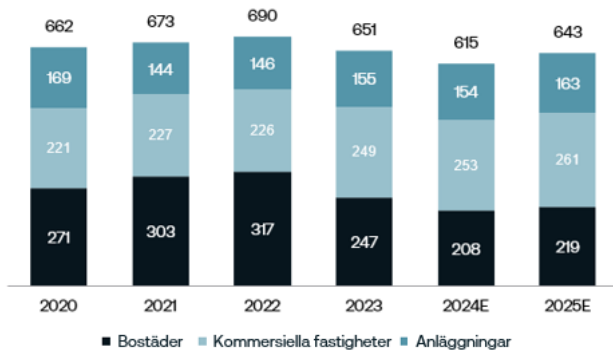
¹³ Innovationsföretagen - "Innovativa perspektiv: Den svenska infrastrukturens skulden" (2024).

¹⁴ Veidekke - Spring Market 2024 uppdatering baserad på Veidekkes marknadsdata (2024).

¹⁵ Deloitte - "2024 engineering and construction industry outlook - sustainable practices and technology advancements are likely to shape the industry in 2024" (2023).

¹⁶ McKinsey & Company - "The next normal in construction - how disruption is reshaping the world's largest ecosystem" (2020).

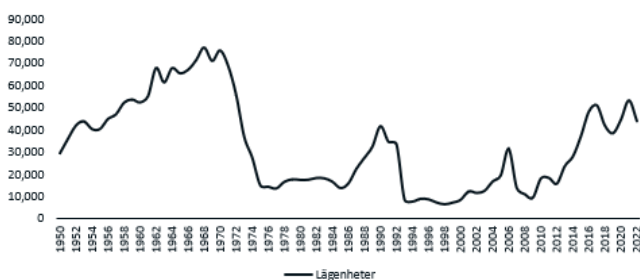
fastighetsutvecklingsprojekt för försäljning eller för egen förvaltning. Deras projekt omfattar skolor, sjukhus, flerbostadshus, järnvägsstationer och tunnlar. Typiska projektvärden för byggprojekt ligger i intervallet 120-160 MSEK medan renoveringsprojekt vanligtvis ligger i intervallet 5-60 MSEK¹⁷. 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 MSEK¹⁸. 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)¹⁹

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.²⁰ 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.²¹ Framöver pekar trenderna på att räntesänkningar väntas ge nytt liv åt byggsektorn och den övergripande marknadsaktiviteten, vilket mildrar de negativa effekterna av historiskt höga räntor²². Vidare väntas bygginvesteringarna växa snabbare än den totala ekonomin nästa år, drivet av tillväxt inom alla undersektorer av byggsektorn, vilket gynnar Qben Construction.²³



Figur 8: Bostadsbyggnationer över tid, antal

nybyggda lägenheter som byggts i Sverige (1950-2022)²⁴

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 fasader²⁵. Dessa behov innebär gynnsamma möjligheter för Qben Construction.

¹⁷ Baserat på information från Bolaget.

¹⁸ Baserat på information från Bolaget.

¹⁹ Byggföretagen - "Totala bygginvesteringar" (2024).

²⁰ Byggföretagen - "Byggkonjunkturen #1 2024" (2024).

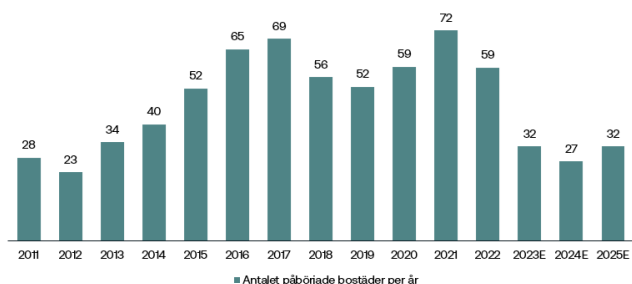
²¹ Byggföretagen - "Totala bygginvesteringar" (2024).

²² Riksbanken - "styrräntan sänks med 0,25 procentenheter till 3,75 procent" (2024).

²³ Byggföretagen - "Byggkonjunkturen #1 2024" (2024).

²⁴ Boverket - "under miljonprogrammet byggdes en miljon bostäder" (2020).

²⁵ WSP - "Sverige behöver renoveras - status, behov och sårbarheten i våra gemensamma tillgångar" (2020).



Figur 9: Antalet påbörjade bostäder per år,

tusental (2011-2025E)²⁶

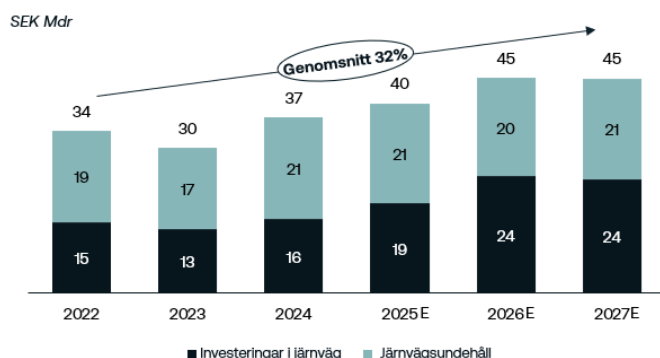
Dessutom står byggbranschen och bostadsbyggnadssektorn i Sverige inför en kritisk utmaning på grund av ett underskott på nästan 200 000 bostäder. Denna brist har en betydande inverkan på familjer som lever trångbott och utgör hinder för unga vuxna som söker sitt första hem. 80% av befolkningen bor i 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.²⁷ 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.²⁸ 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 budget²⁹ för investeringar i infrastruktur för kollektivtrafik under de kommande åren, och det svenska NATO-medlemskapet förväntas öka utgifterna ytterligare³⁰. 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)³¹

²⁶ Boverket - "Byggprognos analys maj 2024" (2024)

²⁷ Baserat på information från Bolaget.

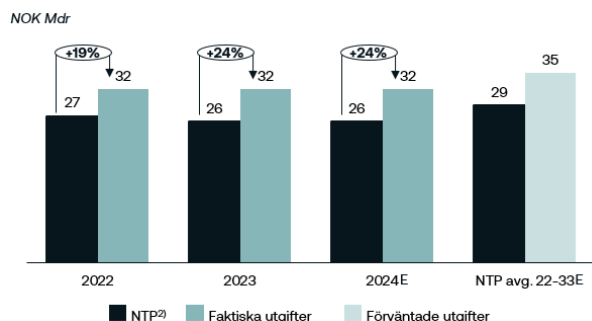
²⁸ Baserat på information från Bolaget

²⁹ Regeringen - "Regeringen lägger om växlarna för järnvägsinfrastrukturen" (2022).

³⁰ Regeringskansliet - "Fem svenska infrastrukturprojekt beviljas EU-stöd för militär rörlighet" (2024) & Dagens Industri "Miljardprojekten brådskar när Sverige går med i Nato" (2024).

³¹ Trafikverket - "Trafikverkets genomförandeplan för åren 2024-2029" (2024) & "Trafikverkets genomförandeplan för åren 2022-2026" (2022) för åren 2022 och 2023.

Järnvägen är en viktig del av samhällsekonomin 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.³² 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 2015.³³



Figur 11: Investeringar i norsk järnväg, NOK Mdr (2022-

2033E) Note: NTP = Nationell Transport Plan³⁴

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.³⁵ För att säkerställa järnvägens funktionalitet måste ett nytt digitalt signalsystem implementeras senast på 2040-talet.³⁶ Både Norge och Sverige har betydande underhållsskulder för sina järnvägar, där den norska eftersläpningen uppgår till 107,7 miljarder NOK.³⁷ Det norska järnvägsnätet sträcker sig över 4 200 kilometer och cirka 94% av spåren har varit i drift sedan före 1950³⁸ 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 produktionsmöjligheter³⁹.

³² OMTAG Svensk Järnväg - "Järnvägslyftet: kostnadseffektiva åtgärder med effekt inom 10 år" (2023).

³³ Svenskt Näringsliv - "Hur underhållsskulden på Sveriges vägar och järnvägar påverkar näringslivet" (2023).

³⁴ Regeringen - "Meld. St. 20 Nasjonal transportplan 2022-2033 (2020-2021)".

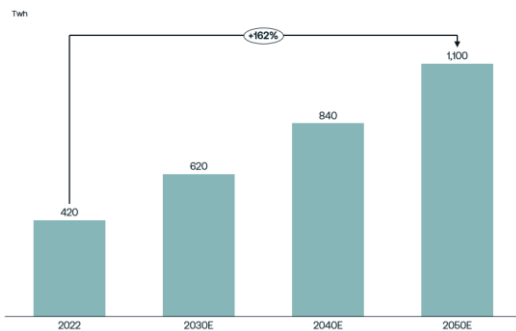
³⁵ Trafikverket - "Trafikverkets genomförandeplan för åren 2024-2029" (2024).

³⁶ Trafikverket - "Järnvägens signalsystem behöver bytas ut i snabbare takt" (2023).

³⁷ BaneNOR - "Årsrapport 2023" (2024) & Svenskt Näringsliv - "Hur underhållsskulden på Sveriges vägar och järnvägar påverkar näringslivet" (2023).

³⁸ BaneNOR - "Årsrapport 2023" (2024).

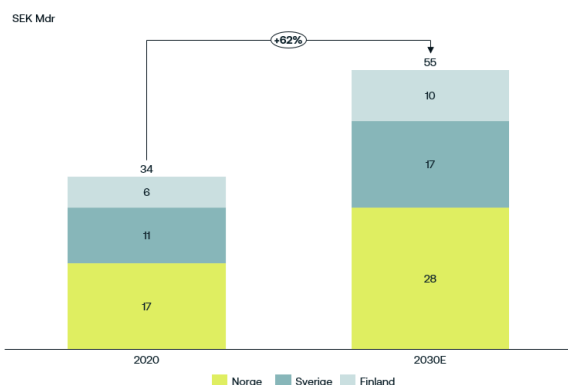
³⁹ Fingrid - "Nordic grid development perspectives 2023" (2023).



Figur 12: Energiproduktion, Twh (2022-2050E) ⁴⁰

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 Inspect)



Figur 13: Nordiska testning, inspektion och certifierings (TIC)

marknaden, SEK Mdr (2020-2030E)⁴¹

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, tillverkning, 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.⁴²

Geopolitiska händelser och logistiska utmaningar tvingar företag att utvärdera sina leveranskedjor. Alla betydande förändringar kräver omfattande testning och verifiering. Företagen behöver tillförlitliga

⁴⁰ Fingrid - "Nordic grid development perspectives 2023" - "Statnett LMA 2022 - Base case scenario. SVK LMA 2023 - scenario FM. Fingrid bästa uppskattning Scenario. Energinet AF22" (2023).

⁴¹ Baserat på en intern marknadsundersökning genomförd av Qben Infra.

⁴² Baserat på en intern marknadsundersökning genomförd av Qben Infra.

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 regelefterlevnad⁴³.

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 företag⁴⁴. 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.⁴⁵

⁴³ SGS - "SGS 2023 integrated report, the testing, inspection and certification industry" (2023) baserad på information från TIC Council och ISO associations reports.

⁴⁴ Baserat på information från Bolaget.

⁴⁵ Baserat på information från Bolaget.

Verksamhetsbeskrivning

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

Introduktion till det blivande Kombinerade Bolaget



Figur 14: Det blivande Kombinerade Bolagets portfölj kommer att bestå av fyra plattformar⁴⁶

Den planerade kombinationen av ININ Group och Qben Infra, gemensamt benämmt 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 Inspect. 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 2023⁴⁷. Nedan följer en översikt över de blivande 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 2015⁴⁸ till 749 MSEK 2023⁴⁹, 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 järnvägsinfrastruktur 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 som Qben Inspect.

⁴⁶ Baserat på bolagets interna redovisningssystem.

⁴⁷ 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.

⁴⁸ Baserat på den reviderade årsredovisningen för Kvalitetsbygggruppen R AB för räkenskapsåret 2015.

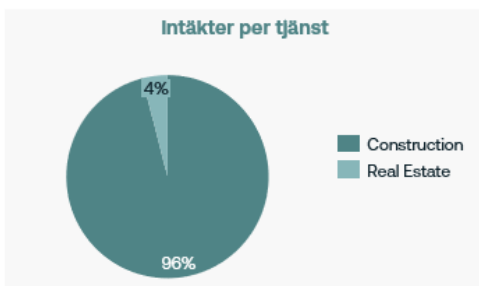
⁴⁹ Baserat på Qben Infra:s reviderade koncernredovisning.

Affärs- och verksamhetsinriktning

Qben Construction

Qben Construction består av två huvudsakliga verksamhetsinriktningar: (i) Byggentreprenad (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 intäkter på 749 MSEK och en justerad EBITA⁵⁰ på 80 MSEK under 2023⁵¹. Samtliga intäkter härrör från Sverige.



Figur 15: Qben Constuction, andel intäkter per tjänst% (2023)⁵²

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 MSEK⁵³. 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 skraddarsytt 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.

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%.⁵⁴ Projekten kräver vanligtvis mycket lite eget kapital i förskott på grund av rörelsekapitalarrangemang som gör det möjligt för

⁵⁰ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av justerad EBITA.

⁵¹ Notera att detta avser rapporterade siffror för Qben Infra för räkenskapsåret 2023 och inkluderar varken helårseffekten av verksamhetsinriktningen Real Estate, som konsoliderades i december 2023, eller förvärvet av Team Bygg, som slutfördes i juni 2024.

⁵² Baserat på bolagets interna redovisningssystem.

⁵³ Baserat på information från Bolaget.

⁵⁴ Baserat på information från Bolaget.

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 successivt 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 fastighetsbolagen 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 utvecklingsprojekt⁵⁵

Pågående utvecklingsprojekt	Typ av projekt	Ort	Kvm	Antal etapper	Start	Färdigställt	Genomsnittligt försäljningspris /kvm (TSEK) ⁵⁶
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 fastigheter⁵⁷

Genom verksamhetsinriktningen Fastighetsförvaltning äger och förvaltar Qben Infra för närvarande tre fastigheter med ett sammanlagt bokfört värde om 132 MSEK 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.⁵⁸ Ambitionen framöver är att utöka portföljen av förvaldade fastigheter med 1-2 fastigheter per år av samma storlek som den nuvarande genomsnittliga fastigheten.⁵⁹

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.⁶⁰

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 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

⁵⁵ Baserat på information från Bolaget.

⁵⁶ Baserat på Bolagets uppskattning av det marknadsmässiga försäljningspriset.

⁵⁷ Baserat på information från Bolaget.

⁵⁸ Baserat på information från Bolaget.

⁵⁹ Baserat på information från Bolaget.

⁶⁰ Baserat på information från Bolaget.

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%.⁶¹

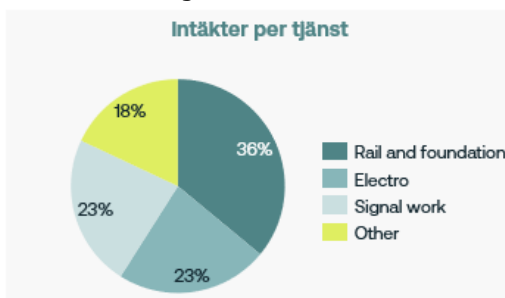
Team Bygg hade 286 MNOK i intäkter och 20 MNOK i resultat före skatt under 2021. Team Bygg såg en nedgång i intäkter och lönsamhet under 2022 till 155 MNOK respektive 1 MNOK i rörelseresultat. I likhet med år 2022 var 2023 också ett mindre aktivt år när det gäller att slutföra projekt och Team Bygg rapporterade därför intäkter på 28 MNOK under 2023 och rörelseresultat på negativa 2 MNOK.⁶²

Översikt över andra pågående utvecklingsprojekt

Pågående utvecklingsprojekt	Typ av projekt	Ort	Kvm	Antal stadier	Start	Färdigställt	Genomsnittligt försäljningspris / kvm (TSEK) ⁶³
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

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.⁶⁴ Plattformens två viktigaste kunder är BaneNor i Norge och Trafikverket i Sverige.



Figur 16: ININ Rail, andel intäkter per tjänst % (2023)⁶⁵

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 heltidsekvivalenter.⁶⁶ 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 portföljbolag⁶⁷. De två andra portföljbolagen är BeMa och Thuyen som förvärvades i syfte att stärka plattformens erbjudande inom fiberoptik och elektrisk infrastruktur relaterat till laddstationer.

⁶¹ Baserat på information från Bolaget. Projektmarginal = projektvinst i relation till projektvolym.

⁶² Baserat på reviderade finansiella rapporter för Team Bygg AS för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023.

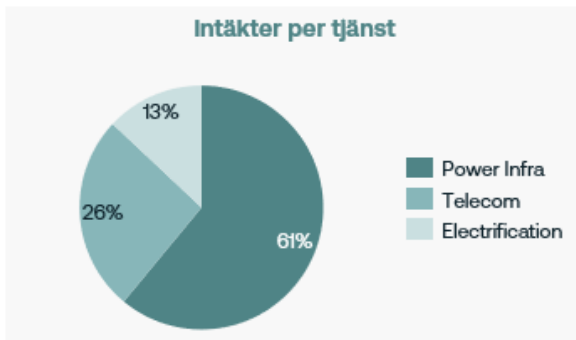
⁶³ Baserat på Bolagets uppskattning av det marknadsmässiga försäljningspriset.

⁶⁴ Baserat på information från Bolaget.

⁶⁵ Baserat på bolagets interna redovisningssystem.

⁶⁶ Baserat på information från Bolaget.

⁶⁷ Baserat på information från Bolaget.



Figur 17: ININ Power, andel intäkter per tjänst % (2023)⁶⁸

ININ Power genererar för närvarande 61% av sina intäkter från energiinfrastrukturtjänster, 26% från telekomtjänster 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.

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 AlfaTest 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.



Figur 18: ININ Testing, Inspection & Certification, andel intäkter per tjänst % (2023)⁶⁹
 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.⁷⁰

Vision och strategi

Efter Erbjudandets genomförande 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

⁶⁸ Baserat på bolagets interna redovisningssystem.

⁶⁹ Baserat på bolagets interna redovisningssystem

⁷⁰ Baserat på information från Bolaget

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 vertikalfokuserad 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.

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 investeringscasat	9	Förstärkning eller uppbyggnad av ledande nischpositioner
5	Industriellt tankesätt och långsiktigt perspektiv	10	Potential för smarta och industriellt hållbara add-ons

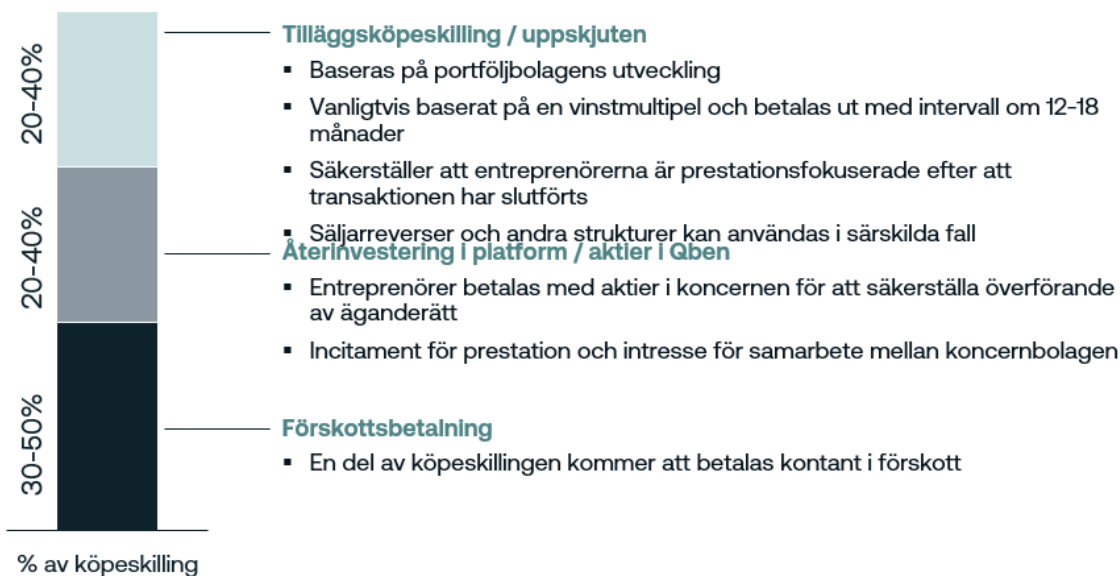
Figur 19: Det blivande

Kombinerade Bolagets 10 investeringsprinciper

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.

Prestationsbaserad förvärvsmodell (illustrativ fördelning)



Figur 20: Prestationsbaserad förvärvsmodell (illustrativ fördelning)⁷¹

⁷¹ Baserat på Bolagets interna redovisningssystem.

Oorganisk tillväxt kommer att vara en integrerad del av det blivande 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 blivande Kombinerade Bolagets investeringskriterier till attraktiva värderingar kommer att ha en betydande inverkan på det blivande Kombinerade Bolagets utveckling framöver.

