

# Årsredovisning och koncernredovisning

## Qflow Group AB (publ)

Org.nr 559384-0837

Räkenskapsår 2025-01-01 - 2025-12-31

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Qflow Group AB (publ), organisationsnummer 559384-0837, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor (SEK). Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i miljoner kronor (MSEK). Totaler som anges i tabeller och räkningar är inte alltid den exakta summan av de olika delarna på grund av avrundningsskillnader. Målet är att varje siffra ska motsvara källan och avrundningsskillnader kan därför uppstå.

## Verksamheten

Qflow Group AB (publ) grundades 2022 och har sin bakgrund i en idé om att samla de bästa konsulterna inom samhällsbyggnad i ett gemensamt nätverk av specialiserade konsultföretag för att skapa bättre flow i projekten genom smartare projektledning och tekniska lösningar. Per den 31 december 2025 består koncernen av 29 operativa enheter verksamma i Sverige, Norge och Danmark. Koncernens kundbas är relativt jämnt fördelad mellan offentlig och privat sektor. Verksamheten bedrivs enligt en decentraliserad modell där varje dotterbolag ansvarar för den operativa driften, försäljning, kundrelationer och medarbetare. Den centrala organisationen utgör ett stöd i frågor rörande affärsutveckling och gemensamma strategiska initiativ. Qflow Group AB (publ) har sitt säte i Malmö.

## Ägarförhållande

Qflow Group AB (publ) grundades i juni 2022. Per den 31 december 2025 uppgår det totala antalet aktieägare till 543. Under 2025 skedde en omstrukturering i ägandet där majoritetsägaren Quadratus Intressenter AB har sålt sina andelar till sitt helägda dotterbolag Qflow Intressenter II AB. Qflow Intressenter II AB (organisationsnummer 559531-9822) med säte i Stockholm innehar 56 % av aktierna och 56 % av rösterna. Övriga aktieägare inkluderar bolagets ledning och anställda. Quadratus Intressenter II AB är den enda aktieägaren med ett innehav överstigande 10 % av kapital och röster och betraktas därmed som huvudägare.

## Händelser under räkenskapsåret

### *Omsättning*

Nettoomsättningen ökade med 79% i perioden och uppgick till 1 593 (891) MSEK. Den signifikanta ökningen jämfört med motsvarande period föregående år är primärt hänförlig till konsolidering av de under året genomförda rörelseförvärv i gruppen. Från 19 operativa bolag i slutet av 2024 till 29 operativa bolag vid utgången av 2025. Omsättningsökningen förklaras också av organisk tillväxt till följd av fler anställda och god beläggningsgrad. Organisk tillväxt uppgick till 16 % och drevs av ökad omsättning avseende konsulttjänster. Ökningen är både en effekt av högre volym till följd av bra takt i nyrekrytering av fler medarbetare och ett högre snittpris per timme. Koncernen har fortsatt hög effektivitet i verksamheten med bra debiteringsgrad.

## *Resultat*

EBITA ökade från 104 MSK till 126 MSK jämfört med motsvarande period föregående år.

Förvärvskostnader ackumulerat jan – dec uppgår till 83 MSEK (35). Kostnaderna är fördelade mellan transaktionskostnader om 38 MSEK (22) och aktierelaterade ersättningar om 45 MSEK (14).

Transaktionskostnader har ökat jämfört med föregående år vilket beror på att fler och totalt sett större bolag förvärvats under 2025 jämfört med 2024. Justerad EBITA marginal uppgår till 13 % (16 %). Den lägre marginalutvecklingen är främst påverkat av genomförda förvärv med lägre marginaler. Det finns potential att förbättra dessa marginaler och det pågår arbete även i dessa enheter för att nå en god lönsamhet.

Under perioden januari till december är det 2 arbetsdagar färre jämfört med samma period föregående år. Det bedöms påverka omsättning och EBITA med 8 MSEK vilket i sin tur inneburit en påverkan på justerad EBITA marginal om 1%.

Finansnetto under året uppgår till -55 MSEK (-32). De största posterna avser ränta på utställd obligation om 66 MSEK samt räntekostnader avseende leasingkulder om 8,9 MSEK.

Årets resultat uppgick till 8 MSEK (35 MSEK).

## *Kassaflöde*

Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till 117 (105) MSEK i perioden. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -531 (-323), till största delen hänförlig till rörelseförvärv under perioden. Förvärvstakten avseende nya bolag har varit högre både sett till antal bolag och till storlek av bolag 2025 jämfört med 2024. Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade till MSEK 446 (286). Bolaget började med obligationsfinansiering och RCF-facilitet i september 2024 och löste därefter de banklån som fanns. Under 2025 har obligationslånet utökats samt RCF har nyttjats vid behov i samband med förvärv.

## *Finansiell ställning*

I slutet av perioden uppgår likvida medel till MSEK 223 (204). Bolaget visar en stabil finansiell position med en soliditet på 39%. Detta indikerar att en betydande del av bolagets tillgångar är finansierade av eget kapital, vilket skapar för en stabil grund för kommande tillväxt och förvärv.

## *Personal*

Antal årsanställda medarbetare uppgår till 872 vid utgången av 2025 vilket är en ökning om 402 personer jämfört med utgången av 2024.

## *Förvärv*

Under 2025 fortsatte koncernen att följa sin strategi att förvärva bolag med starka varumärken och specialistkompetens som kompletterar den befintliga verksamheten. Under året genomfördes sju förvärv i Sverige, två i Norge och ett i Danmark. Se not 30 för vidare information.

- I mars förvärvades Agima Holding AB, Sverige och Bro-och stålkontroll i Stockholm AB, Sverige
- I maj förvärvades Novaform AS, Norge och MEXL AB, Sverige.
- I juli förvärvades WAADE Holding AB, Sverige
- I september förvärvades DAI A/S, Danmark
- I november förvärvades Trejo AB, Sverige, Entreprenadstruktur EidenstamHalén AB, Sverige och VIAL AS, Norge
- I december förvärvades RK Projektledning AB, Sverige

Under 2025 genomförde bolaget 23 riktade nyemissioner relaterade till bolagsförvärv samt till anställda inom Qflow Group AB (publ) som deltar i delägarprogrammet.

### *Marknad*

Efterfrågan på konsulttjänster är fortsatt god på både den svenska, norska och danska marknaden, särskilt inom infrastrukturrelaterade projekt vilka utgör en betydande del av koncernens verksamhet. Bland de offentliga kunderna ser vi en stabil efterfrågan på nyinvesteringar i väg- och järnvägsinfrastruktur, vilket tillsammans med ett omfattande underhållsbehov utgör en viktig marknadsbas. Vi ser även ett växande investeringsbehov inom energi-, vatten- och försvarssektorn samt digital infrastruktur (bl. a datacenter), vilket bidrar till stabiliteten inom infrastrukturuområdet. Koncernen har en stark position för att kunna leverera inom dessa områden. Efterfrågan från privata kunder har stabiliserats under året. Bostadsbyggandet befinner sig fortsatt på låga nivåer, men flera prognoser pekar på en gradvis återhämtning från och med 2026. Koncernens exponering mot nybyggnation är låg men marknaden i stort påverkas positivt av en ökning av bostadsbyggandet.

### *Hållbarhet*

Qflow verkar i en bransch som bokstavligen formar framtidens samhälle. De beslut som fattas i tidiga skeden av samhällsbyggnadsprojekt – om lokalisering, utformning, material och system – har avgörande betydelse för klimatpåverkan, resursanvändning och människors vardag under lång tid framåt. Därför är hållbarhet inte ett sidospår i vår verksamhet, utan en central del av vårt ansvar och vårt erbjudande.

Qflow Group har på frivillig grund tagit fram en hållbarhetsrapport avseende räkenskapsår 2025. Hållbarhetsrapport är vår första sammanställda rapport på koncernnivå och utgör ett viktigt steg i arbetet med att skapa ökad transparens, struktur och gemensam riktning för hållbarhetsarbetet inom koncernen. Rapporten är avgränsad i omfattning och ska ses som ett första steg i en process som kommer att utvecklas och fördjupas över tid. Ambitionen är att successivt bredda rapporteringen i takt med att gemensamma arbetssätt, datainsamling och uppföljning mognar.

Fokus i hållbarhetsrapporten är Qflows interna hållbarhetspåverkan. Den omfattar koncernens två första gemensamma hållbarhetsmål inom områdena klimatpåverkan och socialt ansvarstagande. Syftet är att skapa en gemensam nulägesbild, etablera baslinjer och lägga grunden för framtida uppföljning och förbättring. Läs mer i hållbarhetsrapporten som finns på [www.qflow.se](http://www.qflow.se).

## *Framtidsutsikter*

Koncernen har en tydlig strategi för fortsatt tillväxt, vilken innefattar både strategiska förvärv och organisk expansion. Marknaden inom vilken koncernens bolag verkar bedöms vara stabil med god framförhållning, kännetecknad av många långsiktiga avtal. Vi ser en positiv utveckling i rekryteringen av nya kompetenta medarbetare, vilket är en viktig förutsättning för vår fortsatta tillväxt. Koncernens strategiska satsning på ett rekryteringsstöd har bidragit till många nyrekryteringar. Under 2026 kommer vi fortsätta utveckla denna centrala funktion som ett sätt att bidra till fortsatt tillväxt inom koncernen. Inom förvärvsområdet fortgår ett aktivt arbete med ett stort antal pågående dialoger med intressanta potentiella förvärvskandidater inom befintliga och nya geografiska segment.

## **Moderbolaget**

Moderbolagets verksamhet är att äga och förvalta dotterbolag. Moderbolagets omsättning består i sin helhet av arvoden från dotterbolagen. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 13 MSEK (8 MSEK).

Rörelseresultatet uppgår till -17 MSEK (-13 MSEK). Under året har moderbolaget erhållit utdelningar från koncernföretag om 0 MSEK (54 MSEK). Utdelningar från koncernföretag går numera till Qflow Group AB (publ):s helägda dotterbolag Qflow Midco AB, som alltsedan omstruktureringen i oktober 2024, äger aktierna i samtliga övriga bolag inom koncernen.

## **Risker i verksamheten**

### *Makroekonomiska risker*

Koncernens verksamhet är föremål för inneboende risker som uppstår till följd av allmänna ekonomiska förhållanden. En period av ekonomisk avmattning, inklusive men inte begränsat till företags- och konsumentförtroende, arbetslöshet, förändringar i infrastrukturinvesteringar, efterfrågan på byggmarknaden, inflation, tillgången till och kostnaden för krediter, likviditeten på globala finansmarknader eller marknadsräntor, kan minska efterfrågan på koncernens tjänster. Följaktligen kan negativa förändringar i de ekonomiska förhållandena ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens affärsutsikter, resultat och finansiella ställning, vilket i sin tur kan minska koncernens intäkter.