En viktig del av det blivande Kombinerade Bolagets kommande investeringsstrategi är att ge incitament till ledning och entreprenörer genom aktier eller prestationsbaserade utbetalningar. Den potentiella fördelen av att bliaktieägare i det blivande Kombinerade Bolaget eller det relevanta plattformsbolaget kommer därför att vara en viktig faktor när det gäller det blivande Kombinerade Bolagets kommande förvävsstrategi. På samma sätt kommer tillgång till kapital och allmänna makroekonomiska faktorer också att ha en inverkan på det blivande Kombinerade Bolagets kommande förvävsstrategi. 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 blivande 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 blivande 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 blivande 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 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 blivande Kombinerade Bolaget, liksom avseende väsentliga ägarbeslut som påverkar risk och/eller potentiellt kapitalbehov från det blivande 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 blivande 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:

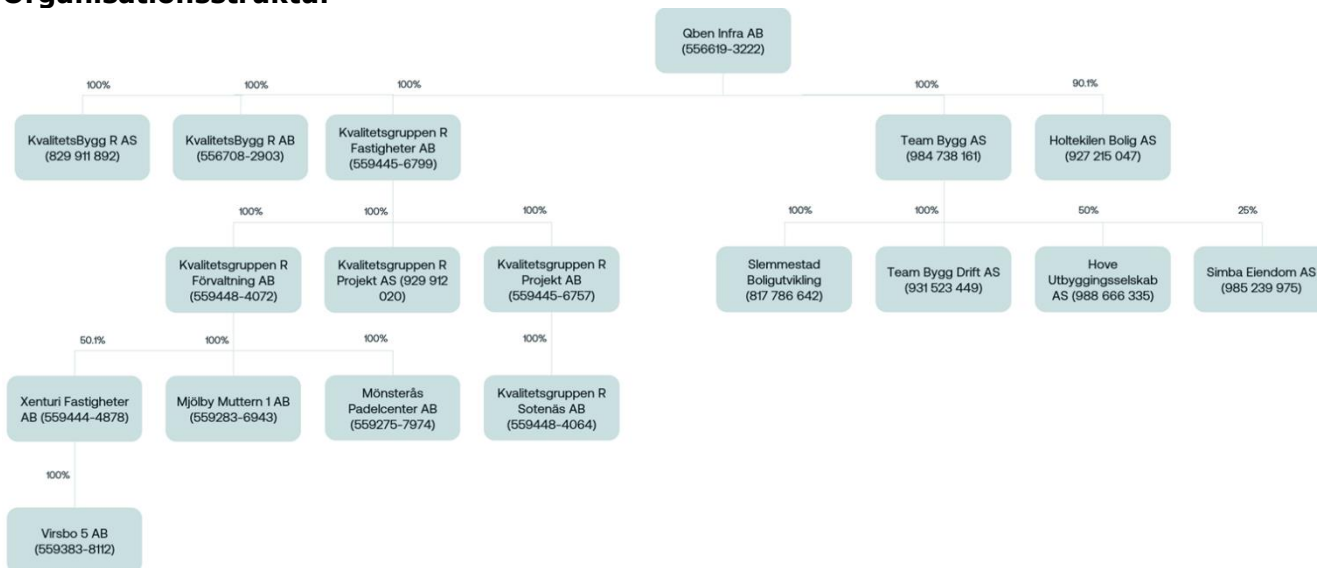
- Head of Investment Committee: Övergripande ansvar för investeringskommittén. Chefen för Investeringskommittén kommer även att vara involverad i affärsutveckling och investeringsrelaterade frågor.
- CEO: Kommer vara övergripande ansvarig för centrala ledningsgrupper i det Kombinerade Bolaget, inklusive 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 2021.⁷²

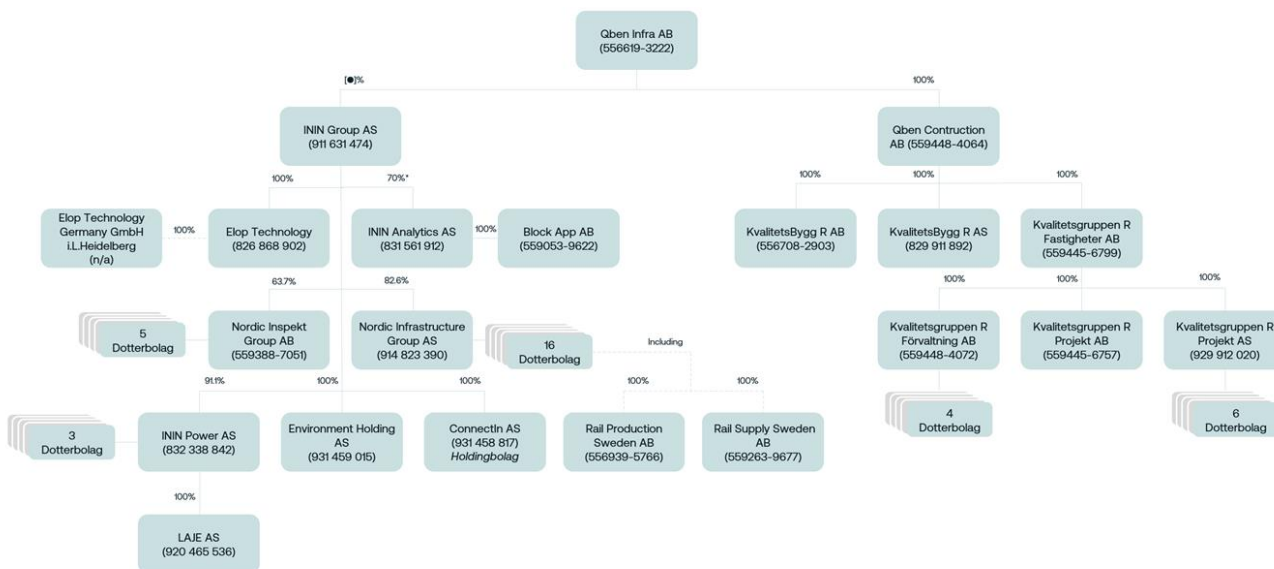
Genomsnittligt antalt anställda	2023	2022	2021
Qben Infra	69	76	84
ININ Group	484	81	N/A
Totalt	553	157	N/A

⁷² Baserat på information från Bolaget

Organisationsstruktur



Figur 21: Legala strukturen avser tiden före det planerade förvärvet av ININ Group.



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

Figur 22: Legala strukturen avser tiden efter det planerade förvärvet av ININ Group/vid den planerade noteringen av Qben Infra.

Qben Infrasa legala struktur⁷³

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%
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%
<i>Nordic Inspekt Group AB</i>		<i>559388-7051</i>	<i>TIC</i>	<i>63,7%</i>
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%
<i>Nordic Infrastructure Group AS</i>				
AS	Norge	914 823 390	<i>Rail Infrastructure</i>	<i>82,6%</i>
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%

⁷³ Legala strukturen avser tiden före det planerade förvärvet av ININ Group/vid den planerade noteringen av Qben Infra

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 mål⁷⁴

De finansiella mål som presenteras i detta avsnitt representerar det blivande Kombinerade Bolagets långsiktiga mål och inkluderar organisk tillväxt⁷⁵, EBITA-marginal⁷⁶, 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 blivande 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 blivande Kombinerade Bolagets resultat, oavsett om antagandena visar sig vara korrekta eller inte. Det blivande 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 tillväxt*⁷⁷: Organisk tillväxt per år i genomsnitt på >15% per år
- *EBITA-marginal*⁷⁸: EBITA-marginal per år i genomsnitt på >10%.
- *M&A-aktivitet*: Mer än fem förvärv per år i genomsnitt (beroende på storlek)
- *Nettoskuld / EBITDA*⁷⁹: Nettoskuld dividerat med EBITDA per år i genomsnitt under 2,0x
- *Utdelning*: Utdelning per år upp till 30% av periodens resultat

Det blivande 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 infrastrukturbolag. 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 intäktströmmar 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.

⁷⁴ Baserat på oreviderade konsoliderade finansiella rapporter.

⁷⁵ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Organisk nettoomsättningstillväxt.

⁷⁶ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av EBITA-marginal.

⁷⁷ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Organisk nettoomsättningstillväxt.

⁷⁸ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av EBITA-marginal.

⁷⁹ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Nettoskuld / EBITDA (R12).

- **Starka underliggande marknader med strukturell medvind:** Det Kombinerade Bolaget kommer bestå av fyra distinkta men kompletterande plattformar (Construction, Rail, Power och Inspect) som alla är exponerade mot starka sekulära tillväxttrender, inklusive
 - 1) *Underinvesteringar i infrastruktur historiskt:* 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 skulle 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 kommer att kräva massiva investeringar i bostäder och allmän infrastruktur.
- **Bevisad förmåga att driva organisk tillväxt och marginalförbättringar:** Samtliga plattformar som kommer att ingå i det blivande Kombinerade Bolaget har visat på stark organisk tillväxt och är verksamt på marknader med hög tillväxtpotential. Genom ett tydligt fokus på lönsamhetsförbättringar, främst inom ININ Power och ININ Inspect, bedöms bolaget vara väl positionerat för att uppnå hållbara och förbättrade marginaler.
- **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 2015⁸⁰ till 749 MSEK under 2023⁸¹ och kan uppvisa en genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital från 2018 till 2023 på 40%.⁸²
 - 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.⁸³ 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.⁸⁴
 - 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.
- **Plattformsbolag med kapitallätta affärsmodeller och en stark grund för fortsatt lönsam tillväxt:** Det Kombinerade Bolaget kommer att ha en affärsmodell med låga kapitalkostnader som möjliggör starka kassaflöden. ININ Rail-plattformen upprätthåller en låg investeringsprofil 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 minskar sina 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

⁸⁰ Baserat på den reviderade årsredovisningen för Kvalitetsbyggsgruppen R AB för räkenskapsåret 2015.

⁸¹ Baserat på Qben Infra:s reviderade koncernredovisning.

⁸² Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Sysselsatt kapital.

⁸³ Baserat på reviderade årsredovisningar för NRC Group ASA för räkenskapsåret 2019

⁸⁴ Baserat på information från Bolaget

utestående leverantörsskulder (DPO) som i allmänhet varierade mellan 30 och 70 dagar⁸⁵. Rörelsekapitalprofilerna för INN Rail, ININ Power och ININ Testing, Inspection & Certification kan fluktueras 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 nettörörelsekapitalet kommer det Kombinerade Bolaget vara väl positionerat för att generera ett robust kassaflöde. Den finansiella styrkan ger en solid grund för fortsatt organisk tillväxt.

⁸⁵ 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 ingår i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

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 BFNR 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 detta Prospekt genom hänvisning.

Den utvalda konsoliderade historiska finansiella informationen för Qben Infra som anges nedan per och för den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni 2023, har hämtats från Qben Infras oreviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni 2024 med jämförelsesiffror för den sexmånadersperiod som avslutades den 30 juni 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 ingår i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

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 detta Prospekt genom hänvisning.

Den utvalda historiska finansiella informationen för ININ Group som anges nedan per och för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, har hämtats från ININ Groups oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag per och för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den antagits av EU. ININ Groups oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag enligt ovan införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.

Utvalda alternativa och operativa nyckeltal

I detta Prospekt 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 sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2024 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 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 detta Prospekt 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 detta Prospekt.

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", "Kapitalisering och nettoskuldsättning" och "Historisk finansiell information" samt de finansiella rapporter som införlivats i detta Prospekt 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-juni 2024 (IAS 34) ³⁾	Jan-juni 2023 (IAS 34) ³⁾
Nettoomsättning	705	583	801	293	272
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter	42	-	-	2	-
Övriga rörelseintäkter	2	36	3	16	1
	749	619	804	311	273
<i>Rörelsekostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter	-581	-461	-663	-234	-230
Handelsvaror	-5	-	-17	-	-
Övriga externa kostnader	-46	-37	-42	-24	-23
Personalkostnader	-55	-58	-63	-24	-26
Av- och nedskrivningar	-8	-7	0	-4	-4
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
	-694	-562	-786	-287	-283
Rörelseresultat	55	56	19	24	-9
Finansiella intäkter	2	1	1	1	1
Finansiella kostnader	-10	-14	-1	-5	-5
Finansnetto	-8	-12	0	-4	-5
Resultat före skatt	46	44	19	20	-14
Skatt	-12	-4	-4	2	-2
Periodens resultat	34	40	15	22	-16
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets ägare	24	41	8	21	-16
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⁾	0,59	-0,44

¹⁾ Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

²⁾ Hämtat från reviderad konsoliderad årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 införlivad genom hänvisning i detta Prospekt. 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 sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

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

Utvald information från koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	2023-12-31 (IFRS) ¹⁾	2022-12-31 (IFRS) ¹⁾	2021-12-31 (K3) ²⁾	2024-06-30 (IAS 34) ³⁾	2023-06-30 (IAS 34) ³⁾
Tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Immateriella tillgångar	-	-	-	0	-
Materiella anläggningstillgångar	5	5	2	4	4
Nyttjanderättstillgång	18	21	-	16	18
Förvaltningsfastigheter	130	-	-	132	-
Andelar i intresseföretag	-	-	-	0	-
Fordringar hos koncernföretag	27	22	36	28	23
Finansiella placeringar	3	6	-	0	3
Andra långfristiga fordringar	0	0	0	2	0
Uppskjutna skattefordringar	0	0	-	0	0
Summa anläggningstillgångar	183	53	38	182	48
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	0	5	2	274	5
Skattefordringar	1	1	0	3	4
Fordringar hos koncernföretag	13	11	13	14	2
Kundfordringar	83	64	131	72	85
Upparbetad ej fakturerad intäkt	212	106	92	212	161
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	2	2	14	1
Övriga fordringar	3	6	8	57	5
Likvida medel	3	25	49	0	-
Summa omsättningstillgångar	326	220	297	646	263
Summa tillgångar	509	273	336	828	311
Eget kapital					
Aktiekapital	0	0	0	0	0
Pågående nyemission	-	-	-	0	-
Övrigt tillskjutet kapital	-	-	-	74	-
Reserver	-	-	-	0	-
Balanserad vinst inkl. periodens resultat)	86	62	49	108	47
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	87	62	49	182	47
Innehav utan bestämmande inflytande	10	0	6	13	0
Summa eget kapital	97	63	56	195	47
Skulder					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Långfristiga skulder till kreditinstitut	45	-	7	180	-
Långfristiga leasingskulder	11	14	-	10	11

Långfristiga skulder till koncernföretag	0	-	-	0	-
Uppskjutna skatteskulder	11	1	1	29	1
Övriga långfristiga skulder	65	-	-	55	-
Summa långfristiga skulder	132	14	7	274	12
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	10	7	25	43	-
Checkräkningskredit	-	-	-	14	11
Kortfristiga leasingskulder	6	6	-	5	6
Kortfristiga skulder till koncernföretag	20	-	-	23	-
Leverantörsskulder	134	69	154	133	86
Fakturerad ej upparbetad intäkt	61	10	5	43	29
Skatteskulder	0	0	3	0	3
Övriga kortfristiga skulder	34	92	66	83	104
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	13	17	15	13
Avsättningar	-	-	3	-	-
Summa kortfristiga skulder	280	196	272	359	252
Summa eget kapital och skulder	509	273	336	828	311

¹⁾ Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

²⁾ Hämtat från den reviderade konsoliderade årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt.

³⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

Utvald information från koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	2021 (K3) ²⁾	Januari-juni 2024 (IAS 34) ³⁾	Jan-juni 2023 (IAS 34) ³⁾
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	55	56	19	24	-9
Justeringar för ej-kassaflödespåverkande poster	-35	-32	-1	-13	4
Erhållen ränta	0	0	0	0	0
Betald ränta	-3	-5	-1	-5	-3
Betald skatt	-3	-4	-4	-2	-2
	15	16	14	3	-11
Varulager (ökning - / minskning +)	5	-3	-2	34	0
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)	-152	33	-163	-40	-48
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)	134	-45	137	-29	25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2	1	-14	-31	-34
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	0	0

Förvärv av finansiella tillgångar	0	-	0	3	-
Avyttring av finansiella tillgångar	-	16	-10	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22	32	-7	3	0
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	10	0	30	15	-
Amortering av lån	-7	-25	-9	-1	-
Amortering av leasingsskuld	-6	-5	-	-3	-3
Ökning/minskning av finansiella skulder	-	-	-	14	11
Aktieägartillskott, erhållna Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	1	-
Utdelning till moderföretagets aktieägare	0	0	-	-	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2	-56	21	26	9
Periodens kassaflöde	-22	-24	0	-2	-25
Likvida medel vid periodens början	25	49	49	3	25
Likvida medel vid periodens slut	3	25	49	0	0

¹⁾ Hämtat från reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023 respektive 2022, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

²⁾ Hämtat från den reviderade konsoliderade årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt.

³⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

Utvald konsoliderad historisk finansiell information för ININ-Group

Utvald information från koncernens rapport över resultat

MNOK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	Jan-juni 2024 (IAS 34) ²⁾	Jan-juni 2023 (IAS 34) ²⁾
Nettoomsättning	683	67	715	163
Totala intäkter	683	67	715	163
Kostnad för sålda varor	-368	-34	-311	-84
Personalkostnader	-182	-39	-266	-51
Övriga rörelsekostnader	-117	-30	-140	-35
Summa rörelsekostnader	-668	-103	-717	-170
EBITDA	15	-36	-2	-7
Avskrivningar	-35	-12	-42	-8
Nedskrivningsförlust	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-21	-48	-44	-14
Finansiella intäkter	2	4	4	2
Finansiella kostnader	-56	-2	-26	-4
Finansnetto	-54	2	-22	-2
Resultat före skatt (EBT)	-74	-45	-66	-16
Skatt	-6	0	-2	-1
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	-81	-46	-68	-18
Resultat från avvecklad verksamhet	-	-16	-	-
Periodens resultat	-81	-62	-68	-18
Periodens resultat hänförlig till:				
Moderföretagets ägare	-80	-63	-65	-19
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	1	-3	2
Resultat per aktie, baserat på periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare: Resultat per aktie, före och efter utspädning (NOK)	-0,59	-0,48	-0,48	-0,15

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

²⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförbara siffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, införlivade genom hänvisning i detta Prospekt

Utvald information från koncernens rapport över finansiell ställning

MNOK	2023-12-31 (IFRS) ¹⁾	2022-12-31 (IFRS) ¹⁾	2024-06-30 (IAS 34) ²⁾	2023-06-30 (IAS 34) ²⁾
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	161	79	241	84
Immateriella tillgångar	53	54	51	57
Materiella anläggningstillgångar	47	6	71	8
Nyttjanderättstillgångar	114	19	141	30
Övriga långfristiga fordringar	22	51	12	54
Uppskjutna skattefordringar	0	1	1	1
Summa långfristiga tillgångar	398	210	517	234
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager	11	8	11	7
Kundfordringar	275	28	363	54
Övriga kortfristiga fordringar	28	19	88	37
Kortfristiga finansiella instrument	23	-	-	-
Likvida medel	44	97	99	57
Summa omsättningstillgångar	381	152	562	156
Summa tillgångar	779	362	1 079	390
Eget kapital				
Aktiekapital	7	7	7	7
Aktier i eget förvar	0	0	-1	0
Övrigt tillskjutet kapital	479	460	453	456
Övriga reserver	24	20	26	20
Omräkningsdifferenser	1	0		1
Balanserad förlust förlust inkl. Periodens resultat	-303	-223	-360	-243
Eget kapital hänförligt till aktieägarna i Inin Group AS	207	263	125	240
Innehav utan bestämmande inflytande	62	5	106	11
Summa eget kapital	269	268	231	251
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Uppskjutna skatteskulder	6	-	6	-
Långfristiga skulder till kreditinstitut	14	8	220	7
Långfristiga leasingskulder	77	13	95	22
Övriga långfristiga skulder	6	6	3	5
Summa långfristiga skulder	103	27	324	34
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	117	22	167	47
Skatteskulder	6	2	6	1
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	21	1	31	1
Kortfristiga leasingskulder	38	7	49	9

Offentliga avgifter att betala	67	14	74	21
Uppskjuten köpeskilling förvärv	58	5	46	2
Övriga kortfristiga skulder	100	17	150	24
Summa kortfristiga skulder	407	67	523	105
Summa skulder	510	94	848	139
Summa eget kapital och skulder	779	362	1 079	390

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

²⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförbara siffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.

Utvald information från koncernens rapport över kassaflöden

MNOK	2023 (IFRS) ¹⁾	2022 (IFRS) ¹⁾	Jan-juni 2024 (IAS 34) ²⁾	Jan-juni 2023 (IAS 34) ²⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-74	-45	-66	-16
Justeringar för Betald skatt	-3	-	-3	-2
Av- och nedskrivningar	35	12	42	4
Värdering av finansiella instrument	44	-	-	2
Aktierelaterade kostnader	4	6	4	0
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	19	-26	-46	-24
Förändring av varulager	4	-8	0	1
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	44	17	49	25
Förändring av upplupna kostnader	17	23	7	-7
Erhållna utdelningar	-	-4	-	-
Betald ränta	-	1	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten för kvarvarande verksamhet	90	-25	-13	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten - avvecklad verksamhet	0	-3	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90	-28	-13	-18
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag	-30	5	-91	-1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8	-3	-13	-2
Investeringar i immateriella tillgångar	-7	-21	-2	-5
Övriga finansiella placeringar	-17	-1	-1	-7
Mottagande av statliga bidrag	4	5	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten för kvarvarande verksamhet	-58	-15	-107	-15

Kassaflöde från investeringsverksamheten - avvecklad verksamhet	-	63	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-58	48	-107	-15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-2	-	-	-
Amortering av leasingskuld	-20	-4	-29	-
Upptagna lån	2	5	197	-
Amortering av övriga skulder (långfristig/kortfristig)	-75	-1	-3	-2
Nettobetaling av egna aktier	-9	-47	-3	-4
Erhållen ränta	-	3	-	-
Betald ränta	-	-1	-	-
Kapitalökning erhållna medel	0	-	0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten för kvarvarande verksamhet	-104	-45	162	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten - avvecklad verksamhet	-	-3	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-104	-48	162	-6
Periodens kassaflöde	-72	-27	41	-40
Likvida medel vid periodens början	97	124	44	97
Likvida medel genom rörelseförvärv	19	-	14	0
Valutakursdifferenser i likvida medel	1	-	0	-
Likvida medel vid periodens slut	44	97	99	57

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

²⁾ Hämtat från oreviderade konsoliderade delårsrapporter i sammandrag för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024, med jämförbara siffror för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2023, införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.

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-juni 2024 (IAS 34)	Jan-juni 2023 (IAS 34)
Nettoomsättning*	705	583	801	293	272
Nettoomsättningstillväxt (%)	21%	-27%	39%	8%	N/A
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	22%	-7%	48%	-11%	N/A
EBITDA	62	63	19	28	-6
Justerad EBITDA	88	65	19	25	-6
EBITA	55	56	19	24	-9
Justerad EBITA	80	58	19	21	-9
EBITDA-marginal (%)	9%	11%	2%	9%	-2%
Justerad EBITDA-marginal (%)	12%	11%	2%	8%	-2%
EBITA-marginal (%)	8%	10%	2%	8%	-3%
Justerad EBITA-marginal (%)	11%	10%	2%	7%	-3%
Resultat före skatt	46	44	19	20	-14
Periodens resultat*	34	40	15	22	-16
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,67*	1,13*	0,24	0,59*	-0,44*
Nettoskuld	159	86	131	374	125
Nettoskuld exkl. Real Estate	113	86	131	140	125
Nettoskuld / EBITDA (x)	2,5	1,4	6,9	3,9	N/A
Nettoskuld / Justerad EBITDA (x)	1,8	1,3	6,9	3,2	N/A
Avkastning på sysselsatt kapital	26%	35%	21%	26%	N/A
Operativt kassaflöde	7	5	-10	-24	-29
Kassagenerering	10%	7%	-51%	-87%	N/A

* 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- 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 leasingskulder) 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 bolagets 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-juni 2024 (IAS 34)
Nettoomsättning	705	583	801	293
(-) Förvärvad nettoomsättning	-	-	-	-53
(+) Avyttrad nettoomsättning	6	164	53	1
Organisk nettoomsättning	711	747	854	241
Nettoomsättningstillväxt (%)	21%	-27%	39%	8%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	22%	-7%	48%	-11%

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-juni 2024 (IAS 34)	Jan-juni 2023 (IAS 34)
Rörelseresultat	55	56	19	24	-9
(+) Av- och nedskrivningar	8	7	0	4	4
EBITDA	62	63	19	28	-6
(+) Jämförelsestörande poster	25	2	-	-3	0
Justerad EBITDA	88	65	19	25	-6
EBITDA-marginal (%)	9%	11%	2%	9%	-2%
Justerad EBITDA-marginal (%)	12%	11%	2%	8%	-2%

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-juni 2024 (IAS 34)	Jan-juni 2023 (IAS 34)
Rörelseresultat	55	56	19	24	-9

(+) Avskrivningar av immateriella tillgångar	-	-	-	-	-
EBITA	55	56	19	24	-9
(+) Jämförelsestörande poster	25	2	-	-3	0
Justerad EBITA	80	58	19	21	-9
<i>EBITA-marginal (%)</i>	<i>8%</i>	<i>10%</i>	<i>2%</i>	<i>8%</i>	<i>-3%</i>
<i>Justerad EBITA-marginal (%)</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	<i>2%</i>	<i>7%</i>	<i>-3%</i>
	2023	2022	2021	Jan-juni	Jan-juni
	(IFRS)	(IFRS)	(K3)	2024	2023
				(IAS 34)	(IAS 34)
MSEK					
(+) M&A och IPO-relaterade rådgivningsarvoden	2	2	-	2	0
(+) Nedskrivning varulager	23	-	-	-	-
(-) Negativ goodwill	-	-	-	-15	-
(+) Försäljning av varulager värderat till verkligt värde som uppkommit i samband med rörelseförvärv	-	-	-	10	-
Jämförelsestörande poster	25	2	-	-3	0
	2023	2022	2021	Jan-juni	Jan-juni
	(IFRS)	(IFRS)	(K3)	2024	2023
				(IAS 34)	(IAS 34)
MSEK					
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare	24	41	8	21	-16
Genomsnittligt totalt antal utestående aktier ('000)	36 000	36 000	36 000	36 050	36 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,67	1,13	0,24	0,59	-0,44
	2023	2022	2021	2021	Jan-juni 2024
	(IFRS)	(IFRS)	(K3)	(K3)	(IAS 34)
MSEK					
Rörelseresultat (R12)	55	56	19	19	88
Finansiella intäkter (R12)	2	1	1	1	2
(+) Genomsnittliga totala tillgångar	391	315	248	248	570
(-) Genomsnittlig goodwill	-	-	-	-	-
(-) Genomsnittliga icke räntebärande skulder	-175	-149	-152	-152	-221
(÷) Genomsnittligt sysselsatt kapital	216	165	96	96	348
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	26%	35%	21%	21%	26%
	2023	2022	2021	Jan-juni 2024	
	(IFRS)	(IFRS)	(K3)	(IAS 34)	
MSEK					
EBITDA (R12)	62	63	19	19	96
Justerad EBITDA (R12)	88	65	19	19	118
(+) Långfristiga räntebärande skulder	121	14	7	7	242
(+) Kortfristiga räntebärande skulder	40	97	75	75	132
(-) Likvida medel	-3	-25	49	49	0
Nettoskuld	159	86	131	131	374
Nettoskuld / EBITDA (x)	2,5	1,4	6,9	6,9	3,9
Nettoskuld / Justerad EBITDA (x)	1,8	1,3	6,9	6,9	3,2

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-juni 2024 (IAS 34)
Nettoskuld	159	86	131	374
(-) Nettoskuld hänförlig till fastighetsutveckling	-	-	-	-177
(-) Nettoskuld hänförlig till fastighetsförvaltning	-46	-	-	-57
Nettoskuld exkl. Real Estate	113	86	131	140

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-juni 2024 (IAS 34)
Rörelseresultat	55	56	19	24
(+/-) Justering för ej kassaflödespåverkande poster	-35	-32	-1	-13
(+/-) Förändringar i rörelsekapital	-13	-15	-28	-35
(-) Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar	0	-4	0	0
(-) Investeringar i immateriella tillgångar	-	-	-	-
Operativt kassaflöde	7	5	-10	-24
(÷) EBITDA	62	63	19	28
Kassagenerering (%)	10%	7%	-51%	-87%

Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen har inkluderats i Prospektet 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 och ININ Groups förvärv samt finansiering av förvärvet av Skyttermoen Anlegg AS ("Skyttermoen Anlegg") hade genomförts per den 30 juni 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 Prospektet, inklusive informationen i avsnitten "Verksamhetsbeskrivning", "Utvald historisk finansiell information", "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering och nettoskuldssättning" samt "Historisk finansiell information" samt historisk finansiell information avseende ININ Group som har införlivats i Prospektet 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 detta Prospekt 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 ("**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 anmälningssperioden för det Första Erbjudandet har Qben Infra AB erhållit acceptans för totalt 91 516 417 ININ Group-aktier (inklusive förhandsaccepter). 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 Erbjudandet i detta prospekt 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, vilket är syftet med Prospektet. Aktieägare som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla 0,251107 nyemitterade aktier i Qben Infra som vederlag per aktie som lämnas in i Erbjudandet. Vidare kommer Qben Infra att förvärva cirka 22,6 miljoner teckningsoptioner 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 3,0 miljoner aktier i Qben Infra till teckningsoptionsinnehavarna.

Efter genomförandet av det Första Erbjudandet och Erbjudandet, förutsatt 100 % acceptansgrad och 128 431 757 utestående aktier i ININ Group (med hänsyn till att förvärvet av Skyttermoen Anlegg AS delvis reglerats med egna aktier), även med beaktande av Qben Infras förvärv av teckningsoptioner och ett ytterligare förvärv av aktier i Qben Infra av en aktieägare i ININ Group, kommer de tidigare aktieägarna i ININ Group att äga 49 % av Qben Infra.

Proformaredovisningen har upprättats under antagande om acceptansnivå och förvärv av 100 % av samtliga aktier i ININ Group samt förvärv av cirka 22,6 miljoner teckningsoptioner i ININ Group, och att samtliga villkor i det Första Erbjudandet och i Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits. Det planerade 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 juni 2024 inklusive och med justering för förvärvet av 100 % av ININ Group och ININ Groups förvärv av Skyttermoen Anlegg.

Under 2023 avyttrades KvalitetsVentilation AB, KvalitetsEI 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. Inga proformajusteringar har gjorts för de avyttrade bolagen och fastighetsbolagen i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. 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 juni 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 ett prospekt*".

Syftet med proformaredovisningen

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska effekten:

- (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) det planerade förvärvet av ININ Group och ININ Groups genomförda förvärv av Skyttermoen Anlegg skulle kunnat ha haft på Qben Infras oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024, som om dessa förvärv hade genomförts per den 30 juni 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 detta Prospekt.
- ININ Groups reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, införlivad i Prospektet 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 juni 2024 har upprättats med tillämpning av följande:

- Qben Infras oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024, som ingår på annan plats i detta Prospekt.
- ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning i sammandrag per den 30 juni 2024, införlivad i Prospektet genom hänvisning.
- Finansiell information enligt tabell 2 - Förvärv 2024.

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 juni 2024 baseras på Qben Infras oreviderade konsoliderade delårsrapport för motsvarande period, vilken ingår i avsnittet *Historisk finansiell information*. 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 sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024 har inte granskats av ININ Groups oberoende revisor Plus Revisjon AS.

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

Qben Infra's 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 koncernredovisningen för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2024 har upprättats i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering". Den finansiella informationen, för de övriga bolag för vilka proformaredovisning upprättas, som ligger till grund för proformaredovisningen 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 tillämpligt	Förvärvat 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	Underlag för den finansiella information som har justerats för i koncernens rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024
<i>ININ Group AS¹⁾</i>						
T Trygg Inspection AB	100%	Svensk GAAP	3 april 2023	1 januari - 2 april, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter	N/A
Thuve'n Anlegg & Bane AS	100%	Norsk GAAP	1 juli 2023	1 januari - 30 juni, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter	N/A
Inspekt AlfaTest AB	100%	Svensk GAAP	18 juli 2023	1 januari - 30 juni, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter	N/A
BeMA AS	100%	Norsk GAAP	22 september 2023	1 januari - 21 september, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter	N/A
LAJE AS	100%	Norsk GAAP	30 oktober 2023	1 januari - 29 oktober, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter	N/A
Team 1435 AS	100%	Norsk GAAP	18 december 2023	1 januari - 17 december, 2023	Reviderade årsredovisningar	N/A
Inspekt Welding Partner AB	51%	Svensk GAAP	1 september 2023	1 januari - 31 augusti, 2023	Oreviderade interna finansiella rapporter	N/A

Table 2 –
Förvärv 2024

Förvärvat bolag och koncern om tillämpligt	Förvärvat 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	Underlag för den finansiella information som har justerats för i koncernens rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024
<i>ININ Group AS¹⁾</i>						
Slam Jernbaneteknikk AS	100%	Norsk GAAP	27 mars 2024	1 januari - 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar	N/A
Banefjell AS	100%	Norsk GAAP	27 mars 2024	1 januari - 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar	N/A
Skyttermoen Anlegg AS	100%	Norsk GAAP	25 september 2024	1 januari - 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar	Oreviderade interna finansiella rapporter
<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	N/A
Holtekilen Bolig AS	90.1%	Norsk GAAP	27 juni 2024	1 januari - 31 december, 2023	Reviderade årsredovisningar	N/A

1) ININ Group AS planeras att förvärvas under 2024. ININ Groups förvärv anges både i *Tabell 1* och *Tabell 2* ovan, eftersom syftet med tabellerna 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 förrän 2024 genom förvärvet 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 Infra's 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 Prospektets avgivande 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 Prospektets godkännande antas att de tidigare ägarna av Qben Infra äger en majoritet av de utestående aktierna i det sammanslagna bolaget Qben Infra på transaktionsdagen. Qben Infra kommer att konsolidera ININ Group baserat på en genomförd förvärvsanalys.

Förvärvsanalys

ININ Group

Effekterna av det planerade förvärvet av ININ Group har beräknats baserat på en preliminär förvärvsanalys och en antagen acceptansnivå och förvärv av 100% av samtliga utestående aktier och förvärv av cirka 22,6 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 proformajusteringar i andra valutor än svenska kronor (SEK) har omräknats till Qben Infras rapporteringsvaluta SEK baserat på (i) den svenska centralbankens stängningskurs per den 30 juni 2024, (NOK/SEK 0,9921) för koncernens rapport över finansiell ställning per den 30 juni 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 Infra's 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 leasingkuldena 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 proformajusterings har justerats som en justering av redovisningsprinciper. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader läggs till i proformaresultaträkningen som en del av förvärsjusteringarna, se PPA-justerings 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.

Förvärsrelaterade justeringar

Köpeskilling och förvärsanalys

ININ Group

Qben Infras tolkning av IFRS 3 är att den erbjudna köpeskillingen för det planerade förvärvet av ININ Group ska baseras på det verkliga värdet på förvärvsdagen av ININ Groups egetkapitalandelar 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 erbjudandet om 443 MSEK (motsvarande 447 MNOK) på det verkliga värdet på ININ Groups utestående aktier och förvärv av cirka 22,6 miljoner teckningsoptioner i ININ Group per den 30 augusti 2024.

Effekterna av det planerade förvärvet av ININ Group är beräknade baserat på en preliminär förvärsanalys och en antagen acceptansnivå för 100% (inklusive både det Första Erbjudandet och Erbjudandet i detta Prospekt) och förvärvet av 100 % av samtliga aktier och förvärv av cirka 22,6 miljoner teckningsoptioner i ININ Group. Det är dock möjligt att acceptansnivån inte kommer att nå 100 %, vilket resulterar i ett innehav utan bestämmande inflytande i ININ Group. Ett sådant potentiellt innehav utan bestämmande inflytande har inte inkluderats i proformaredovisningen.

En preliminär förvärsanalys av det planerade förvärvet av ININ Group har upprättats med tillämpning av IFRS 3 "Rörelseförvärv". I den preliminära förvärsanalysen 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 förvärsrelaterade immateriella tillgångar redovisas som goodwill i koncernens rapport över finansiell ställning pro forma. Goodwill skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov eller när indikation på nedskrivningsbehov föreligger.

Preliminär förvärsanalys	MSEK
Identifierbara nettotillgångar	-104
Förvärsrelaterade immateriella tillgångar	91
Goodwill	646
Innehav utan bestämmande inflytande	-190
Total preliminär köpeskilling	443
Total preliminär köpeskilling består av	
Egetkapitalinstrument (Vid tillträdet)	443

Förvärsrelaterade immateriella tillgångar som identifierats i den preliminära förvärsanalysen 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 47 MSEK lägre än det redovisade värdet i ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 juni 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 förvärsrelaterade immateriella tillgångarna och teknologin inkluderats baserat på deras beräknade nyttjandeperiod.

Förvärsanalysjusteringar i proformaredovisningen

Koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 juni 2024 inkluderar, baserat på de preliminära förvärsanalyserna 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 juni 2024.

Proformakoncernresultaträkningen 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 förvärvsrelaterade 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; leasingkulden 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 juni 2024. Därför finns det skillnader mellan de redovisade beloppen för nyttjanderättstillgångarna och leasingkulden i Qben Infras förvärvsanalys av ININ Group och de belopp som redovisas i ININ Groups konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024. Detta resulterar i proformajusteringar som ökar nyttjanderättstillgångarna och leasingkulden som om förvärvet hade genomförts den 30 juni 2024. Vidare, på grund av att de leasingavtal som antogs förvärvas den 30 juni 2024 användes i stället för de som var på plats i ININ Groups förvärvade bolag under januari 2023 till juni 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 köpeskillning 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. Nettolikviden från obligationsemissionen om 60 MNOK, efter betalning av emissionskostnader om 1 MNOK, har använts och kommer att användas för den initiala kontantbetalningen för Skyttermoen Anlegg som uppskattas till 25 MNOK och kontantbetalning för framtida förvärv. 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.

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 26 MNOK motsvarande den initiala kontantbetalningen för Skyttermoen 25 MNOK och emissionskostnader för obligationer om 1 MNOK.

Räntekostnader och rörliga emissionskostnader för obligationslånet om 60 MNOK avseende framtida förvärv har inte inkluderats i proformaresultaträkningen för 2023 eftersom dessa förvärv inte har inkluderats och justerats för i proformaredovisningen.

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 proformajusterings 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 proformajusterings 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 juni 2024 har eget kapital minskats med en proformajusterings motsvarande uppskattade transaktionskostnader, som inte redovisats i koncernens rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024, avseende det planerade förvärvet av ININ Group och ININ Groups slutförda förvärv av Skyttermoen Anlegg.

Proformakoncernresultaträkning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023

MSEK	Qben Infra ¹⁾	Förvärv ²⁾	Justeringar för redovisnings principer	Noter ³⁾	Förvärvsrel aterade justeringar	Noter ⁴⁾	Qben Infra pro forma
Nettoomsättning	705	1 677	-		-		2 382
Förändring av värdeförvaltnings fastigheter	42	0	-		-		42
Övriga rörelseintäkter	2	24	-		-		26
	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	51	Not 3	15	Not 4C	-289
Personalkostnade r	-55	-482	-		-		-537
Av- och nedskrivningar	-8	-60	-0		-42	Not 4A,B	-111
Övriga rörelsekostnader	-	-	-		-		0
	-694	-1 700	55		-28		-2 368
Rörelseresultat	55	1	55		-28		83
Finansiella intäkter	2	4	-		-		6
Finansiella kostnader	-10	-61	-		-43	Not 4D	-114
Finansnetto	-8	-57	-		-43		-108
Resultat före skatt	46	-56	55		-71		-26
Skatt	-12	-14	-		-8	Not 5	-34
Periodens resultat	34	-70	55		-79		-60
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderföretagets ägare	24	-72	55		-79		-72
Innehav utan bestämmande inflytande	10	1	-		-		11

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 51 MSEK medan avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader har tillkommit under Förvärvsrelaterade justeringar.

4) Förvärvsrelaterade justeringar

A) Ökningen om 6 MSEK i Av- och nedskrivningar avser en ökning av avskrivningar på immateriella tillgångar till följd av det planerade förvärvet av ININ Group med 21 MSEK, varav 0,4 MSEK avser varumärke, 5 MSEK avser kundrelation, 16 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:

- Förbrukade råvaror och förnödenheter: minskade med 4 MSEK (se redovisningsjusteringar);
- Övriga externa kostnader: minskade med 51 MSEK (se redovisningsjusteringar);
- Räntekostnader relaterade till leasingkulder ökar finansiella kostnader med 5 MSEK;
- Avskrivningar relaterade till leasingtillgångar med nyttjanderätt ökar av- och nedskrivningar med 37 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 Förvärvsrelaterade justeringar - Transaktionskostnader).

D) Ökningen av finansiella kostnader om 43 MSEK avser (se även avsnittet Förvärvsrelaterade justeringar - Förvärvsfinansiering)

- en ökning av ININ Groups finansiella kostnader med 31 MSEK avseende räntekostnader och emissionskostnader för obligationer (kostnadsförts 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 26 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 5 MSEK avseende räntekostnader för leasingskulder, varav 0,2 MSEK avser Team Bygg och 5 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.