### *Marknadsrelaterade risker*

En nedgång i den globala ekonomin, en nedgång på den svenska marknaden för fastigheter eller en minskning av intresset för företagets produkter eller tjänster kan också ha en betydande negativ effekt på företagets verksamhet, resultat och finansiella position.

### *Projektleverans och konkurrens*

Koncernen verkar i en konkurrensutsatt miljö, vilket kräver att den upprätthåller hög kvalitet i leveranserna och säkerställer att samtliga tjänster utförs i enlighet med kundavtal och kundernas förväntningar, för att undvika risken att förlora kunder till konkurrenter, att koncernens varumärke försämras samt att fel och brister leder till skadeståndsanspråk från kunder. Om dessa risker realiserats skulle det ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Negativ publicitet eller tillkännagivanden rörande koncernen, oavsett om de är berättigade eller inte, kan försämra varumärkets värde och ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning, intjäning och resultat.

### *Tvister och rättsliga förfaranden*

Per 31 december 2025 är koncernen inte involverad i några väsentliga tvister. Det finns en risk att koncernen i framtiden blir involverad i tvister eller föremål för andra rättsliga förfaranden, bland annat avseende avtal och påstådda brister i levererade tjänster. Om så sker finns det en risk att eventuella negativa utfall av sådana tvister får en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

### *Strategiska risker kopplade till förvärv*

Förvärv av bolag för fortsatt tillväxt är en väsentlig del av koncernens affärsstrategi. Koncernen strävar efter att förvärva bolag både på marknader där koncernen redan är verksam och på nya marknader där koncernen för närvarande är verksam i begränsad omfattning eller inte alls. Om koncernen inte skulle kunna identifiera attraktiva målbolag för förvärv eller genomföra sådana förvärv på fördelaktiga villkor, skulle det ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet och finansiella ställning.

### *Finansierings- och genomföranderisker vid förvärv*

Förvärv och andra liknande transaktioner är föremål för risker och osäkerheter och kan innebära skyldigheter och risker relaterade till deras natur eller värde. Vidare är slutförandet av relevanta förvärv beroende av att koncernen antingen har tillräckligt med tillgängliga medel eller erhåller finansiering för sådana förvärv.

### *Integrations- och expensionsrisker*

Framtida förvärvsaktiviteter kan medföra vissa finansiella, ledningsmässiga och operativa risker, inklusive att ledningens uppmärksamhet avleds från den befintliga kärnverksamheten, svårigheter vid integrering och utmaningar som uppstår vid förvärv, vilka eventuellt inte uppnår de försäljningsnivåer och den lönsamhet som motiverar de gjorda investeringarna. Dessutom är bolag som är involverade i transaktioner generellt sett föremål för risk att anställda, inklusive ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, lämnar det förvärvade eller förvärvande bolaget. Underlåtenhet att behålla tjänsterna hos det förvärvade bolagets nyckelpersonal skulle kunna äventyra syftet med förvärvet, vilket medför ytterligare kostnader utan motsvarande intäkter eller tillväxt. Framtida förvärv skulle också kunna resultera i utspädande emissioner av koncernens aktier, upptagande av skulder, eventalförpliktelser, nedskrivning av goodwill eller

omstruktureringskostnader, vilket skulle ha en negativ inverkan på koncernens resultat, intäkter och finansiella ställning.

#### *Personal- och kompetensförsörjningsrisker*

Eftersom koncernen är verksam inom konsultsektorn är koncernen beroende av sina anställdas kunskap, erfarenhet och engagemang, och det är avgörande för verksamhetens utveckling och drift att koncernen kan fortsätta att attrahera och behålla kompetent personal. För att göra detta är det viktigt att erbjuda attraktiva löner och andra incitament, samt attraktiva lokaler och arbetsmiljö. Om koncernen misslyckas med att anställa och behålla tillräckligt med personal kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### *Nyckelpersonsrisker*

Vidare är koncernen även beroende av nyckelpersoner på ledningsnivå. Det finns en risk att koncernen förlorar nyckelpersoner, delvis i samband med förvärv, vilket potentiellt kan leda till negativa effekter på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Bolagsstyrningsrapport

### **Bolagsstyrningens struktur**

Qflow Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Malmö. Bolaget styrs i enlighet med Aktiebolagslagen (ABL), bolagsordningen samt interna policyer och riktlinjer. Bolaget tillämpar inte svensk kod för bolagsstyrning med hänsyn till bolagets storlek och verksamhetens omfattning. Se även information om bolagets ägarstruktur under rubrik Ägarförhållande i förvaltningsberättelsen.

### **Bolagsstämma**

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ.

Årsstämman 2025 hölls den 18 juni 2025 i Stockholm. Vid stämman fattades beslut om:

- Fastställande av resultat- och balansräkning
- Disposition av bolagets resultat i enlighet med styrelsens förslag
- Val av styrelse och revisor
- Fastställande av arvoden

Samtliga aktieägare hade möjlighet att delta och utöva sitt inflytande i bolaget.

## Styrelse

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av 1-10 ledamöter och högst 10 suppleanter. Består styrelsen av 1-2 ledamöter ska minst 1 suppleant utses.

Styrelsen har under räkenskapsåret bestått av:

- Jeanette Reuterskiöld, styrelseordförande
- Andreas Bruzelius, styrelseledamot
- Olof Rudbeck, styrelseledamot
- Vincenzo Marino, styrelseledamot
- Mårten Bengtsson, styrelseledamot, avgick vid årsstämman 2025
- Edwin Ashnai, styrelseledamot, avgick vid årsstämman 2025
- Jenny Moche, styrelseledamot, invald vid årsstämman 2025
- Svante Hagman, verkställande direktör t o m 2025-12-31

Under 2025 höll styrelsen 27 protokollförda sammanträden varav 6 ordinarie styrelsemöte och 21 relaterade till förvärv och relaterade emissioner. Vid dessa behandlades bland annat:

- Fastställande av strategi- och affärsplan
- Uppföljning av bolagets ekonomiska utveckling
- Investeringar och finansiering

Vid årsstämman 2025 bemyndigades styrelsen att, från tiden för registrering av bemyndigandet fram till slutet av nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, under förutsättning att det totala antalet aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler som emitteras med stöd av bemyndigandet ska rymmas inom aktiekapitalets gränser enligt den vid tidpunkten för emissionsbeslutet gällande bolagsordningen. Betalning ska kunna ske kontant, med apportegendom, genom kvittning eller annars förenas med villkor. Emission vid avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska ske på marknadsmässiga villkor.

## Verkställande direktör

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer.

VD under året har varit:

- Svante Hagman

Från januari 2026 har Martin Dahlgren tillträtt som VD för koncernen.

## **Intern kontroll avseende finansiell rapportering**

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Bolaget har etablerat rutiner och kontroller som syftar till att säkerställa en tillförlitlig finansiell rapportering, såsom:

- Tydlig ansvarsfördelning mellan styrelse och VD
- Attest- och godkännandeprocesser
- Löpande uppföljning av resultat och ställning

Med hänsyn till bolagets begränsade storlek har ingen särskild internrevisionsfunktion inrättats.

## **Riskhantering**

Styrelsen ansvarar för bolagets riskhantering.

De huvudsakliga riskerna i verksamheten utgörs av:

- Marknadsrisker kopplade till efterfrågan
- Finansiella risker såsom likviditets- och kreditrisk
- Operativa risker i den dagliga verksamheten

Riskhanteringen sker löpande inom ramen för bolagets verksamhetsstyrning.

I slutet av 2025 har ett revisionsutskott bildats för att hantera arbetet med att säkerställa regelefterlevnad avseende extern rapportering.

## **Revisor**

Bolagets revisor är:

- Ernst & Young AB
- Huvudansvarig revisor: Martin Henriksson

Revisorn granskar årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

## Flerårsöversikt (koncernen MSEK)

	2025	2024
Nettoomsättning	1 593	891
Resultat efter finansiella poster	41	61
Balansomslutning	2 727	1 760
Soliditet (%)	39	49

Från och med 1 april 2025 upprättar Qflow Group (publ) sin koncernredovisning i enlighet med IFRS redovisningsstandarder. Datum för koncernens övergång är 1 januari 2024, och därav sträcker sig inte flerårsöversikten längre än till 2024.

## Flerårsöversikt (moderbolaget MSEK)

	2025	2024	2023	2022 (7 mån)
Nettoomsättning	13	8	4	1
Resultat efter finansiella poster	-90	11	-15	19
Balansomslutning	2 381	1 559	1046	550
Soliditet (%)	46	58	69	98

Definitioner av nyckeltal, se Övriga upplysningar - Alternativa nyckeltal.

## Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står (kronor):	
överkursfond	1 024 871 754
balanserad vinst	74 253 389
årets förlust	-3 828 252
<b>Summa</b>	<b>1 095 296 891</b>

Styrelsen föreslår att	
i ny räkning överföres	1 095 296 891
<b>Summa</b>	<b>1 095 296 891</b>

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

## Koncernens resultaträkning

	Not	2025	2024
Nettoomsättning	6, 7	1 593	891
Övriga rörelseintäkter	8	6	3
<b>Intäkter</b>		<b>1 599</b>	<b>895</b>
Råvaror och förnödenheter		-15	-10
Personalkostnader	9	-873	-453
Övriga externa kostnader	10	-433	-245
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	16, 17, 18, 19	-99	-59
Övriga rörelsekostnader		0	0
Fövärsrelaterade kostnader	11	-83	-35
<b>Rörelseresultat</b>		<b>96</b>	<b>93</b>
Finansiella intäkter	12	30	5
Finansiella kostnader	13	-85	-37
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-55</b>	<b>-32</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>41</b>	<b>61</b>
Inkomstskatt	14	-33	-25
<b>Årets resultat</b>		<b>8</b>	<b>35</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		8	35

## Rapport över totalresultat

	2025	2024
Årets resultat	8	35
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet		
Omräkningsdifferens	-14	-2
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>
Periodens totalresultat, efter skatt	-6	33
<i>Periodens totalresultat är hänförligt till:</i>		
Moderföretagets aktieägare	-6	33

# Koncernens balansräkning

	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	15	1 448	998
Varumärke	16	125	35
Kundrelationer	16	153	77
Programvaror	17	9	1
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 735</b>	<b>1 111</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderättstillgångar	18	196	116
Inventarier, verktyg och installationer	19	35	21
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>231</b>	<b>137</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran		3	2
Andra långfristiga fordringar		4	2
<b>Summa Finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>7</b>	<b>3</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 973</b>	<b>1 252</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager handelsvaror		1	1
Kundfordringar	20	266	162
Aktuella skattefordringar		13	16
Övriga fordringar		14	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	236	112
<b>Likvida medel</b>	<b>22</b>	<b>223</b>	<b>204</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>753</b>	<b>508</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 726</b>	<b>1 759</b>