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

	ININ Group AS	T Trygg Inspektion AB	Thuve'n Anlegg & Bane AS	Inspekt AlfaTest AB	BeMA AS	LAJE AS	Team 1435
MSEK							
Nettoomsättning	702	3	4	9	29	567	100
Förändring av värde förvaltningsfastigheter	0	0	0	0	0	0	0

Övriga rörelseinntekter	-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 inntekter	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 Jernbanet eknikk AS	Banefjell AS	Skyttermoen Anlegg AS	Team Bygg AS	Holtekil en 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 rörelseinntekter	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

Skattefordringar	3	0	-	0		3
Fordringar hos koncernföretag	14	21	-	0		35
Kundfordringar	72	382	-	0		453
Upparbetad, ej fakturerad intäkt	212	7	-	0		219
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	31	-	0		45
Övriga fordringar	57	23	-	0		81
Likvida medel	0	99	-	0		99
Summa omsättningstillgångar	646	574	-	0		1 220
Summa tillgångar	828	1 099	--	464		2 391
Eget kapital						
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	182	138	-	282	Not 3D	602
Innehav utan bestämmande inflytande	13	105	-	85	Not 3H	203
Summa eget kapital	195	243	-	366		805
Skulder						
<i>Långfristiga skulder</i>						
Långfristiga skulder till kreditinstitut	180	17	-	-		197
Obligationslån	0	200	-	25	Not 3A	225
Långfristiga leasingskulder	10	94	-	2	Not 3E	106
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	0	-	-		0
Uppskjutna skatteskulder	29	6	-	15	Not 3F	50
Övriga långfristiga skulder	55	4	-	-		59
Summa långfristiga skulder	274	322	-	42		638
<i>Kortfristiga skulder</i>						
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	43	31	-	-		74
Checkräkningskredit	14	-	-	-		14
Kortfristiga leasingskulder	5	49	-	7	Not 3E	61
Kortfristiga skulder till koncernföretag	23	31	-	-		54
Leverantörsskulder	133	169	-	30	Not 3G	332
Fakturerad ej upparbetad intäkt	43	0	-	-		43
Skatteskulder	0	7	-	-6	Not 3F	1
Övriga kortfristiga skulder, Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	98	247	-	25	Not 3A	370

Summa kortfristiga skulder	359	534	-	56	948
Summa eget kapital och skulder	828	1 099	-	464	2 391

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 obligationslånet med 25 MSEK och ökningen av övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter med 25 MSEK avseende uppskjuten betalning avser det genomförda förvärvet av Skyttermoen Anlegg som om förvärvet hade genomförts den 30 juni 2024.
 - B) Ökningen av goodwill om 407 MSEK består av upplösning av goodwill redovisad i ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024 om 239 MSEK och redovisning av goodwill som uppkommit genom det planerade förvärvet av ININ Group och ININ Groups genomförda förvärv av Skyttermoen Anlegg om 646 MSEK.
 - C) Ökningen av immateriella tillgångar med 44 MSEK avser redovisning av justeringar till verkligt värde av immateriella tillgångar som uppkommit genom det planerade förvärvet av ININ Group och ININ Groups genomförda förvärv av Skyttermoen Anlegg, varav en ökning med 4 MSEK avser varumärke, en ökning med 41 MSEK avser kundrelation, en ökning med 47 MSEK avseende orderstock och en minskning med 47 MSEK avseende teknologi (varav en minskning med 49 MSEK avseende redovisat värde i ININ Groups oreviderade konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024 och en ökning med 2 MSEK avseende bedömt verkligt värde).
 - D) Ökning av eget kapital med 282 MSEK, varav en ökning om 443 MSEK avser den koncernmässiga värderingen av Qben Infrass planerade förvärv av ININ Group genom apportemission med aktier i Qben Infra som vederlagsaktier samt förvärv av cirka 22,6 miljoner teckningsoptioner i ININ Group med betalning genom utställande av skuldebrev som regleras genom en kvittningsemission av aktier i Qben Infra, en minskning om 138 MSEK avser en eliminering av eget kapital som redovisats i ININ Groups och ININ Groups genomförda förvärv av Skyttermoen Anleggs oreviderade konsoliderade balansräkning per den 30 juni 2024, en minskning om 24 MSEK (netto efter skatteeffekt) avser uppskattade kostnader för Qben Infrass planerade förvärv av ININ Group (inklusive förvärvskostnader, kostnader för apportemissionen och noteringskostnader).
 - E) I proformakoncernens rapport över finansiell ställning per den 30 juni 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 13 MSEK;
 - Leasingskulder: ökade med 9 MSEK
 - F) Ökning av uppskjutna skatteskulder om 15 MSEK, varav ökningen om 21 MSEK avser förvärvsrelaterade immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärvet av ININ Group och ININ Groups genomförda förvärv av Skyttermoen Anlegg 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 juni 2024.

Minskning av skatteskulder om 6 MSEK avser skatteeffekt på beräknade kostnader för Qben Infrass planerade förvärv av ININ Group (inklusive förvärvskostnader, kostnader för apportemissionen och noteringskostnader) då dessa antas vara skattemässigt avdragsgilla.
 - G) Ökning av leverantörsskulder med 30 MSEK avseende uppskattade kostnader för Qben Infrass planerade förvärv av ININ Group (inklusive förvärvskostnader, kostnader för apportemissionen och noteringskostnader).
 - H) Ökning av innehav utan bestämmande inflytande avseende verkligt värde justering av ININ Groups innehav utan bestämmande inflytande med 68 MSEK och ökning med 16 MSEK avseende del av vederlag för genomfört förvärv av Skyttermoen Anlegg justerat som om förvärvet slutförts per den 30 juni 2024.

OBEROENDE REVISORS BESTYRKANDERAPPORT OM SAMMANSTÄLLNING AV FINANSIELL PROFORMAINFORMATION I ETT PROSPEKT

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

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation som ingår i Qben Infra ABs prospekt inför uppköpserbjudande till aktieägarna i ININ Group AS. Den finansiella proformainformationen består av proformakoncernresultaträkning för perioden 1 januari 2023 till 31 december 2023, koncernens rapport över finansiell ställning pro forma per den 30 juni 2024 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 68 – 73 i det prospekt som är utfärdat 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 61 – 67 i prospektet.

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 juni 2024 såsom förvärven ägt rum den 30 juni 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 sexmånadersperioden fram till den 30 juni 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 ett prospekt 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. 61 - 67 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 4 november 2024

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren

Auktoriserad revisor

Tillägsinformation 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 redovisningsp rinciper	Förvärvsrelater ade justeringar	Qben Infra proforma 2023
Rörelseresultat	55	1	55	-28	83
(+) Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-	15	-	6	21
EBITA	55	16	55	-22	103
(+) Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	8	45	-	37	90
EBITDA	62	61	55	15	193

Tillägsinformation 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	103
(+) Jämförelsestörande poster	27
Justerad EBITA proforma	131

MSEK	Qben Infra proforma 2023
EBITDA proforma	193
(+) Jämförelsestörande poster	27
Justerad EBITDA proforma	221

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

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 Inspect (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.

	Qben constructi on	Qben Rail	Qben Power	Qben Inspect	Centralt & Eliminerin gar	Qben Infra proforma
MSEK						
Totala intäkter	777	735	898	37	3	2 450
EBITDA	60	85	94	-5	-42	193
EBITA	52	64	54	-20	-47	103
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-	-	-	-	-21	-21
Rörelseresultat					-68	83
Finansiella intäkter					6	6
Finansiella kostnader					-114	-114
Finansnetto					-108	-108
Resultat före skatt					-176	-26
Skatt					-34	-34
Årets resultat					-210	-60
Justerad EBITA proforma						
EBITA	52	64	54	-20	-47	103
(+) Jämförelsestörande poster	25	-	-	-	2	27
Justerad EBITA proforma	78	64	54	-20	-45	131

Operationell och finansiell översikt

Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Proforma finansiell information", "Kapitalisering och nettoskuldssättning" och "Historisk finansiell information" samt Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2022 och 2023.

Översikt

Den planerade kombinationen av ININ Group och Qben Infra, gemensamt benämnt det Kombinerade Bolaget, kommer bli en koncern som 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 Inspect. 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 130 MSEK för räkenskapsåret 2023.⁸⁶

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 förvärvsorienterat 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 blivande Kombinerade Bolagets resultat

Det blivande Kombinerade Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat kommer att påverkas av ett antal faktorer och händelser som är förknippade med det blivande 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 blivande fyra plattformarna kommer att påverkas i varierande grad av konjunkturcykler och makroekonomiska faktorer som inflation, räntor, valutafluktuationer och arbetslöshet. Till exempel är efterfrågan på byggnadsarbeten 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 Inspect 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 blivande 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 blivande Kombinerade Bolagets investeringskriterier till attraktiva värderingar kommer att ha en betydande inverkan på det Kombinerade Bolagets utveckling framöver.

⁸⁶ 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.

En viktig del av det blivande Kombinerade Bolagets investeringsstrategi kommer vara att ge incitament till ledning och entreprenörer genom aktie- eller prestationsbaserade ersättningar. Attraktiviteten i att bli aktieägare i det blivande Kombinerade Bolaget eller relevant plattformsbolag kommer därför att vara en viktig faktor när det gäller det blivande Kombinerade Bolagets förvävsstrategi. På samma sätt kommer tillgång till kapital och allmänna makroekonomiska faktorer också att ha en inverkan på det blivande 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 blivande 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 blivande 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 blivande Kombinerade Bolagets strategi kommer att bygga på att förvärva och utveckla bolag med en evig ägarhorisont. Utvecklingen av det blivande 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 blivande 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 investerarrelationer, 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 juni 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 poster⁸⁷ under perioden 1 januari 2021 till 30 juni 2024. De totala jämförelsestörande posterna⁸⁸ under 2022 uppgick till totalt 2 MSEK och avsåg M&A

⁸⁷ Se "Utvald historisk finansiell historik - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av jämförelsestörande poster

⁸⁸ Se "Utvald historisk finansiell historik - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av jämförelsestörande poster

och IPO-relaterade rådgivningsarvoden. De totala jämförelsestörande posterna⁸⁹ 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 posterna⁹⁰ under sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024 uppgick till totalt -3 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 2 MSEK avseende M&A-relaterade och IPO-relaterade rådgivningsarvoden under sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024.

Tabell för jämförelsestörande poster, Qben Infra⁹¹

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-juni 2024 (IAS 34)	Jan-juni 2023 (IAS 34)
(+) M&A och IPO-relaterade rådgivningsarvoden	2	2	-	2	0
(+) Nedskrivning varulager	23	-	-	-	-
(-) Negativ goodwill	-	-	-	-15	-
(+) Försäljning av varulager värderat till verkligt värde som uppkommit i samband med rörelseförvärv	-	-	-	10	-
Jämförelsestörande poster	25	2	-	-3	0

Resultat av verksamheten för Qben Infra

Utvald finansiell information Qben Infra

Rapport över resultat för koncernen

MSEK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	2021 (K3)	Jan-juni 2024 (IAS 34)	Jan-juni 2023 (IAS 34)
Nettoomsättning	705	583	801	293	272
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter	42	-	-	2	-
Övriga rörelseintäkter	2	36	3	16	1
	749	619	804	311	273
<i>Rörelsekostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter	-581	-461	-663	-234	-230
Handelsvaror	-5	-	-17	-	-
Övriga externa kostnader	-46	-37	-42	-24	-23
Personalkostnader	-55	-58	-63	-24	-26
Av- och nedskrivningar	-8	-7	0	-4	-4
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
	-694	-562	-786	-287	-283
Rörelseresultat	55	56	19	24	-9

⁸⁹ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.

⁹⁰ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.

⁹¹ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.

Finansiella intäkter	2	1	1	1	1
Finansiella kostnader	-10	-14	-1	-5	-5
Finansnetto	-8	-12	0	-4	-5
Resultat före skatt	46	44	19	20	-14
Skatt	-12	-4	-4	2	-2
Periodens resultat	34	40	15	22	-16

Jämförelse mellan sex månadersperioden som slutade 30 juni 2024 och sex månadersperioden som slutade 30 juni 2023 för Qben Infra

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 293 MSEK (272 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 21 MSEK, eller 8 procent. Ökningen var främst en följd av förvärvet av Holtekilen i juni 2024, vilket motverkades något av avyttringen av mindre dotterbolag inom koncernen under 2023.

Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Förändring i verkligt värde för förvaltningsfastigheter för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 2 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 2 MSEK. Denna ökning var främst ett resultat av externa värderingar per 30 juni 2023.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 16 MSEK (1 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 15 MSEK, eller 1 087 procent. Denna ökning var främst ett resultat av kombinationen av högre rörelseresultat inom KvalitetsBygg R AB under tidsperioden och det ovan nämnda förvärvet av TeamBygg och Holtekilen i juni 2024.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -234 MSEK (-230 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 4 MSEK eller 2 procent. Ökningen berodde främst ökad försäljning under perioden, som till stor del drevs av förvärvet av Holtekilen i juni 2024.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -24 MSEK (-23 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 1 MSEK eller 7 procent. Denna ökning var främst ett resultat av upptrappningen av aktiviteterna inom affärsområdet Real Estate från slutet av 2023 och framåt.

Personalkostnader

Kostnaden för ersättningar till anställda för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -24 MSEK (-26 MSEK), vilket motsvarar en minskning med -1 MSEK eller -5 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 halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -4 MSEK (-4 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 10 procent. Denna ökning är främst hänförlig till avskrivning av nyttjanderättstillgång.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 24 MSEK (-9 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 33 MSEK eller 273 procent. Merparten av ökningen var en kombination av högre rörelseresultat inom KvalitetsBygg R AB och förvärvet av TeamBygg och Holtekilen i juni 2024.

Finansnetto

Finansnettot för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -4 MSEK (-5 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 1 MSEK eller 12 procent. Förändringen var främst ett resultat av mixen av banklån och räntesatser som påverkades av förvärvet av nya bolag inom Real Estate i slutet av 2023.

Periodens resultat

Periodens resultat för halvåret som avslutades den 30 juni 2024 uppgick till 22 MSEK (-16 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 37 MSEK eller 192 procent. Förändringen var främst ett resultat av en kombination av högre resultat inom KvalitetsBygg R AB och förvärvet av TeamBygg och Holtekilen i juni 2024.

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 slutar 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 slutar 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 slutar 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 slutar 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 slutar 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 sex månadersperioden som slutade 30 juni 2024 och sex månadersperioden som slutade 30 juni 2023 för Qben Infra

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 31 MSEK (34 MSEK), vilket motsvarar en minskning med 3 MSEK eller 7 procent. Denna utveckling berodde främst på en ökning av rörelsefordringar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 3 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 3 MSEK. Denna utveckling var främst ett resultat av förvärv av dotterbolag inom affärsområdet Real Estate .

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 26 MSEK (9 MSEK), vilket motsvarar en ökning med 17 MSEK eller 202 procent. Denna utveckling var främst ett resultat av ingånga 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 halvåret som avslutades den 30 juni 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 99 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 investeringar efter den 30 juni 2024 fram till dagen för Prospektet 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-juni 2024 (IAS 34)	Jan-juni 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	0	0
Förvärv av finansiella tillgångar	0	-	0	3	-
Avyttring av finansiella tillgångar	-	16	-10	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22	32	-7	3	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.

EBITDA⁹²

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.

⁹² Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av EBITDA.

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.

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 juni 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 halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 715 MNOK (163 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 552 MNOK.
- ININ Group har ådragit sig vissa jämförelsestörande kostnader⁹³, 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), Thuvén, Be-Ma och Team 1435 samt strategisk rådgivning. Under det första halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick dessa kostnader till 12 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 Group⁹⁴

MNOK	2022	2023	Jan-Juni	Jan-Juni
			2024	2023
M&A-relaterade och IPO-relateraderådgivningsarvodena	3	15	2	1
Kostnader för strategisk rådgivning	1	2	4	2

⁹³ Se "Utvald historisk finansiell historik - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.

⁹⁴ Se "Utvald historisk finansiell historik - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av Jämförelsestörande poster.

IT kostnader	-	-	6	-
TOTAL	4	17	12	3

Resultat av verksamheten för ININ Group

ININ Group

Rapport över resultat för koncernen

MNOK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	Jan-juni 2024 (IAS 34)	Jan-juni 2023 (IAS 34)
Nettoomsättning	683	67	715	163
Totala intäkter	683	67	715	163
Kostnad för sålda varor	-368	-34	-311	-84
Personalkostnader	-182	-39	-266	-51
Övriga rörelsekostnader	-117	-30	-140	-35
Summa rörelsekostnader	-668	-103	-717	-170
EBITDA	15	-36	-2	-7
Avskrivningar	-35	-12	-42	-8
Nedskrivning	-	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-21	-48	-44	-14
Finansiella intäkter	2	4	4	2
Finansiella kostnader	-56	-2	-26	-4
Finansnetto	-54	2	-22	-2
Resultat före skatt (EBT)	-74	-45	-66	-16
Skatt	-6	0	-2	-1
Resultat från kvarvarande verksamhet	-81	-46	-68	-18
Resultat från avvecklade verksamhet	-	-16	-	-
Periodens resultat	-81	-62	-68	-18

Jämförelse mellan halvåret som slutade 30 juni 2024 och halvåret som slutade 30 juni 2023 för ININ Group

Totala intäkter

De totala intäkterna för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 715 MNOK (163 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 552 MNOK eller 338 procent. Ökningen berodde främst på förvärvet av Laje, som stod för 59 procent av ökningen.

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -311 MNOK (-84 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 228 MNOK eller 272 procent. Ökningen berodde på förvärv.

Personalkostnader

Personalkostnaderna för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -266 MNOK (-51 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 214 MNOK eller 416 procent. Denna ökning var främst ett resultat av förvärv som slutfördes i slutet av 2023 och början av 2024.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -140 MNOK (-35 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 106 MNOK, eller 305 procent. Ökningen berodde på förvärv.

EBITDA

EBITDA⁹⁵ för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -2 MNOK (-7 MNOK), vilket motsvarar en ökning på 5 MNOK, eller 68 procent. Denna ökning var främst ett resultat av tillväxt.

Avskrivningar

Avskrivningarna för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -42 MNOK (-8 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 34 MNOK eller 443 procent. Denna ökning var främst ett resultat av förvärv som slutfördes under perioden.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -44 MNOK (-14 MNOK), vilket motsvarar en minskning med -29 MNOK, eller -205 procent. Denna minskning berodde främst förvärv under perioden.

Finansnetto

Finansnettot för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -22 MNOK (-2 MNOK), vilket motsvarar en minskning med -20 MNOK eller -928 procent. Denna minskning var främst ett resultat av berodde främst på ny obligationsfinansiering och förvärv av bolag.

Periodens resultat

Periodens resultat för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -68 MNOK (-18 MNOK), vilket motsvarar en minskning med -50 MNOK, eller -283 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 infrastruktur tjänster. 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.

⁹⁵ Se "Utvald historisk finansiell historisk - Nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal" för ytterligare information och förklaring av EBITDA.

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	Jernbaneteknikk Slam	Rail Infrastructure	Add-on M&A	36 067 000	3 708 0
Feb-24	BaneFjell	Rail Infrastructure	Add-on M&A	127 680 000	14 225 0
Dec-23	Team 1435	Rail Infrastructure	Add-on M&A	99 062 000	1 708 0
Okt-23	Laje	Power Distribution	Ny plattform M&A	766 757 000	-14 160 0
Sep-23	BeMa	Rail Infrastructure	Add-on M&A	42 306 000	4 566 0
Aug-23	Inspekt Welding Partner	TIC	Add-on M&A	4 247 670	359 1
Jul-23	Inspekt Norway	TIC	Organiskt initiativ	1 024 000	-1 526 0
Jul-23	Alfa Test	TIC	Add-on M&A	20 348 701	1 463 5
Apr-23	Trygg Inspection	TIC	Add-on M&A	13 505 850	-4 237 270
Nov-22	Inspekt Sweden Nordic Infrastructure Group	TIC	Organiskt initiativ	533 950	-6 076 810
Sep-22	Inspekt Sweden Nordic Infrastructure Group	Rail Infrastructure	Ny plattform M&A	348 227 240	6 798 420
Sep-22	Hadeland Elektro	Power Distribution	Add-on M&A	87 198 000	11 005 000

TIC = Testning, Inspection & Certification

Kassaflöde för ININ Group

Jämförelse mellan halvåret som slutade 30 juni 2024 och halvåret som slutade 30 juni 2023 för ININ Group

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 13 MNOK (-14 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 1 MNOK eller 5 procent. Denna utveckling var huvudsakligen ett resultat av oavsiktliga omständigheter.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till -107 MNOK (-15 MNOK), vilket motsvarar en minskning med -92 MNOK eller 624 procent. Denna utveckling var huvudsakligen ett resultat av förvärv av bolag.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för halvåret som slutade den 30 juni 2024 uppgick till 162 MNOK (-11 MNOK), vilket motsvarar en ökning med 173 MNOK eller 1 619 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 sex månader som slutade den 30 juni 2024 framgår av nedan tabell och avser primärt investeringar i maskiner och inventarier genom förvärv av dotterbolag.

ININ Group har inte gjort några investeringar efter den 30 juni 2024 fram till dagen för Prospektet och ININ Group har inga betydande pågående investeringar eller investeringar för vilka bindande åtaganden har gjorts.

Investeringar ININ-Group

MNOK	2023 (IFRS)	2022 (IFRS)	Jan-juni 2024 (IAS 34)	Jan-juni 2023 (IAS 34)
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i dotterföretag	-30	5	-91	-1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8	-3	-13	-2
Investeringar i immateriella tillgångar	-7	-21	-2	-5
Övriga finansiella investeringar	-17	-1	-1	-7
Mottagande av statliga bidrag	4	5	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten för kvarvarande verksamhet	-58	-15	-107	-15
Kassaflöde från investeringsverksamheten – avvecklad verksamhet	-	63	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-58	48	-107	-15

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 juni 2024 hade Qben Infra likvida medel uppgående till 0 MSEK.

Finansieringsavtal med Svea Bank AB

Qben Infras dotterbolag KvalitetsBygg R AB, Virsbo 5 AB och Mjölby Mutter 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%. Per dagen för Prospektet har 6 371 659 SEK av krediten nyttjats.

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 förfallodag 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 förfallodag 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

Qben Infra anser att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden, räknat från dagen för Prospektet. Med rörelsekapital avses i Prospektet 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 EBITA⁹⁶ 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 Prospektet, 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 EBITA⁹⁷ 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):

⁹⁶ För definition av justerad EBITA, se "Utvald historisk information - Definitioner av alternativa nyckeltal".

⁹⁷ För definition av EBITA, se "Utvald historisk information - Definitioner av alternativa nyckeltal".

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

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 Inspect (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;
 - 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 Infrastyrrelse

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

Kapitalisering och nettoskuldsättning

Qben Infra presenterar Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning per den 31 augusti 2024 på konsoliderad nivå och på faktisk basis baserat på information hämtad från Qben Infras interna redovisnings- och rapporteringssystem. All information nedan är baserad på oreviderad finansiell information.

Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Qben Infras aktiekapital och aktier. Informationen bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Operationell och finansiell översikt" och avsnittet "Historisk finansiell information".

Tabellerna nedan inkluderar inte några framtida händelser såsom det planerade förvärvet av ININ Group. En illustration av de hypotetiska effekterna av det planerade förvärvet av ININ Group på Qben Infras konsoliderade rapport över finansiell ställning per den 30 juni 2024 framgår av avsnittet "Proforma finansiell information".

Bolaget har ingen anledning att tro att det har skett någon väsentlig förändring i bolagets faktiska kapitalisering på koncernnivå sedan den 31 augusti 2024. För information om den senaste utvecklingen, se "Den senaste utvecklingen och aktuella trender".

Informationen i tabellerna omfattar både kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder.

Kapitalisering

Tabellen nedan visar Qben Infras kapitalisering per den 31 augusti 2024.

	Per den 31 augusti 2024
MSEK	
Summa kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	106
Garanterade ¹⁾	42
Mot säkerhet ²⁾	48
Utan garanti/utan säkerhet ³⁾	56
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	266
Garanterade ⁴⁾	71
Mot säkerhet ⁵⁾	207
Utan garanti/utan säkerhet ⁶⁾	58
Eget kapital (exklusive periodens totalresultat)	175
Aktiekapital	1
Övrigt tillskjutet kapital	74
Reserver och balanserad vinst (exklusive periodens totalresultat)	87
Innehav utan bestämmande inflytande (exklusive periodens totalresultat)	13
Total kapitalisering	547

¹⁾ Garantier avser obegränsade moderbolagsgarantier och moderbolagsgarantier avseende leasingskulder enligt IFRS 16 om 2 MSEK.

²⁾ Säkerheter avser pantbrev i fastigheter och företagsinteckningar.

³⁾ Inkluderar kortfristiga leasingskulder enligt IFRS 16 om 3 MSEK.

⁴⁾ Garantier avser obegränsad moderbolagsgaranti, garanti från annan tredje part samt moderbolagsgaranti avseende leasingskulder enligt IFRS 16 om 1 MSEK.

⁵⁾ Med säkerheter avses i huvudsak pantbrev i fastigheter, företagsinteckningar, aktier i dotterbolag samt särskilda tillgångar i dotterbolag.

⁶⁾ Inkluderar långfristiga leasingskulder enligt IFRS 16 om 9 MSEK.

Finansiell nettoskuldsättning

Tabellen nedan visar Qben Infras finansiella nettoskuldsättning per den 31 augusti 2024.

Per den 31 augusti 2024

MSEK	
A. Kassa och bank	3
B. Andra likvida medel	-
C. Övriga finansiella tillgångar	-
D. Likviditet (A+B+C)	3
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	106
F. Kortfristig del av långfristiga finansiella skulder	0
G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	106
H. Kortfristig finansiell nettoskuldsättning, netto (G - D)	103
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ²⁾	266
J. Skuldinstrument	-
K. Långfristiga leverantörsskulder och övriga skulder	-
L. Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	266
M. Total finansiell skuldsättning (H + L)	369

¹⁾ Inkluderar kortfristiga leasingskulder enligt IFRS 16 om 5 MSEK.

²⁾ Inkluderar långfristiga leasingskulder enligt IFRS 16 om 10 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 avsnittet "*Historisk finansiell information*".

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 juni 2024

Det har inte förekommit några betydande händelser som påverkar Koncernens finansiella ställning på marknaden eller Koncernens resultat från slutet av den senaste räkenskapsperioden för vilken finansiell information har offentliggjorts, dvs. den 30 juni 2024, fram till dagen för detta Prospekt.

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" samt informationen om Erbjudandet i avsnittet "Erbjudande till aktieägarna i ININ Group AS", finns det per dagen för Prospektet 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* Aktieinnehav
Peter Follin	Styrelsens ordförande	1963	2019	-
Fredrik Cappelen	Styrelseledamot	1962	2024	-
Fredrik Arpe	Styrelseledamot	1969	2023	-

*Avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget.

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, KvalitetsElektriker R AB, KvalitetsMåleri R AB och Kvalitetsmark R AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): -

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): -

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, Brygghusen vid Väsjön Holding AB, Bryggahusen i Väsjön Group AB, Brygghusen i Väsjön Group 2 AB - Brygghusen 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, Klöveren 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,. Styrelsesuppleant i Bomodul i Bodafors AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): -
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	1 080 000
Per Anderson	Head of Investment Committee	1977	2024	31 320 000
Fredrik Sandelin	CFO	1962	2024**	-
Patrik Egeland	Head of M&A and Investments	1974	2024	-
Martin Bernstén	COO	1986	2017	1 800 000

*Avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget.

**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): 1 080 000 aktier.

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): 31 320 000 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 Tule 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 Lärkrådet 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): -

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, KvalitetsEl 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): -

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 ByggVesta 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), 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 detta Prospekt.

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 detta Prospekt.

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 Prospektet 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 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 stadageenliga 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 concernredovisning 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 kapitalstrukturellerade 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 affärshändelser 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 konsultarvode	-	-	-	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 revisionsred kräver. 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 detta Prospekt 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. 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 juni 2024, uppgick det registrerade aktiekapitalet i Bolaget till 500 000 kronor fördelat på 12 000 000 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 detta Prospekt uppgår Bolagets aktiekapital till 541 335,972222 SEK fördelat på 38 976 190 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,0138 SEK.

Utspädning till följd av Erbjudandet

Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 38 976 190 till högst 71 226 303, innebärande en maximal utspädning för befintliga aktieägare om 45,3 % procent. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och att samtliga utestående teckningsoptioner i ININ Group förvärvas av Qben Infra kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 71 226 303 till 74 224 736, innebärande en maximal utspädning för aktieägare om 4 % av antalet aktier och röster i Bolaget.

Per den 30 juni 2024 uppgick substansvärdet per aktie⁹⁸ i Koncernen till 4,82 kronor. Per den 30 juni 2024 motsvarade priset per aktie i Erbjudandet 13,70 kronor⁹⁹.

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.

⁹⁸ Beräknat som aktiekapital dividerat med antalet utestående aktier på balansdagen.

⁹⁹ Beräknat som antalet ININ Group-aktier som krävs för att erhålla 1 aktie i Qben Infra (3,98), multiplicerat med aktiekursen för ININ Group per den 30 juni 2024.

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 Prospektet fram till dagen för Prospektets godkännande.

Datum för registrering	Datum för beslutet	Händelse	Förändring av aktiekapital (SEK)	Förändring av antal aktier	Aktie-kapital efter förändringen (SEK)	Antal aktier efter förändringen	Kvotvärde (SEK)	Teckningskurs (SEK)
2024-04-03	2024-03-22	Fondemission	380 000		500 000	12 000 000	0,0417	
2024-08-13	2024-06-27	Aktiesplit	0	24 000 000	500 000	36 000 000	0,0138	
2024-08-26	2024-06-27	Emission av aktier	41 335,972222	2 976 190	541 335,972222	38 976 190	0,0138	25,00

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 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. Utspädningseffekten 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. Utspädningseffekten 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 detta prospekt 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 detta Prospekt 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 erlägger 2 998 433 aktier som vederlag till ININ Group uppgår till 4 procent av antalet aktier och röster, förutsatt att Erbjudandet 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.

Emissionsbeslut avseende Erbjudandet

Bolaget förväntas fatta beslut om nyemission av aktier inom ramen för Erbjudandet omkring vecka 46 till 48, 2024. Nyemissionen i Erbjudandet förväntas registreras vid Bolagsverket omkring vecka 47 till 49, 2024.

Ägarstruktur

Bolaget har per dagen för detta Prospekt fyra aktieägare. Tabellen nedan visar aktieägare med ett innehav 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 Prospektet 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	31 320 000	80,36 %
TB Industrier AS	2 976 190	7,64 %
Övriga	4 680 000	12 %
Totalt	38 976 190	100,00 %

¹ Ett helägt bolag av Bolagets grundare Per Anderson.

Regler tillämpliga på uppköpserbjudanden m.m.

För det fall ett offentligt uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma om de vill sälja sina aktier i uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande har lämnats på Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Bolagsordning

§ 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, äga och förvalta fast och lös egendom, äga och förvalta aktier samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 och högst 2 000 000 SEK.

§ 5 Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 36 000 000 och högst 144 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 6 ledamöter.

§ 7 Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna 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

Information om Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 4 november 2024.

Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen i händelse av nya väsentliga omständigheter, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter som kan påverka bedömningen av värdepapperen i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från och med dagen för dess godkännande till och med utgången av teckningsperioden eller den dag då handel på en reglerad marknad inleds (beroende på vilket som inträffar senast). Efter detta datum har Bolaget ingen skyldighet att upprätta något tillägg till Prospektet.

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 Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen. Qben Infras bolagsordning regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Enligt Qben Infras bolagsordning ska Bolaget utföra entreprenader och konsultationer inom byggbranschen, äga och förvalta fast och lös egendom, äga och förvalta aktier samt därmed förenlig verksamhet.

Bolaget är moderbolag i Koncernen, som per dagen för Prospektet består av, utöver moderbolaget, 17 direkt och indirekt hel- och delägda dotterbolag, se organisationsstrukturen (figur 21) i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

Det Kombinerade Bolaget kommer, utöver Qben Infra, att bestå av 35 direkt och indirekt hel- och delägda dotterbolag, se organisationsstrukturen (figur 22) 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 Prospektet.

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. 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 genomförs. Aktieägarna i ICP Founders AS bestående av Gimle Invest AS (helägt bolag till Qben Infrans 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 Erbjudandets 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 erlægga 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 försäkringsskydd omfattar försäkringar som täcker risker relaterade till koncernens verksamhet samt styrelsens och ledande befattningshavares ansvar. Bolaget anser att dess försäkringsskydd 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 Infras 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 (historisk finansiell information för räkenskapsåren 2023 och 2022) respektive not 10 (oreviderad delårsinformation 30 juni 2024) under avsnittet "Historisk finansiell information" och nedan, har Bolaget och ININ Group inte varit part i några transaktioner med närstående under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet fram till och med dagen för offentliggörandet av Prospektet.

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 Prospektet.

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 Infras 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. Konsultarvudet uppgår till 120 000 SEK per månad (exklusive moms) och per dagen för Prospektet 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".

Hysesavtal 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 hyrestillägg och fastighetsskatt). Enligt hyresavtalet löper hyrestiden från och med 31 december 2023 till och med 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 Prospektet.

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 Erbjudandet tillhandahåller ABGSC finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, för vilka ABGSC kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Eversheds Sutherland (Sverige) och DLA Piper (Norge) har agerat legala rådgivare i samband med Erbjudandet och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Skattekonsekvenser för investerare

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige och Norge eller i en stat som investeraren har anknytning till eller där investeraren har skatterättslig hemvist kan påverka sättet på vilket inkomsten från värdepapperen beskattas. Varje aktieägare bör inhämta individuell rådgivning för att få klarhet i vilka skattekonsekvenser som kan uppkomma på grund av aktieägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och avtal.

Kostnader relaterade till Erbjudandet

Det totala beloppet av kostnader relaterade till Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 15 MSEK och avser huvudsakligen ersättning till Bolagets finansiella och legala rådgivare, revisor samt avgifter till Finansinspektionen. Kostnaderna är angivna exklusive eventuella kostnader för att administrera ett inlösenförfarande för det fall att Erbjudandet fullföljs och Qben Infra blir ägare till mer än 90 % av aktierna i ININ Group och ett inlösenförfarande blir aktuellt.

Hänvisningar till webbplatser

Information som finns tillgänglig på Qben Infras hemsida eller andra hemsidor som hänvisas till i Prospektet utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen, såvida inte sådan information uttryckligen införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Handlingar som hålls tillgängliga

Bolagsordningen, registreringsbevis och Prospektet finns tillgängliga under kontorstid på Västberga Allé 25, 126 30, Hägersten, Stockholm, Sverige under Prospektets giltighetstid. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör läsa all information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och den information som det hänvisas till bör läsas som en del av Prospektet. Den information som anges nedan som en del av följande dokument ska anses vara införlivad i Prospektet 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 Prospektet.

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 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 juni 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 Q2 30 juni 2024 finns på följande länk: [ININ Group AS - Delårsrapport Q2 2024](#)

Historisk finansiell information

Oreviderad delårsinformation avseende perioden 30 juni 2024 med jämförelsetal för motsvarande period 2023

Rapport över resultat för koncernen	F-3 (F-14)
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen	F-4 (F-14)
Rapport över finansiell ställning för koncernen	F-5 (F14)
Rapport över kassaflöden för koncernen	F-7 (F-14)
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	F-8 (F-14)
Noter till koncernens finansiella rapporter	F-9 (F-14)
Revisors rapport över översiktlig granskning av den konsoliderade finansiella informationen i sammandrag i enlighet med IAS 34	F-14 (F-14)

Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2023 och 2022

Rapport över resultat för koncernen	F-2 (F-41)
Rapport över finansiell ställning för koncernen	F-3 (F-41)
Rapport över kassaflöden för koncernen	F-5 (F-41)
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	F-6 (F-41)
Noter till koncernens finansiella rapporter	F-7 (F-41)
Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information	F-40 (F-41)

**Koncernens oreviderade finansiella rapporter för Qben Infra AB per och
för sexmånadersperioden som slutade den 30 juni 2024**

Rapport över resultat för koncernen

TSEK	Not	2024 April-Juni	2023 April-Juni	2024 Jan-Juni	2023 Jan-Juni
Nettoomsättning		216 719	150 878	293 193	271 993
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter		2 000	-	2 000	-
Övriga rörelseintäkter		15 754	- 99	16 002	1 349
		234 474	150 778	311 195	273 342
Rörelsekostnader					
Råvaror och förnödenheter		-186 763	-127 369	-234 491	-230 405
Övriga externa kostnader		-12 748	-11 431	-24 469	-22 970
Personalkostnader		-13 141	-14 436	-24 418	-25 801
Av- och nedskrivningar		-1 868	-1 709	-3 909	-3 567
Övriga rörelsekostnader		- 128	-	- 128	- 95
		-214 650	-154 945	-287 416	-282 838
Rörelseresultat		19 824	-4 167	23 780	-9 497
Finansiella intäkter		414	404	1 097	812
Finansiella kostnader		-2 934	-2 406	-5 106	-5 348
Finansnetto		-2 520	-2 002	-4 009	-4 537
Resultat före skatt		17 304	-6 169	19 771	-14 033
Skatt		1 991	- 834	1 956	-1 665
Periodens resultat		19 295	-7 003	21 726	-15 698
Periodens resultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare		18 577	-7 003	21 161	-15 667
Innehav utan bestämmande inflytande		718	-	565	- 31
Resultat per aktie, baserat på periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare:					
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		0,51	-0,19	0,59	-0,44

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

TSEK	Not	2024 April-Juni	2023 April-Juni	2024 Jan-Juni	2023 Jan-Juni
Periodens resultat		19 295	-7 003	21 726	-15 698
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		- 208	-	- 208	-
Periodens övrigt totalresultat		- 208	-	- 208	-
Periodens totalresultat		19 087	-7 003	21 518	-15 698
Periodens totalresultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare		18 389	-7 003	20 973	-15 667
Innehav utan bestämmande inflytande		698	-	545	- 31

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	Not	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella tillgångar		112	-	-
Materiella anläggningstillgångar		3 851	4 210	4 519
Nyttjanderättstillgång		15 617	17 677	18 176
Förvaltningsfastigheter		132 000	-	130 000
Andelar i intresseföretag		25	-	-
Fordringar hos koncernföretag		28 263	22 696	27 416
Finansiella placeringar		20	3 468	2 560
Andra långfristiga fordringar		2 134	21	90
Uppskjutna skattefordringar		185	137	170
Summa anläggningstillgångar		182 207	48 209	182 931
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager		274 302	4 708	10
Skattefordringar		3 102	3 772	977
Fordringar hos koncernföretag		13 698	2 004	13 247
Kundfordringar		71 527	85 478	82 937
Upparbetad ej fakturerad intäkt		211 907	161 355	211 570
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 212	617	11 764
Övriga fordringar		57 170	4 849	3 058
Likvida medel		361	-	2 790
Summa omsättningstillgångar		646 278	262 783	326 352
Summa tillgångar		828 486	310 992	509 283
Eget kapital				
Aktiekapital		500	120	120
Pågående nyemission		41	-	-
Övrigt tillskjutet kapital		74 363	-	-
Reserver		- 188	-	-
Balanserad vinst inkl. periodens resultat		107 754	46 682	86 473
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		182 471	46 802	86 593
Innehav utan bestämmande inflytande		12 845	-	10 305
Summa eget kapital		195 316	46 802	96 897
Skulder				
<i>Långsiktiga skulder</i>				
Långfristiga skulder till kreditinstitut		180 003	-	45 222
Långfristiga leasingskulder		9 796	11 092	11 223
Långfristiga skulder till koncernföretag		387	-	387
Uppskjutna skatteskulder		29 364	985	10 516
Övriga långfristiga skulder		54 765	-	64 736
Summa långfristiga skulder		274 315	12 076	132 084
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		42 875	-	10 500
Checkräkningskredit		13 944	11 327	-

Kortfristiga leasingskulder	5 405	5 933	6 353
Kortfristiga skulder till koncernföretag	22 520	-	19 834
Leverantörsskulder	132 879	86 478	133 549
Fakturerad ej upparbetad intäkt	42 926	28 626	61 290
Skatteskulder	37	2 666	88
Övriga kortfristiga skulder	83 218	104 163	34 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 051	12 922	14 277
Summa kortfristiga skulder	358 854	252 114	280 302
Summa eget kapital och skulder	828 486	310 992	509 283

Rapport över kassaflöden för koncernen

TSEK	Not	2024 Jan-Juni	2023 Jan-Juni
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		23 780	-9 497
Justering för ej-kassaflödespåverkande poster		-13 100	3 514
Erhållen ränta		70	97
Betald ränta		-5 106	-2 719
Betald skatt		-2 176	-2 114
		3 468	-10 718
Varulager (ökning - / minskning +)		33 996	-
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		-40 080	-47 681
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		-28 679	24 577
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-31 295	-33 822
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		143	-
Avyttring av dotterföretag		-	318
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 11	- 182
Förvärv av finansiella tillgångar		2 740	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 872	135
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		15 058	-
Amortering av lån		-1 025	-
Amortering av leasingskuld		-2 983	-2 719
Ökning/minskning av finansiella skulder		13 944	11 327
Aktieägartillskott, erhållna		1 000	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-	- 5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		25 994	8 602
Periodens kassaflöde		-2 429	-25 085
Likvida medel vid periodens början		2 790	25 085
Likvida medel vid periodens slut		361	0

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

TSEK	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023	120	-	-	-	62 330	62 450	262	62 713
Periodens resultat	-				-15 667	-15 667	- 31	-15 698
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande sedan tidigare					18	18	- 23	- 5
Avyttring av dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande						-	- 208	- 208
Summa förändringar av ägarandelar	-	-	-	-	18	18	- 231	- 213
Utgående balans per 30 juni 2023	120	-	-	-	46 682	46 802	-	46 802
Ingående balans per 1 januari 2024	120	-	-	-	86 473	86 593	10 305	96 897
Periodens resultat	-				21 161	21 161	565	21 726
Periodens övrigt totalresultat				- 188		- 188	- 21	- 208
<i>Transaktioner med ägare</i>								
Nyemission		41	74 363			74 405		74 405
Fondemission	380				- 380	-		-
Aktieägartillskott					501	501	499	1 000
Summa transaktioner med ägare	380	41	74 363	-	121	74 906	499	75 405
<i>Förändringar av ägarandelar</i>								
Förvärv av dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande						-	1 497	1 497
Summa förändringar av ägarandelar	-	-	-	-	-	-	1 497	1 497
Utgående balans per 30 juni 2024	500	41	74 363	- 188	107 754	182 471	12 845	195 316

Noter till koncernens finansiella rapporter

Not 1 Allmän information

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

Denna delårsrapport för sexmånadersperioderna som avslutades den 30 juni 2024 och 2023 omfattar Qben Infra AB och dess direkta och indirekta dotterföretag, tillsammans benämnda Qben Infra.

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

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna konsoliderade delårsrapport är desamma som de som tillämpades i koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2023 och 2022. Nya standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår med start den 1 januari 2024 har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens delårsrapport.

Koncernens finansiella rapporter har godkänts för utfärdande av styrelsen den 14 oktober 2024.

Not 3 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Not 4 Bedömningar och uppskattningar

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

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

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

Tillgångsförvärv vs rörelseförvärv

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

Konsolidering och kontroll

Beträffande rörelseförvärvet av TeamBygg AS och Holtekilen Bolig AS gjordes en bedömning med slutsatsen att Qben Infra erhöll kontroll vid förvärvstidpunkten till följd av att Qben Infra är exponerad för och har rätt till rörlig avkastning från verksamheten. Qben Infra har också möjlighet att påverka denna avkastning genom sitt inflytande över företaget. Därför konsolideras enheterna i koncernen från och med förvärvsdatumet.

Not 5 Väsentliga händelser och transaktioner

Qben Infra AB har under perioden övergått från att vara ett privat aktiebolag till att vara ett publikt aktiebolag.

Den 31 maj 2024 offentliggjorde Qben Infra ett utbyteserbjudande riktat till de 140 största aktieägarna i ININ Group. Erbjudandet har accepterats av cirka 73% av det totala utestående aktiekapitalet i ININ Group. Ett erbjudande på samma villkor kommer att följa till samtliga kvarvarande aktieägare i ININ Group och kommer att ingå i ett prospekt avseende Qben Infra AB och Erbjudandeverderlaget. Prospektet är föremål för godkännande av Finansinspektionen.

Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades att genomföra en aktiesplit (1 till 3). Efter aktiespliten uppgår antalet aktier till 36 000 000. Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades även att genomföra en riktad nyemission till TB Industrier AS om 2 976 190 aktier, detta som en del av köpeskillingen i förvärvet av TeamBygg AS och Holtekilen Bolig AS. Efter emissionen uppgår antalet aktier till 38 976 190.

Den 27 juni 2024 förvärvade Qben Infra 100% av aktierna och rösträtterna i TeamBygg AS och 90,1% av aktierna och rösträtterna i Holtekilen Bolig AS, se not 9 för ytterligare information.