	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		3	2
Övrigt tillskjutet kapital		1 024	819
Reserver		-16	-2
Balanserat resultat inklusive årets resultat		47	40
<b>Summa eget kapital</b>	<b>23</b>	<b>1 058</b>	<b>858</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga avsättningar		1	1
Uppskjuten skatteskuld	24	71	40
Långfristiga skulder	25	992	530
Långfristiga leasingskulder	18	116	58
Övriga långfristiga skulder	30	24	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 204</b>	<b>628</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		0	-
Kortfristiga leasingskulder	18	69	50
Leverantörsskulder	28	77	42
Aktuella skatteskulder		20	17
Övriga skulder		145	85
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	152	78
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>464</b>	<b>272</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 726</b>	<b>1 759</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Omräkningsreserv	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Total
Eget kapital 2024-01-01	2	-	690	3	696
Periodens totalresultat efter skatt	-	-2	-	35	33
<i>Transaktioner med koncernens ägare:</i>					
Ej registrerat aktiekapital	0	-	-	-	0
Nyemission	0	-	129	-	129
<b>Eget kapital 2024-12-31</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>819</b>	<b>38</b>	<b>858</b>
<b>Eget kapital 2025-01-01</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>819</b>	<b>38</b>	<b>858</b>
Periodens totalresultat efter skatt	-	-14	-	8	-5
<i>Transaktioner med koncernens ägare:</i>					
Nyemission	0	-	205	-	205
<b>Eget kapital 2025-12-31</b>	<b>3</b>	<b>-15</b>	<b>1 024</b>	<b>46</b>	<b>1 058</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

		2025	2024
<b>Löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		96	93
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	31	141	69
Erhållen ränta		3	2
Erlagd ränta	13	-85	-37
Betald inkomstskatt		-36	-22
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>118</b>	<b>105</b>
Förändring rörelsefordringar		-34	13
Förändring rörelseskulder		25	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>109</b>	<b>118</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar		-1	-1
Förvärv av materiella tillgångar		-10	-10
Förvärv av dotterföretag	30	-523	-316
Förändring i övriga långfristiga finansiella tillgångar		2	3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-531</b>	<b>-323</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		27	13
Utdelning		0	-
Upptagna lån	26	628	784
Amortering av leasingskulder	26	-58	-40
Amortering av lån	26	-152	-470
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>445</b>	<b>286</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>23</b>	<b>81</b>
Likvida medel vid årets början		204	124
Kursdifferens i likvida medel		-3	-1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>22</b>	<b>223</b>	<b>204</b>

# Moderbolagets resultaträkning

		2025	2024
Nettoomsättning	36	13	8
Övriga rörelseintäkter		0	0
<b>Totala Intäkter</b>		<b>13</b>	<b>8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	37	-15	-10
Personalkostnader	38	-15	-11
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	0
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-30</b>	<b>-21</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-17</b>	<b>-13</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		-	54
Resultat från övriga värdepapper mm		1	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	39	-74	-30
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-73</b>	<b>24</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-90</b>	<b>11</b>
Bokslutsdispositioner	40	97	38
Skatt årets resultat	41	-11	-4
<b>Årets resultat</b>		<b>-4</b>	<b>45</b>

## Rapport över totalresultat

		2025	2024
Årets resultat		-4	45
Periodens totalresultat, efter skatt		-4	45
<i>Periodens totalresultat är hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare		-4	45

# Moderbolagets balansräkning

		2025-12-31	2024-12-31
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i dotterföretag	42	1 917	1 388
Uppskjuten skattefordran	43	1	1
Andra långfristiga fordringar		-	0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 919</b>	<b>1 389</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 919</b>	<b>1 389</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar på koncernföretag	44	355	43
Aktuella skattefordringar		-	1
Övriga fordringar		1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	45	4	2
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>359</b>	<b>46</b>
Kassa och bank	46	103	124
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>462</b>	<b>170</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 381</b>	<b>1 559</b>

		2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	23	3	2
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 025	819
Balanserad vinst eller förlust		74	29
Årets resultat		-4	45
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>33</b>	<b>1 095</b>	<b>893</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 098</b>	<b>896</b>
<b>Obeskattade reserver</b>		<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder	47	988	517
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>988</b>	<b>517</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1	2
Skulder till koncernföretag	48	272	123
Aktuella skatteskulder		13	5
Övriga skulder		5	11
Interimsskulder		3	4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>295</b>	<b>145</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 381</b>	<b>1 559</b>

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 2024-01-01</b>	2	690	29	721
Periodens totalresultat, efter skatt	-	-	45	45
Transaktioner med ägarna				
Nyemission	0	129	-	129
Årets resultat	-	-	-	45
<b>Eget kapital 2024-12-31</b>	2	819	74	896
<b>Eget kapital 2025-01-01</b>	2	819	74	896
Periodens totalresultat, efter skatt	-	-	-4	-4
Transaktioner med ägarna				
Nyemission	0	206	-	206
Årets resultat	-	-	-	-4
<b>Eget kapital 2025-12-31</b>	3	1 025	70	1 098

# Moderbolagets kassaflödesanalys

		2025	2024
<b>Löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-17	-13
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde		0	0
Erhållen ränta		1	0
Erlagd ränta	39	-74	-30
Betald inkomstskatt		-2	0
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-92</b>	<b>-43</b>
Förändring rörelsefordringar		11	10
Förändring rörelseskulder		-125	26
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-206</b>	<b>-6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag		-6	-345
Aktieägartillskott		-350	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-356</b>	<b>-345</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Erhållna/betalda koncernbidrag		38	19
Nyemission		26	12
Utdelning		5	54
Upptagna lån		621	783
Amortering av lån		-150	-470
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>541</b>	<b>398</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-21</b>	<b>47</b>
Likvida medel vid årets början		124	77
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>46</b>	<b>103</b>	<b>124</b>

# Noter koncernen

## 1 Allmän information

Qflow Group AB (publ) (org.nr. 559384-0837), och dess dotterföretag är en nordisk koncern som bedriver konsultverksamhet inom samhällsbyggnad. Moderföretaget har sitt säte i Malmö, Hyllie Boulevard 53, 215 37 Malmö.