Not 6 Intäkter

VD följer upp och utvärderar resultatet och den finansiella ställningen för koncernen i dess helhet och följer inte upp resultatet på en lägre aggregerad nivå än konsolideringen. VD beslutar därmed också om tilldelning av resurser och fattar strategiska beslut baserat på koncernen i sin helhet. Qben Infra består därför av ett enda rapporteringssegment.

Qben Infra genererar intäkter huvudsakligen från entreprenaduppdrag som redovisas över tid.

TSEK	2024 April-Juni	2023 April-Juni	2024 Jan-Juni	2023 Jan-Juni
Intäkter från avtal med kunder	216 719	150 878	293 193	271 993
Övriga intäkter				
Vinst från försäljning av koncernföretag	-	-	-	53
Övrigt	15 754	- 99	16 002	1 295
Summa intäkter	232 474	150 778	309 195	273 342

Tabellen nedan visar intäktsbeloppet för de viktigaste produkt- och/eller tjänsteområdena.

Intäkter från externa kunder, baserat på större produktlinjer

TSEK	2024 April-Juni	2023 April-Juni	2024 Jan-Juni	2023 Jan-Juni
Nybyggnation och projektutveckling	128 524	84 176	149 122	154 606
ROT	33 964	60 096	86 655	107 063
Fastigheter	51 866	-	53 364	-
Övrigt	2 365	6 605	4 053	10 324
Summa	216 719	150 878	293 193	271 993

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

Redovisning över tid

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

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

Not 7 Förvaltningsfastigheter

Koncernen har tre förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheterna värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas som vinster och förluster i resultatet. Samtliga vinster är orealiserade.

Förvaltningsfastigheterna förvärvades i slutet av december 2023, de förvärvades till ett lägre värde än verkligt värde och omvärderades till verkligt värde i slutet av 2023. Under januari-juni 2024 har det skett en förändring av det verkliga värdet för en av förvaltningsfastigheterna. Det har inte skett några förvärv av förvaltningsfastigheter under perioden.

Avstämning av redovisat värde

TSEK	2024	2023
Ingående balans 1 januari 2024	130 000	-
Förändring i verkligt värde, orealiserat	2 000	-
Utgående balans 30 juni 2024	132 000	-

Not 8 Finansiella instrument och verkligt värde

Alla finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För perioden som slutade den 30 juni 2023 redovisades finansiella placeringar till verkligt värde via resultatet.

Koncernens finansiella placeringar utgjordes av noterade aktier och värderades till nivå 1 i hierarkin för verkligt värde. Verkligt värde på investeringarna uppgick till 3 468 TSEK per den 30 juni 2023.

Not 9 Förvärv av dotterföretag

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

Sedan förvärvet har TeamBygg AS och Holtekilen Bolig AS bidragit med 50 293 TSEK i nettoomsättning och 22 833 TSEK i periodens resultat. Om förvärvet hade ingått i koncernen från räkenskapsårets början skulle koncernens nettoomsättning ha påverkats med 67 456 TSEK och koncernens resultat med 19 857 TSEK. Förvärvet gav upphov till en negativ goodwill om 15 008 TSEK på grund av att nettotillgångarnas verkliga värde översteg köpeskillingen. Justeringen av den negativa goodwillposten har redovisats på raden Övriga rörelseintäkter för perioden.

Förvärvsanalysen betraktas som preliminär eftersom förvärvet nyligen slutförts och de förvärvade tillgångarna fortfarande bedöms för fullständighet. Innehav utan bestämmande inflytande värderas inledningsvis till sin proportionella andel av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar per förvärvstidpunkten.

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

Följande tabell sammanfattar den överförda köpeskillingen vid förvärvstidpunkten.

TSEK	2024
Köpeskillning	
Köpeskillning erlagd i aktier	74 408
Säljarrevers	23 810
Summa	98 218

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

Förvärvsrelaterade kostnader för förvärvet uppgår till 128 TSEK och ingår i övriga rörelsekostnader i koncernens rapport över resultat för perioden januari - juni 2024.

Not 10 Närståendetransaktioner

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

Transaktioner med närstående

TSEK	2024 Jan-Juni	2023 Jan-Juni
Inköp av tjänster/varor		
RSG Stockholm AB	2 259	- 534
Perneko Konsult och Investment AB	-	- 425
HKL Invest AB	- 641	- 534
RJA Fastighetsinvest AB	-1 032	-
Pine Hill Invest AB	14 317	16 153
Fagus Utveckling AB	-	43
Upgrade Development AB	13 438	3 744
Summa	28 341	18 446
Ränteintäkter, koncernföretag	847	714
Summa	847	714

Fordringar på närstående

TSEK	2024-06-30	2023-06-30
Fordringar på RSG Stockholm AB	39 981	22 696
Fordringar på koncernföretag	1 980	2 004
Fordringar på Pine Hill Invest AB	65 550	10 091
Fordringar på Fagus Utveckling AB	1 980	569
Fordringar på Upgrade Development AB	29 686	20 081
Summa	139 177	55 441

Skulder till närstående

TSEK	2024-06-30	2023-06-30
Skulder till koncernföretag	22 906	20 221
Summa	22 906	20 221

Not 11 Händelser efter delårsrapportens utgång

Efter rapportperiodens utgång har inga väsentliga händelser inträffat.

Revisors rapport över översiktlig granskning av den konsoliderade finansiella informationen i sammandrag i enlighet med IAS 34

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag (ingår på sidorna F-2 (F-14) - F-13 (F-14) i detta dokument) för Qben Infra AB per 30 juni 2024 samt per den 30 juni 2023 och den sexmånadersperiod som slutade per 30 juni 2024 respektive 30 juni 2023. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i sammandrag i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 4 november 2024

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

**Koncernens finansiella rapporter för Qben Infra AB för räkenskapsåren
2023 och 2022**

Rapport över resultat för koncernen

TSEK	Not	2023	2022
Nettoomsättning	4	705 197	582 614
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter	13	42 170	-
Övriga rörelseintäkter	6	1 680	36 246
		<u>749 048</u>	<u>618 859</u>
<i>Rörelsekostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-580 786	-461 026
Handelsvaror		-4 708	-
Övriga externa kostnader	9	-46 000	-37 200
Personalkostnader	7	-54 959	-57 543
Av- och nedskrivningar		-7 650	-6 519
Övriga rörelsekostnader	6	- 282	- 75
		<u>-694 386</u>	<u>-562 363</u>
Rörelseresultat		54 662	56 497
Finansiella intäkter	10	1 875	1 318
Finansiella kostnader	10	-10 131	-13 663
Resultat före skatt		46 407	44 152
Skatt	11	-12 022	-3 961
Periodens resultat		34 385	40 191
Periodens resultat hänförligt till			
Moderföretagets ägare		24 124	40 505
Innehav utan bestämmande inflytande		10 262	- 314
Resultat per aktie, baserat på periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare:			
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	22	0,67	1,13

Koncernen har inte något övrigt totalresultat, varför totalresultatet för perioden motsvaras av periodens resultat.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Materiella anläggningstillgångar	12	4 519	4 695	1 632
Nyttjanderättstillgång	20	18 176	20 578	19 589
Förvaltningsfastigheter	13	130 000	-	-
Fordringar hos koncernföretag	8	27 416	21 981	36 310
Finansiella placeringar	19	2 560	6 096	-
Andra långfristiga fordringar		90	21	300
Uppskjutna skattefordringar	11	170	100	-
Summa anläggningstillgångar		182 931	53 471	57 831
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager		10	4 708	2 074
Skattefordringar		977	772	305
Fordringar hos koncernföretag	8	13 247	11 079	13 351
Kundfordringar	19	82 937	64 329	113 784
Upparbetad ej fakturerad intäkt	4	211 570	106 262	71 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	11 764	2 071	1 267
Övriga fordringar		3 058	5 722	6 778
Likvida medel	15	2 790	25 085	44 754
Tillgångar som innehas för försäljning	5	-	-	44 344
Summa omsättningstillgångar		326 352	220 028	297 695
Summa tillgångar		509 283	273 499	355 526
Eget kapital				
	16			
Aktiekapital		120	120	120
Balanserad vinst inkl. periodens resultat		86 473	62 330	49 309
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		86 593	62 450	49 429
Innehav utan bestämmande inflytande		10 305	262	6 325
Summa eget kapital		96 897	62 713	55 754
Skulder				
<i>Långsiktiga skulder</i>				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	19	45 222	-	6 667
Långfristiga leasingkulder	19	11 223	13 502	13 901
Långfristiga skulder till koncernföretag	8	387	-	-
Uppskjutna skatteskulder	11	10 516	985	-
Avsättningar		-	-	-
Övriga långfristiga skulder	18	64 736	-	-
Summa långfristiga skulder		132 084	14 486	20 567
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	19	10 500	6 667	24 583
Kortfristiga leasingkulder	19	6 353	6 234	4 826
Kortfristiga skulder till koncernföretag	8	19 834	-	-
Leverantörsskulder	19	133 549	68 772	126 536

Fakturerad ej upparbetad intäkt	4	61 290	10 054	4 756
Skatteskulder		88	77	347
Övriga kortfristiga skulder	18	34 411	91 779	65 354
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	14 277	12 716	15 875
Skulder som innehas för försäljning	5	-	-	34 028
Avsättningar		-	-	2 900
Summa kortfristiga skulder		280 302	196 300	279 205
Summa eget kapital och skulder		509 283	273 499	355 526

Rapport över kassaflöden för koncernen

TSEK	Not	2023	2022
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	21	54 662	56 497
Justering för ej-kassaflödespåverkande poster		-34 515	-32 099
Erhållen ränta		332	78
Betald ränta		-2 733	-4 758
Betald skatt		-2 754	-3 826
		14 991	15 892
Varulager (ökning - / minskning +)		4 708	-2 634
Rörelsefordringar (ökning - / minskning +)		-151 609	32 662
Rörelseskulder (ökning + / minskning -)		133 576	-45 391
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 667	528
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag		-22 282	-
Avyttring av dotterföretag		713	20 591
Avyttringar av immateriella tillgångar		-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		- 302	-4 429
Förvärv av finansiella tillgångar		- 69	-
Avyttring av finansiella tillgångar		-	15 682
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-21 941	31 844
Finansieringsverksamheten			
	21		
Upptagna lån		10 400	-
Amortering av lån		-6 667	-24 583
Amortering av leasingskuld		-5 761	-4 765
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		7	93
Utdelning till moderföretagets aktieägare		-	-27 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 020	-56 255
Periodens kassaflöde		-22 295	-23 883
Likvida medel vid periodens början		25 085	48 967
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid periodens slut	15	2 790	25 085

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

TSEK			Eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserad vinst inkl. årets resultat	hänförligt till moderföretagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2022	120	49 309	49 429	6 325	55 754
Periodens resultat	-	40 505	40 505	- 314	40 191
<i>Transaktioner med ägare</i>					
Utdelning	-	-27 000	-27 000	-	-27 000
Summa transaktioner med ägare	-	-27 000	-27 000	-	-27 000
<i>Förändringar av ägarandelar</i>					
Avyttring av aktier i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	-	- 83	- 83	176	93
Aktieägartillskott	-	- 400	- 400	400	-
Avyttring av dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-6 325	-6 325
Summa förändringar av ägarandelar	-	- 483	- 483	-5 749	-6 232
Utgående balans per 31 december 2022	120	62 330	62 450	262	62 713
Ingående balans per 1 januari 2023	120	62 330	62 450	262	62 713
Periodens resultat	-	24 124	24 124	10 262	34 386
<i>Förändringar av ägarandelar</i>					
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande sedan tidigare	-	18	18	- 23	- 5
Avyttring av dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	- 208	- 208
Förvärv av dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	12	12
Summa förändringar av ägarandelar	-	18	18	- 218	- 200
Utgående balans per 31 december 2023	120	86 473	86 593	10 305	96 897

Noter till koncernens finansiella rapporter

Not 1 Allmän information

Qben Infra AB, org.nr. 556619-3222, är ett aktiebolag registrerat i Sverige med huvudkontor i Hägersten, Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Västberga Allé 25 126 30 Hägersten. Qben Infra AB och dess dotterbolag ("Koncernen") omfattar;

Kvalitetsbygg R AB
Kvalitetsbygg R AS
Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB
Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB (indirekt)
Kvalitetsgruppen R Projekt AB (indirekt)
Kvalitetsgruppen R Projekt AS (indirekt)
Kvalitetsgruppen R Sotenäs AB (indirekt)
Mönsterås Padelcenter AB (indirekt)
Mjölby Muttern 1 AB (indirekt)
Xenturi Fastigheter AB (indirekt)
Virso 5 AB (indirekt)

Koncernens moderbolag utgör RSG Stockholm AB, org.nr. 556693-0045, ett aktiebolag registrerat i Sverige med huvudkontor i Hägersten, Stockholm.

Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Alla belopp är, om inte annat anges, i tusentals kronor (TSEK).

Grund för upprättande

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

Dessa finansiella rapporter är de första finansiella rapporter som upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards. Övergången till IFRS Accounting Standards redovisas i enlighet med IFRS 1 Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas. Övergången till IFRS Accounting Standards beskrivs ytterligare i not 25.

Koncernens finansiella rapporter har godkänts för utfärdande av styrelsen den 14 oktober 2024.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS Accounting Standards kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar och uppskattningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar denna period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS Accounting Standards som har en betydande påverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter presenteras vidare i not 3.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte antagits

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2024 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Dessa nya standarder och tolkningar förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

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

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

Rörelseförvärv och tillgångsförvärv

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

En transaktion där det verkliga värdet på de förvärvade tillgångarna i allt väsentligt består av en tillgång eller en grupp av likartade tillgångar redovisas, genom en förenklad bedömning, som ett tillgångsförvärv. När förvärv av dotterföretag innebär förvärv av nettotillgångar utan betydande processer, fördelas anskaffningskostnaden för varje identifierbar tillgång och skuld baserat på dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Transaktionskostnader läggs till köpeskillingen för de förvärvade nettotillgångarna när tillgångar förvärvas. Om förvärvet av ett dotterföretag sker successivt och är ett tillgångsförvärv, sker ingen omvärdering av tidigare förvärv när bestämmande inflytande erhålls. Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretag som redovisas som tillgångsförvärv redovisas enligt samma principer som för rörelseförvärv men utan att goodwill inkluderas.

Innehav utan bestämmande inflytande

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

Transaktioner som eliminerats vid konsolidering

Koncerninterna mellanhavanden och transaktioner, balansposter samt realiserade intäkter och kostnader som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras. Vinst och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner och som redovisas i tillgångar elimineras också.

Intäkter från avtal med kunder

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

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

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

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

Segmentrapportering

Den högste verkställande beslutsfattaren för Qben Infra är koncernens VD då det är denna roll som främst ansvarar för att fördela resurser och utvärdera resultat. VD följer upp och utvärderar resultatet och den finansiella ställningen för koncernen i dess helhet. VD följer inte upp resultatet på en lägre aggregerad nivå än konsolideringen. VD beslutar därmed också om tilldelning av resurser och fattar strategiska beslut baserat på koncernen i sin helhet. Qben Infra består därför av ett enda rapporteringssegment.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

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

Avgiftsbestämda planer

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

Finansiella intäkter och finansiella kostnader

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

Inkomstskatt

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

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

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

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder ska nettoredovisas om, det föreligger en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder, och de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till inkomstskatter debiterade av samma skattemyndighet. Aktuella skattefordringar och skatteskulder ska nettoredovisas om, och endast om, det föreligger en legal rätt till kvittning av de redovisade beloppen, och avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

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

Leasingavtal

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

Leasetagare

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

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

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

Leasingskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Den omvärderas när det sker en förändring i framtida leasingavgifter till följd av en förändring i ett index eller en räntesats, om det sker en förändring i koncernens uppskattning av det belopp som förväntas betalas enligt en restvärdesgaranti, om koncernen ändrar sin bedömning av huruvida den kommer att utnyttja en köp-, förlängnings- eller uppsägningsoption eller om det finns en reviderad till sin innebörd fast avgift.

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

Leasegivare

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

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

Förvaltningsfastigheter

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att generera hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa, snarare än för försäljning i den löpande verksamheten. Samtliga fastigheter som ägs av Qben Infra är förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter värderas till verkligt värde i enlighet med IAS 40 Förvaltningsfastigheter. Initialt värderas förvaltningsfastigheter till anskaffningsvärde, vilket inkluderar utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Orealiserade och realiserade värdeförändringar redovisas i årets resultat. Verkligt värde har fastställts genom en kombination av ortsprismetoden och avkastningsmetoden. För ytterligare information om värdering av koncernens förvaltningsfastigheter, se not 13.

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

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

Finansiella instrument

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

Finansiella tillgångar

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

Qben Infrans finansiella placeringar (aktier) värderas till verkligt värde via resultatet. Nettovinsten och -förluster, inklusive eventuella ränte- eller utdelningsintäkter, redovisas i resultatet. Samtliga koncernens övriga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Bruttobeloppet minskas med nedskrivningar. Ränteintäkter, valutakursvinster och -förluster samt nedskrivningar redovisas i resultatet. Eventuell vinst eller förlust vid borttagande från rapporten över finansiell ställning redovisas i resultatet.

Likvida medel

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

Kundfordringar

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

Finansiella skulder

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

Leverantörsskulder och övriga skulder

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

Nedskrivningar

Qben Infra tillämpar den förenklade metoden som IFRS 9 föreskriver för värdering av förväntade kreditförluster för kundfordringar. Detta innebär att avsättningen alltid motsvarar den förväntade förlusten från alla möjliga fallissemangshändelser under kundfordringens förväntade löptid. Likvida medel är också föremål för nedskrivningskraven i IFRS 9, men den identifierade nedskrivningen är oväsentlig. För information om Qben Infra's finansiella riskhantering, se not 19.

Tillgångar som innehas för försäljning

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

Aktiekapital

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

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

Leasingavtal

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

Tillgångsförvärv vs rörelseförvärv

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

Intäktsredovisning över tid för entreprenadavtal

Qben Infra tillämpar successiv vinstavräkning baserad på färdigställandegraden i respektive projekt på entreprenadavtal till fast pris. Detta innebär att intäkter och resultat redovisas successivt över projektens löptid baserat på prognostiserad färdigställandegrad och projektets faktiska färdigställandegrad. Detta kräver att intäkter och kostnader, och därmed marginalen, kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Denna uppskattning baseras på Qben Infras system för kalkylering, rapportering, uppföljning och prognoser. Detta system kräver indata i form av uppskattningar och bedömningar som är beroende av den kunskap och erfarenhet som Qben Infra och dess anställda besitter. Det slutliga projektutfallet kan dock avvika från tidigare gjorda bedömningar. Se not 4 för ytterligare information.

Förvaltningsfastigheter

Vid värdering av förvaltningsfastigheter kan uppskattningar och bedömningar ha en väsentlig påverkan på koncernens redovisade resultat och finansiella ställning. Interna värderingar av förvaltningsfastigheter kräver uppskattningar och bedömningar av och antaganden om bland annat framtida kassaflöden och definitioner av direktavkastningskrav för varje enskild fastighet. Gjorda bedömningar påverkar det redovisade värdet i rapporten över finansiell ställning för posten Förvaltningsfastigheter och posten Förändringar i verkligt värde på förvaltningsfastigheter i rapporten över resultat. I samband med varje kvartalsrapport görs en intern värdering av hela fastighetsbeståndet. För att kvalitetssäkra de interna värderingarna anlitar Qben Infra årligen externa värderingsföretag för att få portföljen externt värderad och för att säkerställa parametrar och antaganden i värderingsberäkningarna. De externa värderingarna har under perioden utförts av Forum Fastighetsekonomi. För ytterligare information hänvisas till not 13.

Värdering till verkligt värde

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

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

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

Not 13 Förvaltningsfastigheter
Not 19 Finansiella instrument

Not 4 Intäkter

Qben Infra genererar intäkter huvudsakligen från entreprenaduppdrag som redovisas över tid.

TSEK	2023	2022
Intäkter från avtal med kunder	705 197	582 614
Övriga intäkter		
Vinst från försäljning av koncernföretag	2	35 978
Övrigt	1 678	268
Summa intäkter	706 877	618 859

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

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

Intäkter från externa kunder, baserat på var kunden befinner sig

TSEK	2023	2022
Sverige	705 197	582 614
Summa	705 197	582 614

Intäkter från externa kunder, baserat på större produktlinjer

TSEK	2023	2022
Nybyggnation och projektutveckling	418 022	285 481
ROT	255 115	238 872
Övrigt	32 061	58 261
Summa	705 197	582 614

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

Anläggningstillgångar per land

TSEK	2023	2022
Sverige	152 695	25 272
Summa	152 695	25 272

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

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är när utlovade varor eller tjänster levereras till kunden och kunden tar kontroll över varorna eller tjänsterna. Kontrollen över ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en viss tidpunkt. Koncernens intäkter består främst av intäkter från entreprenadavtal som redovisas över tid.

Redovisning över tid

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

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

Kontraktsbalanser

Kontraktstillgångarna avser koncernens rätt till ersättning för utfört men per balansdagen ej fakturerat arbete avseende entreprenadkontrakt. Avtalstillgångarna överförs till fordringar när rättigheterna blir ovillkorliga. Detta inträffar vanligtvis när koncernen utfärdar en faktura till kunden.

Kontraktsskulderna avser erhållna förskottsbetalningar för entreprenadkontrakt, för vilka intäkter redovisas över tiden.

Upparbetad ej fakturerad intäkt (kontraktstillgång)

TSEK	2023	2022
Ingående balans per 1 januari	106 262	71 039
Överfört från upparbetad ej fakturerad intäkt vid periodens början till kundfordringar	-106 262	-71 039
Upparbetad under perioden, reducerat med belopp som fakturerats under perioden	211 570	106 262
Utgående balans per 31 december	211 570	106 262

Fakturerad ej upparbetad intäkt (avtalsskuld)

TSEK	2023	2022
Ingående balans per 1 januari	10 054	4 756
Intäkt redovisad i perioden som ingick i fakturerad ej upparbetad intäkt vid periodens ingång	-10 054	-4 756
Fakturerat under året, reducerat med belopp som redovisats som intäkt under perioden	61 290	10 054
Utgående balans per 31 december	61 290	10 054

Upparbetade intäkter från pågående uppdrag redovisas över tid. Beräkning av upparbetningsgraden beräknas på basis av de projektkostnader som uppkommit vid periodens slut i förhållande till den mot projektintäkten svarande projektkostnaden för hela entreprenaden.

Entreprenaduppdrag redovisas brutto i rapporten över finansiell ställning projekt för projekt, antingen som "Upparbetad ej fakturerad intäkt" i omsättningstillgångar eller som "Fakturerad ej upparbetad intäkt" i kortfristiga skulder. Projekt som har högre upparbetade intäkter än fakturerade belopp redovisas som tillgångar, medan projekt som har fakturerat mer än de upparbetade intäkterna redovisas som skulder.

Not 5 Tillgångar som innehas för försäljning

I juni 2021 åtog sig koncernen att genomföra en strategisk plan för att sälja dotterföretaget Kvalitetsmark R Holding AB och dess underkoncern (Kvalitetsmark). Under oktober-december 2021 initierades planen och följaktligen presenteras den som en avyttringsgrupp som innehas för försäljning per den 1 januari 2022. Kvalitetsmark såldes därefter i januari 2022.

Per den 1 januari 2022 innehades avyttringsgruppen till sina redovisade värden och bestod av följande tillgångar och skulder.

TSEK	2022-01-01
Nyttjanderättstillgångar	1 302
Omsättningstillgångar	43 042
Tillgångar som innehas för försäljning	44 344
Leasingskulder	1 253
Uppskjuten skatteskuld	783
Övriga kortfristiga skulder	31 993
Skulder som innehas för försäljning	34 028

Not 6 Övriga rörelsekostnader

TSEK	2023	2022
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	- 282	-
Projektledning	-	- 75
Summa	- 282	- 75

Not 7 Anställda

Kostnader för ersättningar till anställda

TSEK	2023	2022
Löner och ersättningar	36 922	37 639
Pensionskostnader	2 825	2 919
Sociala avgifter	12 846	13 797
Summa	52 593	54 355

Genomsnittligt antal anställda

Antal anställda	2023	2022
Sverige	69	76
Summa	69	76

Könsfördelning anställda

	2023 % kvinnor	2022 % kvinnor
Sverige	9%	9%

Könsfördelning i koncernledningen

	2023 % kvinnor	2022 % kvinnor
Styrelse och verkställande direktör	0%	0%
Övriga ledande befattningshavare	14%	0%

Kostnader för ersättningar till ledande befattningshavare

TSEK	2023	2022
Löner och ersättningar	691	980
Pensionskostnader	78	–
Summa	769	980

De ledande befattningshavarna i koncernens ledningsgrupp utgörs av VD och COO i Qben Infra AB samt VD i Kvalitetsbygg R AB för 2022-2023. Tabellen ovan består av kostnader som betalats som löner till COO för Qben Infra AB för 2022 och januari 2023 och till VD för Kvalitetsbygg R AB från oktober 2023. Därutöver har konsultarvoden för VD och COO fakturerats från närstående om 2 776 TSEK (2022: 2 302 TSEK), se not 8.

Ledande befattningshavare har inte erhållit någon rörlig ersättning.

Koncernen har inte några avtal om avgångsvederlag med ledande befattningshavare.

Not 8 Närståendetransaktioner

Närstående

Transaktioner med närstående avser transaktioner mellan moderbolaget Qben Infra AB och dess dotterföretag. Aktier i koncernföretag beskrivs närmare i not 17.

Fysiska personer som är närstående definieras som ledande befattningshavare (VD och medlemmar i ledningsgruppen), styrelseledamöter och nära familjemedlemmar till dessa personer. För information om ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse, se not 7.

Närståendetransaktioner

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

Transaktioner med närstående

TSEK	2023	2022
Inköp av tjänster/varor		
RSG Stockholm AB	10 542	-
Perneko Konsult och Investment AB	- 425	-2 302
HKL Invest AB	-1 176	-
Pine Hill Invest AB	68 198	10 977
Fagus Utveckling AB	1 354	9 239
Upgrade Development AB	-777	55 730
Summa	77 717	73 644
Ränteintäkter, koncernföretag	332	227
Summa	332	227

Fordringar på närstående

TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Fordringar på RSG Stockholm AB	27 416	21 981	49 661
Fordringar på koncernföretag	13 247	11 079	-
Fordringar på Pine Hill Invest AB	51 233	-	-
Fordringar på Fagus Utveckling AB	1 989	1 526	-
Fordringar på Upgrade Development AB	16 247	19 387	-
Summa	110 123	53 973	49 661

Skulder till närstående

TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Skulder till koncernföretag	20 221	-	-
Summa	20 221	-	-

Not 9 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	2023	2022
Grant Thornton Sweden AB		
Revisionstjänster	970	675
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	6	40
Skatterådgivning	-	158
Summa revisionsarvode och övriga tjänster	976	873

Grant Thornton Sweden AB är revisor i Qben Infra AB med samtliga dotterföretag.

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

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

Not 10 Finansnetto

TSEK	2023	2022
Ränteintäkter, finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 875	1 318
Finansiella intäkter	1 875	1 318
Räntekostnader, leasing	-1 095	-1 134
Räntekostnader, finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-5 504	-3 624
Förändringar i verkligt värde av finansiella placeringar	-3 531	-8 905
Finansiella kostnader	-10 131	-13 663
Finansnetto	-8 255	-12 345

Not 11 Skatter

Redovisat i rapporten över resultat

TSEK	2023	2022
Årets skattekostnad	-2 560	-3 076
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-9 462	- 885
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-12 022	-3 961

Avstämning av effektiv skatt

TSEK	(%)	2023	(%)	2022
Resultat före skatt		46 407		44 152
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	-9 560	20,6%	-9 095
Ej avdragsgilla räntekostnader	2%	- 848	0%	-
Ej avdragsgilla kostnader, övrigt	3%	-1 451	4%	-1 819
Ej skattepliktiga intäkter	-1%	562	-17%	7 362
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	2%	- 706	0%	- 173
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0%	-	-2%	732
Schablonränta på periodiseringsfond	0%	- 19	0%	-
Övrigt	0%	-	2%	- 968
Redovisad effektiv skatt		-12 022		-3 961

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader

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

TSEK	2022-12-31		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skatt, netto
Temporära skillnader	-	- 985	- 985
Förvaltningsfastigheter	-	-	-
Leasing	4 339	-4 239	100
Uppskjuten skatt, netto	4 339	-5 224	- 885

Beloppet av outnyttjade skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas i rapporten över finansiell ställning uppgår till 605 TSEK (842). De outnyttjade skattemässiga underskotten är hänförliga till förluster i moderbolaget och har ingen förfallotidpunkt.

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda utgifter på annans fastighet	Pågående nyanläggningar	Summa
Ackumulerat anskaffningsvärde					
Ingående balans 1 januari 2022	1 913	387	-	-	2 300
Nyanskaffningar	263	3 487	619	60	4 429
Avyttringar och utrangeringar	-	- 237	-	-	- 237
Utgående balans 31 december 2022	2 176	3 637	619	60	6 492
Ingående balans 1 januari 2023	2 176	3 637	619	60	6 492
Nyanskaffningar	-	1 178	-	202	1 381
Avyttringar och utrangeringar	-	- 150	-	-	- 150
Utgående balans 31 december 2023	2 176	4 665	619	262	7 723
Ackumulerad avskrivning					
Ingående balans 1 januari 2022	- 300	- 368	-	-	- 668
Avskrivningar	- 229	-1 055	- 81	-	-1 366
Avyttringar och utrangeringar	-	237	-	-	237
Utgående balans 31 december 2022	- 530	-1 187	- 81	-	-1 798
Ingående balans 1 januari 2023	- 530	-1 187	- 81	-	-1 798
Avskrivningar	- 278	-1 190	- 88	-	-1 556
Avyttringar och utrangeringar	-	150	-	-	150
Utgående balans 31 december 2023	- 807	-2 227	- 169	-	-3 204
Redovisat värde					
Ingående balans 1 januari 2022	1 613	19	-	-	1 632
Utgående balans 31 december 2022	1 647	2 450	538	60	4 695
Ingående balans 1 januari 2023	1 647	2 450	538	60	4 695
Utgående balans 31 december 2023	1 369	2 438	449	262	4 519

Not 13 Förvaltningsfastigheter

Under 2023 har koncernen förvärvat tre förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheterna värderas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas som i resultatet. Alla vinster är orealiserade.

Förvaltningsfastigheterna förvärvades i slutet av december 2023 och har ännu inte genererat några hyresintäkter. De förvärvades dock till ett värde som understeg verkligt värde och omvärderas till verkligt värde vid årets slut.

Avstämning av redovisat värde

TSEK	2023	2022
Ingående balans 1 januari	-	-
Förvärv	87 830	-
Förändring i verkligt värde, orealiserat	42 170	-
Utgående balans 31 december	130 000	-

Värdering till verkligt värde

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

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

Fastigheternas verkliga värden har bedömts med hjälp av en kombinerad läges-/prismetod, baserad på erkända jämförbara köp, och avkastningsmetoden. Avkastningsmetoden bygger på en prognos över framtida kassaflöden där nuvärdet av framtida kassaflöden beräknas. Kalkylperioden är 15 till 25 år och restvärdet har beräknats genom en evighetskapitalisering av och ett bedömt marknadsbaserat driftnetto år $y + 1$. Följande tabell illustrerar de väsentliga antaganden och indata som använts vid värderingen av koncernens förvaltningsfastigheter.

Väsentlig icke observerbara indata

2023-12-31	Genomsnitt	Spann
Marknadshyra (SEK/m) ²	946	0 - 1202
Driftnetto (SEK/m) ²	1 333	995 - 2016
Vägd diskonteringsränta (%)	7,33%	6,5% - 7,75%
Vägt avkastningskrav (%)	9,53%	8,83%-9,90%
Årlig inflation (%)	2,00%	-
Genomsnittlig långsiktig vakansgrad (%)	4,97%	0% - 7,0%

Det uppskattade verkliga värdet skulle öka (minska) om:

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

Känslighetsanalys

En fastighetsvärdering är en uppskattning av det sannolika pris som en investerare skulle vara villig att betala vid en normal försäljning på den öppna marknaden. Värderingen utförs av oberoende värderingsinstitut och baseras på vedertagna värderingstekniker inklusive antaganden om vissa parametrar. En viss grad av osäkerhet finns alltid i en fastighetsvärdering. Nedan följer en känslighetsanalys baserad på de valda parametrarna. Tabellen illustrerar hur marknadsvärdet påverkas av förändringar i varje enskild parameter på marknadsvärdet. I realiteten är det inte realistiskt att en parameter förändras isolerat, men olika antaganden i känslighetsanalysen är kopplade till varandra vad gäller kassaflöde och avkastningskrav.

Förändringar i verkligt värde

TSEK	2023-12-31
Marknadshyra, +10%.	6 256
Vakansgrad, +10%-enheter	-15 089
Driftkostnader, +10%.	- 877
Inflation, +1%-enhet	12 358
Diskonteringsränta och avkastningskrav, +10%.	-11 899
Diskonteringsränta och avkastningskrav, -10%.	14 693

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna kostnader

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	73	956
Upplupna intäkter	11 691	1 115
Summa	11 764	2 071

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna lönerelaterade kostnader	6 557	7 445
Upplupna räntekostnader	6 276	2 835
Övrigt	1 444	2 436
Summa	14 277	12 716

Not 15 Likvida medel

TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Kassa & banktillgodohavanden	2 790	25 085	44 754
Summa	2 790	25 085	44 754

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

Not 16 Eget kapital

Antal aktier

<i>tusentals aktier</i>	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	36 000	36 000
Emitterade under året	-	-
Emitterade aktier - betalda	36 000	36 000

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2023 till 120 000 SEK (120 000). Samtliga aktier är stamaktier och har lika rösträtt. Aktierna har ett kvotvärde om 0,003 (0,003) kronor (2022). Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

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

Not 17 Dotterföretag

Innehav i dotterföretag

Namn, org.nr.	Säte	Ägarandel 31.12.2023	Ägarandel 31.12.2022	Ägarandel 01.01.2022
Qben Infra AB, 556619-3222	Stockholm, Sverige			
Direkta innehav				
Kvalitetsbygg R AB, 5596708-2903	Stockholm, Sverige	100%	100%	100%
Kvalitetsbygg R AS, 829 911 892 *	Norge	100%	-	-
Kvalitetsgruppen R Fastigheter AB, 559445-6799 *	Stockholm, Sverige	100%	-	-
KvalitetsEl R AB, 556800-0078	Stockholm, Sverige	-	100%	100%
Kvalitetsbygg R VVS & Energi AB, 556800-0094	Stockholm, Sverige	-	51%	100%
KvalitetsMåleri R AB, 556800-0102	Stockholm, Sverige	-	100%	100%
KvalitetsProjektering R AB, 556974-5390	Stockholm, Sverige	-	100%	100%
KvalitetsVentilation R AB, 556800-0136	Stockholm, Sverige	-	56%	100%
Italienska Designkök AB, 556800-0110	Stockholm, Sverige	-	-	100%
Kvalitetsmark R Holding AB, 559312-2145	Stockholm, Sverige	-	-	52,5%
Indirekta innehav				
Kvalitetsmark R AB, 556800-0551	Stockholm, Sverige	-	-	100%
Kvalitetsgruppen R Förvaltning AB, 559448-4072 *	Stockholm, Sverige	100%	-	-
Kvalitetsgruppen R Projekt AB, 559445-6757 *	Stockholm, Sverige	100%	-	-
Kvalitetsgruppen R Projekt AS, 929 912 929 *	Norge	100%	-	-
Kvalitetsgruppen R Sotenäs AB, 559448-4064 *	Stockholm, Sverige	100%	-	-
Mönsterås Padelcenter AB, 559275-7974	Stockholm, Sverige	100%	-	-
Mjölby Mattern 1 AB, 559283-6943	Stockholm, Sverige	100%	-	-
Xenturi Fastigheter AB, 559444-4878	Tyresö, Sverige	50,1%	-	-
Virso 5 AB, 559383-8112	Stockholm, Sverige	100%	-	-

*Dotterföretagen har startats av Qben Infra AB.

Not 18 Övriga skulder

TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Övriga kortfristiga skulder			
Moms	38	4 793	11 678
Sociala avgifter	1 021	1 273	1 103
Personalskatt	1 022	1 023	992
Anstånd	23 636	84 309	50 550
Övriga externa skulder	8 694	383	1 032
Summa	34 411	91 779	65 354
Övriga långfristiga skulder			
Anstånd	64 736	-	-
Summa	64 736	-	-

Oben Infra har beviljats anstånd från den svenska regeringen med anledning av Coronapandemin. Anståndet omfattar uppskjuten betalning av moms, arbetsgivaravgifter och källskatt.

Not 19 Finansiella instrument - Verkligt värde och riskhantering

Klassificering och verkliga värden

Följande tabell visar redovisade värden och verkliga värden för finansiella tillgångar och skulder.

2023-12-31

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

2022-12-31

TSEK	Redovisat värde		Summa
	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultatet	
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	-	6 096	6 096
Kundfordringar	64 329	-	64 329
Upplupna intäkter	1 115	-	1 115
Övriga fordringar	37 679	-	37 679
Likvida medel	25 085	-	25 085
	128 206	6 096	134 303
Finansiella skulder			
Lån från kreditinstitut	6 667	-	6 667
Leverantörsskulder	68 772	-	68 772
Övriga skulder	316	-	316
Upplupna kostnader	2 835	-	2 835
	78 590	-	78 590

2022-01-01

TSEK	Redovisat värde		Summa
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	
Finansiella tillgångar			
Finansiella placeringar - Aktier	-	-	-
Kundfordringar	113 784	-	113 784
Upplupna intäkter	1 267	-	1 267
Övriga fordringar	54 525	-	54 525
Likvida medel	44 754	-	44 754
	214 329	-	214 329
Finansiella skulder			
Lån från kreditinstitut	31 250	-	31 250
Leverantörsskulder	126 536	-	126 536
Övriga skulder	1 032	-	1 032
Upplupna kostnader	398	-	398
	159 216	-	159 216

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

Utöver koncernens finansiella skulder har koncernen anstånd med betalning av moms, arbetsgivaravgifter och källskatt från svenska staten. Anstånd återbetalas löpande enligt en överenskommen plan fram till 2027. För mer information, se not 18.

Ramverk för riskhantering

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

Kredit- och motpartsrisk

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

De redovisade värdena för finansiella tillgångar och avtalstillgångar motsvarar den maximala kreditexponeringen.

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

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

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

TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2022-01-01
Kundfordringar	97 256	78 091	127 270
Reserv för förväntad kreditförlust	-1 072	-2 684	- 135
Kundfordringar, netto	96 184	75 407	127 135

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

2022 TSEK	Redovisat värde	Ej förfallna	Antal dagar förfallna		
			1<29	30<89	>90
Kundfordringar och övriga fordringar per 31 december 2022	75 407	39 028	12 600	14 670	9 109
Summa	75 407	39 028	12 600	14 670	9 109

Likviditetsrisk

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

Koncernen tar fram strategiska planer som ligger till grund för koncernens övergripande kapitalplanering. I linje med den strategiska planen upprättas en budget och därpå följande kvartalsprognoser (eller oftare om det bedöms relevant). Prognoserna inkluderar månadsvisa likviditetsprognoser för att planera behovet av likviditet och koncernen följer upp kassaflödet på månadsbasis i styrelse- och ledningsrapporteringen. Koncernens likvida medel bestod nästan uteslutande av banktillgodohavanden per den 31 december 2023.

Tabellen nedan visar en löptidsanalys för återstående kontraktsevenliga löptider för koncernens finansiella skulder per balansdagen.

2023-12-31

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

2022-12-31

TSEK	Redovisat värde	2023	2024	2025	2026	Efter 2026
Utlåning till kreditinstitut	6 667	6 741	-	-	-	-
Leasingskulder	19 736	6 416	5 263	3 342	2 841	4 764
Leverantörsskulder	68 772	68 772	-	-	-	-
Övriga skulder	316	316	-	-	-	-
Upplupna kostnader	2 835	2 835	-	-	-	-
	98 326	85 080	5 263	3 342	2 841	4 764

2022-01-01

TSEK	Redovisat värde	2022	2023	2024	2025	Efter 2025
Utlåning till kreditinstitut	31 250	25 189	6 741			
Leasingskulder	18 727	5 420	4 897	3 764	2 657	6 960
Leverantörsskulder	126 536	126 536	-	-	-	-
Övriga skulder	1 032	1 032	-	-	-	-
Upplupna kostnader	398	398	-	-	-	-
	177 943	158 575	11 639	3 764	2 657	6 960

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto och kassaflöde negativt. Av räntebärande skulder har 49 170 TSEK (2022: 6 667 TSEK) fast ränta med räntesatser mellan 8% - 9%.

Den genomsnittliga räntesatsen för räntebärande skulder per den 31 december 2023 exklusive leasingskulder är 7,4% (2022:3,3%). En förändring av marknadsräntan med en procent motsvarar en resultateffekt om 16 TSEK (67 TSEK).

Refinansieringsrisk

Koncernen tar fram strategiska planer som ligger till grund för koncernens övergripande kapitalplanering. I linje med den strategiska planen upprättas en budget och därtill hörande kvartalsprognoser (eller oftare om det bedöms relevant). Koncernens likvida medel uppgick till 2 804 TSEK vid utgången av 2023 (2022: 25 085 TSEK). Om det finns behov av att tillföra likviditet ska olika möjligheter på marknaden analyseras. I dagsläget finansierar banklån främst förvaltningsfastighetsverksamheten (se not 13), medan den operativa verksamheten främst finansieras av relativt låga räntebärande anstånd från svenska staten relaterat till Coronapandemin (anstånd, se not 18). Koncernledningen bedömer att risken för att inte kunna refinansiera nuvarande lån är låg till medelhög.

Villkor och återbetalningsplan

Villkor och bestämmelser för utestående lån är följande.

TSEK	Nominell ränta	Förfall	2023-12-31		2022-12-31	
			Nominellt värde	Redovisat värde	Nominellt värde	Redovisat värde
Banklån	3,50-9,00%	1-13	55 452	55 452	6 667	6 667
Leasingskulder	5,55-8,66%	1-5	19 855	17 576	22 626	19 736
	-	-	75 307	73 027	29 293	26 402

Samtliga lån är i SEK. Banklånen är främst säkerställda genom pantbrev i mark och byggnader samt företagsinteckningar med ett redovisat värde om 55 452 TSEK.

Valutarisk

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

Kapitalhantering

Koncernen har definierat "Totalt eget kapital" som förvaltad kapital. Totalt eget kapital för koncernen uppgick till 96 898 TSEK per den 31 december 2023 (31 december 2022: 62 713 TSEK). Koncernen var per den 31 december 2023 delvis finansierad med eget kapital och delvis med lån. Nettoskulden uppgick till 159 879 TSEK (31 december 2022: 85 627 TSEK).