Närmast överordnat moderföretag är Qflow Intressenter II AB (organisationsnummer 559531-9822) med säte i Stockholm. Bolaget betraktas som huvudägare då det är enda aktieägaren med ett innehav överstigande 10 % av kapital och röster. Övriga aktieägare inkluderar bolagets ledning och anställda.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 29 april 2026. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning föreslås bli föremål för fastställelse på årsstämman 17 juni 2026.

## 2 Väsentliga redovisningsprinciper

### Redovisningsprinciper

Från och med 2025 upprättar Qflow Group AB (publ) sin koncernredovisning i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder samt i tillämpliga fall årsredovisningslagen samt RFR1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Detta är koncernens första årsredovisning enligt IFRS med övergångsdatum 1 januari 2024. Koncernen har tidigare tillämpat BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången till IFRS har skett i enlighet med IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas och beskrivs mer i detalj i Not 4 Övergång till IFRS.

Moderföretaget har tidigare tillämpat årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

### Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav

Ändrade redovisningsprinciper under året har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

## Nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu inte trätt i kraft

Från 2026 gäller vissa mindre ändringar i standarder och tolkningsuttalanden. Endast de förändringar som bedöms vara väsentliga för Qflows finansiella rapporter anges nedan.

Från och med den 1 januari 2027 träder IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* i kraft. Standarden är antagen av EU och ersätter IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter*. IFRS 18 syftar till en tydligare struktur för presentation av finansiella rapporter, med särskilt fokus på resultaträkning och kassaflödesanalys. Standarden inför även nya upplysningskrav avseende företagsledningens definierade resultatmått, kostnaders karaktär samt förtydligar principer för aggregering och disaggregation. IFRS 18 påverkar inte redovisning eller värdering av poster. Qflow kommer under 2026 fortsätta analysera effekterna på koncernredovisningens utformning.

Samtliga belopp i denna rapport är angivna i miljontals svenska kronor (MSEK) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

## Koncertillhörighet

Närmast överordnade moderföretag är Qflow Intressenter II AB (org.nr. 559531-9822) med säte i Stockholm. Bolaget betraktas som huvudägare då det är enda aktieägaren med ett innehav överstigande 10 % av kapital och röster. Övriga aktieägare inkluderar bolagets ledning och anställda. Aspira Capital Partners AB (org.nr. 559267-7057) är det yttersta moderföretaget som upprättar och offentliggör koncernårsredovisning.

## Grunder för koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS. Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Tillgångar och skulder värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet med undantag för vissa finansiella instrument som är värderade till verkligt värde.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att flera uppskattningar görs av ledningen för redovisningsändamål. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, anges i Not 3 Bedömningar och uppskattningar koncern. Dessa bedömningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från gjorda bedömningar om gjorda bedömningar ändras eller andra förutsättningar föreligger.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under Not Moderföretagets redovisningsprinciper. Moderföretaget tillämpar årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

## Konsolidering

Dotterföretag är alla företag över vilka Qflow Group AB har ett bestämmande inflytande. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Den överförda ersättningen inkluderar endast belopp som erlaggs för att erhålla kontroll över det förvärvade företaget. Detta innebär att belopp som reglerar befintliga förhållanden mellan parterna och avser separata överenskommelser, exempelvis transaktioner som ger anställda eller tidigare ägare i det förvärvade företaget ersättning för framtida tjänster, redovisas separat från rörelseförvärvet. I samtliga rörelseförvärv som genomförts består köpeskillingen till en del av nyemitterade aktier i Qflow Group AB.

De nyemitterade aktierna i Qflow Group AB är föremål för intjäningsvillkor enligt aktieägaravtal som innebär att om den säljande partens anställning avslutas i förtid, såsom genom egen uppsägning, har Quadratus Intressenter AB en möjlighet, men inte en skyldighet, att återköpa de aktier som inte är intjänade till ett pris understigande marknadsvärdet. Denna del av köpeskillingen har ut ett redovisningsperspektiv redovisats som en separat transaktion skild från rörelseförvärvet och är därmed inte en del av köpeskillingen. Denna del ses som en ersättning för framtida tjänster och periodiseras över intjäningsperioden om sju år, som en förvävsrelaterad kostnad i resultaträkningen. Transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i koncernens rapport över resultat.

Villkorad tilläggsköpeskillning klassificeras som finansiell skuld. Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Villkorade tilläggsköpeskillningar omvärderas varje rapportperiod och förändringen redovisas i koncernens rapport över resultat i posten finansiella poster.

## Valuta

### *Funktionell valuta och rapporteringsvaluta*

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för respektive företag i koncernen är värderade i respektive företags funktionella valuta, vilket för koncernen utgör respektive lokal valuta i det land som respektive företag har sin huvudsakliga verksamhet. Den funktionella valutan för moderföretaget är svenska kronor, vilken även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och koncernen. Samtliga belopp anges i miljontals svenska kronor ("MSEK") om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

### *Transaktioner i utländsk valuta*

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i koncernens rapport över resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

### *Omräkning av utländska dotterföretag*

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

### *Intäkter från avtal med kunder*

Qflow Group erbjuder konsulttjänster inom infrastruktur, bygg, energi, miljö samt tester och inspektioner. Intäkter redovisas baserat på avtalet med kund och värderas utifrån den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot att överföra utlovade tjänster. Konsulttjänster utförs i huvudsak på löpande räkning men det finns också avtal i viss omfattning som utförs till fast pris. Intäkterna redovisas över tid i takt med att arbetet utförts. Intäkter från avtal på löpande räkning baseras vanligtvis på ett pris per timme och intäkter redovisas i den period tjänsten levereras. För intäkter från tjänster som utförs mot fast pris redovisas intäkten i förhållande till respektive projekts färdigställandegrad på balansdagen. Färdigställandegraden beräknas på basis av upparbetad kostnad i förhållande till total kostnad för projektet. Om de totala kostnaderna för ett projekt bedöms överstiga den totala intäkten redovisas omgående den befarande förlusten i sin helhet.

### *Överväganden gällande huvudman kontra ombud*

Vid en del försäljning av Qflow Groups tjänster är en tredje part delaktig i tillhandahållandet av tjänsten. När en annan part är delaktig i tillhandahållandet av en tjänst utvärderar Qflow Group vilken part som är koncernens kund. Detta beror på om den tredje parten är huvudman eller ombud i tillhandahållandet av tjänsten till slutkonsumenten, vilket avgör huruvida intäkter från försäljningen ska rapporteras brutto eller netto (justerat för avgifter som erhålls av tredje part). Viktiga faktorer som koncernen utvärderar när de avgör vilken part som är koncernens kund inkluderar men är inte begränsat till: 1. Vilken part som har huvudansvaret för att fullgöra löftet om att leverera produkten eller tjänsten. 2. Vilken part som beslutar om priset för produkten eller tjänsten.

### *Avtalstillgångar och avtalsskulder*

En avtalstillgång uppstår om summan av det som upparbetats överstiger fakturerat belopp. En avtalsskuld uppstår om fakturerat belopp överstiger vad som har upparbetats.

## **Ersättningar till anställda**

### *Avgiftsbestämda pensionsplaner*

Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i koncernens rapport över resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under perioden.

## Immateriella tillgångar

En immateriell tillgång redovisas om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer tillfalla företaget samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### *Goodwill*

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. De faktorer som utgör redovisad goodwill är främst olika former av synergier, personal, knowhow och kundkontakter av strategisk betydelse. Goodwill anses ha en obestämbar nyttjandeperiod och prövas därmed minst årligen för nedskrivningsbehov eller oftare om händelser eller ändringar i förhållande indikerar en möjlig värdeminskning.

### *Kundrelationer*

Samtliga kundrelationer har tillkommit vid rörelseförvärv. Kundrelationer som förvärvats genom rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationer har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Bedömd nyttjandeperiod för kundrelationer uppgår till 5 år.

### *Varumärke*

Varumärken består av förvärvade företagsvarumärken som behålls och nyttjas under oöverskådlig tid, vilket är en viktig del av Qflow Groups strategi. Varumärken redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och nedskrivningstestas årligen.

### *Övriga immateriella tillgångar*

I koncernen finns programvaror och balanserade utgifter för program redovisade som immateriella tillgångar. Programlicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Utgifter för utveckling och underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som är förknippade med unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna redovisas som immateriella tillgångar. I kostnaderna ingår de kostnader för anställda som uppkommit genom utvecklingen av programvaruprodukterna. Utvecklingskostnader för programvara skrivs av linjärt under sin bedömda nyttjandeperiod om 5 år.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångens eller komponentens beräknade nyttjandeperiod. De tillämpade nyttjandeperioderna är:

- Inventarier och fordon 3-10 år

Tillämpade avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje räkenskapsårs slut.

## Leasingavtal

Vid ingåendet av ett avtal fastställer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal baserat på avtalets substans. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar i rapporten över finansiell ställning på inledningsdatumet för leasingavtalet (dvs. det datum då den underliggande tillgången blir tillgänglig för användande).

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingskulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingskulden, initiala direkta utgifter, samt eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament.

På inledningsdatumet för ett leasingavtal redovisar koncernen en leasingskuld motsvarande nuvärdet av de leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om koncernen är rimligt säkra på att nyttja de optionerna.

Qflow Group tillämpar de praktiska undantagen avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt 12 månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde utgörs i koncernen av kontorsinventarier. Leasingbetalningar för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

## Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder avser i huvudsak obligationsskuld och villkorade tilläggsköpeskillingar. Obligationsskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernens villkorade tilläggsköpeskillingar har avtalats med reglering genom kontantavräkning eller nyemitterade aktier i Qflow Group AB och värderas till verkligt värde.

### *Nedskrivning av förväntade kreditförluster*

Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar och avtalstillgångar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid.

## Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

## Eget kapital

Företagets har stamaktier och preferensaktier. Aktiekapitalet redovisas till stamaktiernas kvotvärde och överskjutande del redovisas som övrigt tillskjutet kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### *Delägarprogram*

Qflow Group AB har ett delägarprogram som riktar sig till anställda inom Qflow-koncernen. Anställda erbjuds att köpa stamaktier och preferensaktier i Qflow Group AB genom riktade nyemissioner. Aktierna värderas till verkligt värde och vederlaget erläggs kontant. Transaktionen redovisas inom eget kapital.