Not 20 Leasingavtal

Leasetagare

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

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

Nyttjanderättstillgångar

TSEK	Lokaler	Maskiner	Bilar	Parkering	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2022	13 183	543	4 808	1 055	19 589
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	-	1 459	3 452	-	4 910
Modifieringar	1 231	-	-	-	1 231
Avskrivningar under året	-2 122	- 386	-2 494	- 151	-5 153
Redovisat värde per 31 december 2022	12 292	1 616	5 766	904	20 578
Redovisat värde per 1 januari 2023	12 292	1 616	5 766	904	20 578
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	-	-	2 929	-	2 929
Modifieringar	683	-	81	-	764
Avskrivningar under året	-2 357	- 420	-3 167	- 151	-6 094
Redovisat värde per 31 december 2023	10 618	1 196	5 609	753	18 176

Belopp som redovisats i resultatet

TSEK	2023	2022
Avskrivning av nyttjanderättstillgångar	-6 094	-5 153
Räntekostnader	-1 095	-1 134
Kostnader avseende korttidsleasingavtal och leasar av lågt värde	-1 942	-2 077
Summa	-9 131	-8 364

Totalt kassautflöde för leasingavtal under 2023 uppgick till 6 855 TSEK (2022: 5 898 TSEK). Inga andra variabla leasingavgifter än variabla leasingavgifter beroende på index eller pris förekommer.

För en löptidsanalys av leasingkuldena, se not 19.

Leasegivare

Koncernen förvärvade tre förvaltningsfastigheter i slutet av december 2023, se not 13. Fastigheterna har ännu inte genererat några hyresintäkter, men per den 31 december 2023 fanns det undertecknade leasingavtal om att hyra ut två av fastigheterna från 2024 och framåt. Koncernen har klassificerat dessa leasingavtal som operationella leasingavtal, eftersom de inte i allt väsentligt överför alla de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av tillgångarna.

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

TSEK	2023	2022
Mindre än ett år	7 909	-
Ett till två år	7 909	-
Två till tre år	7 909	-
Tre till fyra år	7 909	-
Fyra till fem år	7 909	-
Mer än fem år	24 657	-
Summa	64 203	-

Not 21 Specifikationer till rapport över kassaflöden

Justering för ej-kassaflödespåverkande poster

TSEK	2023	2022
Av- och nedskrivningar	7 650	6 519
Verkligt värde på fastigheter	-42 170	-35 731
Upplösning av avsättning		-2 900
Övrigt	- 2	13
Summa	-34 522	-32 099

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

TSEK	Leasingskuld	Lån från kreditinstitut	Summa
Ingående balans 1 januari 2022	18 727	31 250	49 977
Kassaflöden	-4 765	-24 583	-29 348
Icke-kassaflödespåverkande Tillkommande - leasingavtal	5 774		5 774
Utgående balans 31 december 2022	19 736	6 667	26 402
Ingående balans 1 januari 2023	19 736	6 667	26 402
Kassaflöden	-5 761	3 733	-2 028
Icke-kassaflödespåverkande Tillkommande - leasingavtal Tillgångsförvärv	3 601 -	45 322	3 601 45 322
Utgående balans 31 december 2023	17 576	55 721	73 297

Not 22 Resultat per aktie

Resultat per aktie	2023	2022
Årets resultat hänförligt till moderföretags ägare, TSEK	24 124	40 505
Vägt genomsnittligt antal stamaktier (före utspädning)	36 000 000	36 000 000
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	0,67	1,13

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

Not 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter

TSEK	2023-12-31	2022-12-31
<i>För egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	39 650	-
Företagsinteckningar	24 000	51 250
	63 650	51 250

Eventalförpliktelser

Inga

Not 24 Händelser efter balansdagen

Qben Infra AB har efter balansdagen övergått från att vara ett privat aktiebolag till att bli ett publikt aktiebolag.

Den 31 maj 2024 offentliggjorde Qben Infra ett utbyteserbjudande riktat till de 140 största aktieägarna i ININ Group. Erbjudandet har accepterats av cirka 73% av det totala utestående aktiekapitalet i ININ Group. Ett erbjudande på samma villkor kommer att följa till samtliga kvarvarande aktieägare i ININ Group och kommer att ingå i ett prospekt avseende Qben Infra AB och Erbjudandeverderlaget. Prospektet är föremål för godkännande av Finansinspektionen.

Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades att genomföra en aktiesplit (1 till 3). Efter aktiespliten uppgår antalet aktier till 36 000 000. Vid en extra bolagsstämma den 27 juni 2024 beslutades även att genomföra en riktad nyemission till TB Industrier AS om 2 976 190 aktier, detta som en del av köpeskillingen i förvärvet av TeamBygg AS och Holtekilen Bolig AS. Efter emissionen uppgår antalet aktier till 38 976 190.

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

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

Förvärvsanalysen betraktas som preliminär eftersom förvärvet nyligen slutförts och de förvärvade tillgångarna fortfarande bedöms för fullständighet. Innehav utan bestämmande inflytande värderas inledningsvis till sin proportionella andel av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar per förvärvstidpunkten.

Förvärvade nettotillgångar per förvärvsdatumet

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

Följande tabell sammanfattar den överförda köpeskillingen vid förvärvstidpunkten.

TSEK	
Köpeskillning	
Köpeskillning erlagd i aktier	74 408
Säljarrevers	23 810
Summa	98 218

Förvärvsrelaterade kostnader för förvärvet 2024 uppgår till 128 TSEK och ingår i övriga rörelsekostnader i koncernens rapport över resultat för perioden januari - juni 2024.

Not 25 Förstagångstillämpning av IFRS Accounting Standards

Från och med den 1 januari 2023 upprättar Qben Infra AB finansiella rapporter för koncernen i enlighet med IFRS Accounting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee sådana de antagits av Europeiska Unionen (EU). Koncernens övergångsdatum till IFRS Accounting Standards är den 1 januari 2022. Till och med räkenskapsåret 2023 har koncernen upprättat finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången till IFRS Accounting Standards redovisas i enlighet med IFRS 1 Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas.

Effekten av övergången redovisas direkt mot ingående balans i eget kapital. Den tidigare publicerade finansiella informationen för räkenskapsåren 2023 och 2022, som upprättats i enlighet med K3, har omräknats till IFRS Accounting Standards. Den allmänna principen är att alla tillämpliga IFRS Accounting Standards som har trätt i kraft och godkänts av EU ska tillämpas retroaktivt. Effekten av övergången till IFRS Accounting Standards på koncernens finansiella resultat, finansiella ställning och kassaflöde presenteras nedan.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Vinst eller förlust vid försäljning av dotterföretag som tidigare har redovisats som finansiella intäkter har omklassificeratstill övriga rörelseintäkter i rapporten över resultat i enlighet med IAS 1.

Enligt K3 ska avsättningar redovisas separat från skulder och inte delas upp på kortfristiga och långfristiga avsättningar i rapporten över finansiell ställning. Enligt IAS 1 ska avsättningar redovisas som en separat post i rapporten över finansiell ställning och avsättningar som kommer att förbrukas inom ett år eller inom företagets normala verksamhetscykel klassificeras som kortfristiga skulder.

IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 40 Förvaltningsfastigheter

Koncernen har valt att inte räkna om några rörelseförvärv som skedde före tidpunkten för övergången till IFRS Accounting Standards, det vill säga före den 1 januari 2022.

Under 2023 förvärvades tre bolag som innehöll en fastighet vardera som innehas för att generera hyresintäkter. Förvärven utgör inte rörelse och redovisas därför som tillgångsförvärv. De förvärvade fastigheterna uppfyller definitionen av förvaltningsfastigheter och redovisas i enlighet med IAS 40. Qben Infra har valt att redovisa sina förvaltningsfastigheter till verkligt värde. Omvärderingen till verkligt värde per den 31 december 2023 har resulterat i en vinst som redovisas i resultaträkningen för 2023.

IFRS 16 Leasingavtal

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper klassificerades leasingavtal som operationella eller finansiella leasingavtal. Vid övergången till IFRS Accounting Standards redovisar Qben Infra sina leasingavtal som en nyttjanderättstillgång, som representerar en rätt att använda en underliggande tillgång, och en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingavgifter.

I enlighet med IFRS 1.D9B har Qben Infra valt att värdera leasingskulden till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, diskonterade med den marginella låneräntan vid övergångstidpunkten för Qben Infra per 2022-01-01. Nyttjanderättstillgången har värderats till ett belopp som motsvarar leasingskulden, justerat med beloppet för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter hänförliga till det leasingavtalet som redovisats i rapporten över finansiell ställning omedelbart före övergångsdatumet (IFRS 1.D9B b(ii)). Leasingskulden värderas genom att öka det redovisade värdet för att återspegla ränta på leasingskulden och minska det redovisade värdet för att återspegla de leasingavgifter som betalats och omvärdera det redovisade värdet för att återspegla eventuella omvärderingar eller ändringar av leasingavtalet.

I enlighet med IFRS 1.D9D har en enda diskonteringsränta tillämpats på en portfölj av leasingavtal med rimligt likartade egenskaper. Nyttjanderättstillgångar och leasingskulder har inte redovisats för leasingavtal för vilka leasingperioden slutar inom 12 månader från övergångsdatumet och för leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde.

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

I juni 2021 åtog sig koncernen att genomföra en strategisk plan för att sälja dotterföretaget Kvalitetsmark R Holding AB och dess underkoncern (Kvalitetsmark). Under oktober-december 2021 initierades planen och följaktligen presenteras den som en avyttringsgrupp som innehas för försäljning per den 1 januari 2022. Kvalitetsmark såldes därefter i januari 2022.

IFRS 9 Finansiella instrument

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har noterade aktier som innehas av Qben Infra redovisats till historiskt anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar. Vid övergången till IFRS Accounting Standards värderas aktien till verkligt värde via resultatet. Eftersom värdet på aktierna minskade under 2023 och 2022 har tillgången skrivits ned till aktuellt aktiepris per den 31 december 2023 respektive 31 december 2022, vilket resulterat i att det redovisade värdet motsvarar det verkliga värdet. Övergången till IFRS Accounting Standards har därför inte resulterat i några finansiella effekter avseende värderingen av koncernens aktier.

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har Qben Infra redovisat kreditförluster baserat på en modell för inträffade förluster. I enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument ska en förlustreserv redovisas för förväntade kreditförluster för finansiella tillgångar. Historiskt sett har kreditförlusterna inte varit väsentliga och den reservering för kreditförluster som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper bedöms sammantaget motsvara förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. Bedömningen baseras på historiska erfarenheter.

Avstämningar av övergång till IFRS Accounting Standards

I sammanfattningen nedan presenteras effekterna av koncernens övergång till IFRS Accounting Standards på koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat för räkenskapsåren 2023 och 2022 samt koncernens rapport över finansiell ställning per den 31 december 2023, 31 december 2022 och 1 januari 2022. Övergången från tidigare redovisningsprinciper har också resulterat i en annan struktur och klassificering av redovisningen jämfört med tidigare tillämpade principer.

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat - Januari- December 2022

TSEK	Enligt tidigare principer	IFRS 1	IAS 1	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Nettoomsättning	582 614	-	-	-	582 614
Övriga rörelseintäkter	268	247	35 731	-	36 246
	582 881	247	35 731	-	618 859
<i>Rörelsekostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter	-461 026	-	-	-	-461 026
Övriga externa kostnader	-43 002	-	-	5 801	-37 200
Personalkostnader	-57 543	-	-	-	-57 543
Av- och nedskrivningar	-1 366	-	-	-5 153	-6 519
Övriga rörelsekostnader	89	- 164	-	-	- 75
	-562 847	- 164	-	648	-562 363
Rörelseresultat	20 034	83	35 731	648	56 497
Finansiella intäkter	37 049	-	-35 731	-	1 318
Finansiella kostnader	-12 529	-	-	-1 134	-13 663
Finansnetto	24 520	-	-35 731	-1 134	-12 345
Resultat före skatt	44 554	83	-	- 485	44 152
Skatt	-4 061	-	-	100	-3 961
Periodens resultat	40 493	83	-	- 385	40 191
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	-	-	-	-
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	40 493	83	-	- 385	40 191
Periodens resultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	40 807	83	-	- 385	40 505
Innehav utan bestämmande inflytande	- 314	-	-	-	- 314
Periodens totalresultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	40 807	83	-	- 385	40 505
Innehav utan bestämmande inflytande	- 314	-	-	-	- 314

Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat Januari- december 2023

TSEK	Enligt tidigare principer	IAS 1	IAS 40	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Nettoomsättning	705 197	-	-	-	705 197
Förändring av verkligt värde på förvaltningsfastigheter	-	-	42 170	-	42 170
Övriga rörelseintäkter	1 678	2	-	-	1 680
	706 875	2	42 170	-	749 048
<i>Rörelsekostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter	-580 786	-	-	-	-580 786
Handelsvaror	-4 708	-	-	-	-4 708
Övriga externa kostnader	-52 849	-	-	6 849	-46 000
Personalkostnader	-54 959	-	-	-	-54 959
Av- och nedskrivningar	-1 556	-	-	-6 094	-7 650
Övriga rörelsekostnader	- 282	-	-	-	- 282
	-695 140	-	-	755	-694 386
Rörelseresultat	11 735	2	42 170	755	54 662
Finansiella intäkter	1 878	- 2	-	-	1 875
Finansiella kostnader	-9 036	-	-	-1 095	-10 131
Finansnetto	-7 158	- 2	-	-1 095	-8 255
Resultat före skatt	4 577	-	42 170	- 340	46 407
Skatt	-3 405	-	-8 687	70	-12 022
Periodens resultat	1 172	-	33 483	- 270	34 385
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	-	-	-	-
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	1 172	-	33 483	- 270	34 385
Periodens resultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	1 204	-	23 190	- 270	24 124
Innehav utan bestämmande inflytande	- 31	-	10 293	-	10 262
Periodens totalresultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	1 204	-	23 190	- 270	24 124
Innehav utan bestämmande inflytande	- 31	-	10 293	-	10 262

Koncernens rapport över finansiell ställning per den 1 januari 2022

TSEK	Enligt tidigare principer	IFRS 5	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Materiella anläggningstillgångar	1 632	-	-	1 632
Nyttjanderättstillgång	-	-	19 589	19 589
Fordringar hos koncernföretag	36 310	-	-	36 310
Andra långfristiga fordringar	300	-	-	300
Summa anläggningstillgångar	38 241	-	19 589	57 831
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager	2 074	-	-	2 074
Skattefordringar	305	-	-	305
Fordringar hos koncernföretag	13 351	-	-	13 351
Kundfordringar	130 685	-16 901	-	113 784
Upparbetad ej fakturerad intäkt	91 543	-20 504	-	71 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 130	-	- 863	1 267
Övriga fordringar	8 251	-1 473	-	6 778
Likvida medel	48 967	-4 213	-	44 754
Tillgångar som innehas för försäljning	-	43 092	1 253	44 344
Summa omsättningstillgångar	297 306	-	390	297 695
Summa tillgångar	335 547	-	19 979	355 526
Eget kapital				
Aktiekapital	120	-	-	120
Balanserad vinst inkl. periodens resultat	49 309	-	-	49 309
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	49 429	-	-	49 429
Innehav utan bestämmande inflytande	6 325	-	-	6 325
Summa eget kapital	55 754	-	-	55 754
Skulder				
<i>Långsiktiga skulder</i>				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	6 667	-	-	6 667
Långfristiga leasingkulder	-	-	13 901	13 901
Uppskjutna skatteskulder	783	- 783	-	-
Summa långfristiga skulder	7 449	- 783	13 901	20 567
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	24 583	-	-	24 583
Kortfristiga leasingkulder	-	-	4 826	4 826
Leverantörsskulder	154 174	-27 638	-	126 536
Fakturerad ej upparbetad intäkt	4 756	-	-	4 756
Skatteskulder	2 539	-2 192	-	347
Övriga kortfristiga skulder	66 457	-1 103	-	65 354
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 934	-1 059	-	15 875
Skulder som innehas för försäljning	-	32 775	1 253	34 028
Avsättningar	2 900	-	-	2 900
Summa kortfristiga skulder	272 343	783	6 078	279 205
Summa eget kapital och skulder	335 547	-	19 979	355 526

Koncernens rapport över finansiell ställning per den 31 december 2022

TSEK	Enligt tidigare principer	IFRS 1	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Materiella anläggningstillgångar	4 695	-	-	4 695
Nyttjanderättstillgång	-	-	20 578	20 578
Fordringar hos koncernföretag	21 981	-	-	21 981
Finansiella placeringar	6 096	-	-	6 096
Andra långfristiga fordringar	21	-	-	21
Uppskjutna skattefordringar	-	-	100	100
Summa anläggningstillgångar	32 793	-	20 678	53 471
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager	4 708	-	-	4 708
Skattefordringar	772	-	-	772
Fordringar hos koncernföretag	11 079	-	-	11 079
Kundfordringar	64 329	-	-	64 329
Upparbetad ej fakturerad intäkt	106 262	-	-	106 262
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 399	-	-1 327	2 071
Övriga fordringar	5 722	-	-	5 722
Likvida medel	25 085	-	-	25 085
Summa omsättningstillgångar	221 355	-	-1 327	220 028
Summa tillgångar	254 149	-	19 350	273 499
Eget kapital				
Aktiekapital	120	-	-	120
Balanserad vinst inkl. periodens resultat	62 716	-	- 385	62 330
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare				
Innehav utan bestämmande inflytande	62 836	-	- 385	62 450
Summa eget kapital	63 098	-	- 385	62 713
Skulder				
<i>Långsiktiga skulder</i>				
Långfristiga leasingskulder	-	-	13 502	13 502
Uppskjutna skatteskulder	985	-	-	985
Summa långfristiga skulder	985	-	13 502	14 486
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	6 667	-	-	6 667
Kortfristiga leasingskulder	-	-	6 234	6 234
Leverantörsskulder	68 772	-	-	68 772
Fakturerad ej upparbetad intäkt	10 054	-	-	10 054
Skatteskulder	77	-	-	77
Övriga kortfristiga skulder	91 779	-	-	91 779
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 716	-	-	12 716
Summa kortfristiga skulder	190 066	-	6 234	196 300
Summa eget kapital och skulder	254 149	-	19 350	273 499

Koncernens rapport över finansiell ställning per den 31 december 2023

TSEK	Enligt tidigare principer	Omklassificering ¹	IAS 40	IFRS 16	IFRS Accounting Standards
Tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Materiella anläggningstillgångar	134 519		-130 000	-	4 519
Nyttjanderättstillgång	-		-	18 176	18 176
Förvaltningsfastigheter	-		130 000	-	130 000
Fordringar hos koncernföretag	27 416		-	-	27 416
Finansiella placeringar	2 560		-	-	2 560
Andra långfristiga fordringar	90		-	-	90
Uppskjutna skattefordringar	-		-	170	170
Summa anläggningstillgångar	164 585	-	-	18 346	182 931
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	10		-	-	10
Skattefordringar	977		-	-	977
Fordringar hos koncernföretag	13 247		-	-	13 247
Kundfordringar	82 937		-	-	82 937
Upparbetad ej fakturerad intäkt	211 570		-	-	211 570
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 190		-	-1 426	11 764
Övriga fordringar	3 058		-	-	3 058
Likvida medel	2 790		-	-	2 790
Summa omsättningstillgångar	327 778	-	-	-1 426	326 352
Summa tillgångar	492 363	-	-	16 920	509 283
Eget kapital					
Aktiekapital	120		-	-	120
Balanserad vinst inkl. periodens resultat	93 493		-6 365	- 656	86 473
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	93 613	-	-6 365	- 656	86 593
Innehav utan bestämmande inflytande	12		10 293	-	10 305
Summa eget kapital	93 625	-	3 928	- 656	96 897
Skulder					
<i>Långsiktiga skulder</i>					
Långfristiga skulder till kreditinstitut	55 222	-10 000	-	-	45 222
Långfristiga leasingkulder	-		-	11 223	11 223
Långfristiga skulder till koncernföretag	387		-	-	387
Uppskjutna skatteskulder	14 444		-3 928	-	10 516
Övriga långfristiga skulder	64 736		-	-	64 736
Summa långfristiga skulder	134 789	-10 000	-3 928	11 223	132 084
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	500	10 000	-	-	10 500
Kortfristiga leasingkulder	-		-	6 353	6 353
Kortfristiga skulder till koncernföretag	19 834		-	-	19 834
Leverantörsskulder	133 549		-	-	133 549

Fakturerad ej upparbetad intäkt	61 290		-	-	61 290
Skatteskulder	88		-	-	88
Övriga kortfristiga skulder	34 411		-	-	34 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 277		-	-	14 277
Summa kortfristiga skulder	263 950	10 000	-	6 353	280 302
Summa eget kapital och skulder	492 363	-	0	16 920	509 283

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

Kassaflödesanalys för koncernen

Övergången till IFRS Accounting Standards har påverkat koncernens presentation av kassaflöden hänförliga till leasingavtal. Enligt tidigare redovisningsprinciper redovisades kassaflöde hänförligt till operationella leasingavtal som en del av den löpande verksamheten. Enligt IFRS 16 fördelas betalningarna mellan amortering av leasingavtalets skuld (finansieringsverksamheten) och betalning av ränta (löpande verksamheten).

Revisors rapport avseende omarbetade finansiella rapporter över historisk finansiell information

Rapport från oberoende revisor

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

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Qben Infra AB för den period om två räkenskapsår som slutar den 31 december 2023. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-1 (F-41) - F-39 (F-41) i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de två räkenskapsår som slutar den 31 december 2023 och 31 december 2022 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Stockholm den 4 november 2024

Grant Thornton Sweden AB

Lars Kjellgren
Auktoriserad revisor

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

Mottagandeagent

ABG Sundal Collier ASA
Ruseløkkveien 26
N-0251 Oslo, Norge
E-post: subscription@abgsc.no