## Avsättningar

En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när företaget har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

## 3 Bedömningar och uppskattningar koncern

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

## Rörelseförvärv

I samband med genomförande av förvärv upprättar koncernen förvärvsanalyser för redovisningsändamål i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2 Koncernens redovisningsprinciper. Redovisning av förvärv innehåller en hög grad av bedömningar och uppskattningar vilket främst avser värdering och allokering av över- och undervärden i förvärvanalyser till tillgångar och skulder (nettotillgångar) samt justeringsposter för anpassning till koncernens redovisningsprinciper. Historiskt har det inte skett några justeringar i redovisade värden.

I samband med förvärv kan det finnas en tilläggsköpeskillning vars storlek bestäms av framtida resultatutfall. I den initiala förvärvanalysen görs en bedömning av nivån på tilläggsköpeskillningen utifrån befintliga budgetar och prognoser. I de rörelseförvärv som koncernen genomför regleras en del av köpeskillningen genom nyemitterade aktier i Qflow Group AB. Dessa aktier är behäftade med vissa intjäningsvillkor och redovisas därmed som en förutbetalad post som periodiseras över intjäningsperioden och inte som en del av rörelseförvärvet. Se not 2 Koncernens redovisningsprinciper för mer information.

## Goodwill

Koncernen genomför nedskrivningsprövning av goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållande indikerar en möjlig värdeminskning. Nedskrivningsprövning genomförs enligt redovisningsprinciper som beskrivs i not 9 Koncernens redovisningsprinciper. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För beräkningen måste vissa uppskattningar göras. Beräkningen utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar och prognoser fastställda av ledningen för de kommande fem åren.

## 4 Övergång till IFRS

Från och med 1 januari 2024 upprättar Qflow Group AB (publ) sina finansiella rapporter och koncernredovisning i enlighet med IFRS redovisningsstandarder. Datum för koncernens övergång till IFRS är den 1 januari 2024. Koncernen har till och med räkenskapsåret 2024 upprättat koncernredovisning i enlighet med årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 (K3). Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "Första gången IFRS tillämpas".

Effekten av övergången till IFRS redovisas direkt mot ingående eget kapital. Tidigare publicerad finansiell information för perioden 2024-01-01 – 2024-12-31 upprättad enligt årsredovisningslagen samt BFNAR 2012:1 (K3) har omräknats till IFRS. Huvudregeln är att samtliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU, ska tillämpas med retroaktiv verkan. Koncernen har tillämpat följande undantag från huvudregeln enligt IFRS 1:

- Koncernen har valt att inte räkna om rörelseförvärv före tidpunkten för övergång till IFRS, dvs före den 1 januari 2024.
- Koncernen har valt att tillämpa undantaget i IFRS 1 avseende leasingavtal (IFRS 16) och värderar således leasingkulder och nyttjanderättstillgångar vid tidpunkten för övergång till IFRS.

I nedanstående sammanställning visas effekterna av ovanstående tillämpningar på koncernens rapport över resultat, koncernens rapport över finansiell ställning och koncernens rapport över kassaflöden. Effekterna presenteras för de historiska perioderna som har räknats om till IFRS. Övergången från tidigare redovisningsprinciper har också inneburit en annorlunda struktur och klassificering av räkningarna än tidigare.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag per 2024-01-01, öppningsbalans

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasingavtal	Enligt IFRS
<i>Tillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	759		759
Materiella anläggningstillgångar	15		15
Nyttjanderättstillgångar	-	99	99
Långfristiga finansiella tillgångar	2		2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>777</b>	<b>99</b>	<b>875</b>
<i>Varulager</i>			
Varulager	1		1
Kundfordringar	103		103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50		50
Övriga fordringar	21		21
Likvida medel	124		124
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>299</b>	<b>0</b>	<b>299</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 076</b>	<b>99</b>	<b>1 174</b>
<i>Eget kapital och skulder</i>			
Summa eget kapital	696		696
Avsättningar	13		13
Långfristiga finansiella skulder	173		173
Långfristiga leasingskulder	-	67	67
Räntebärande kortfristiga skulder	40		40
Kortfristiga leasingskulder	-	31	31
Leverantörsskulder	26		26
Övriga skulder	128		128
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 076</b>	<b>99</b>	<b>1 174</b>

Koncernens rapport över resultaträkning i sammandrag för perioden januari - december 2024

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasingavtal	B. Rörelseförvärv	Enligt IFRS
Nettoomsättning	891			891
Övriga rörelseintäkter	3	0		3
<b>Intäkter</b>	<b>895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>895</b>
Råvaror och förnödenheter	-10			-10
Övriga externa kostnader	-292	47		-245
Personalkostnader	-453			-453
Avskrivningar och nedskrivningar	-112	-43	96	-59
Övriga rörelsekostnader	0			0
Förvärvskostnader	-		-35	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29</b>	<b>4</b>	<b>61</b>	<b>93</b>
Finansiella intäkter	5			5
Finansiella kostnader	-31	-6		-37
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-26</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Skatt	-28	0	2	-25
<b>Periodens resultat</b>	<b>-25</b>	<b>-2</b>	<b>63</b>	<b>35</b>
<i>Periodens resultat är hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare	-25			35

Koncernens rapport över övrigt totalresultat i sammandrag

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasingavtal	B. Rörelseförvärv	Enligt IFRS
Periodens resultat	-25	-2	63	35
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</i>				
Omräkningsdifferens	-2	0	0	-2
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	-2	0	0	-2
<b>Periodens totalresultat, efter skatt</b>	<b>-27</b>	<b>-2</b>	<b>63</b>	<b>33</b>
<i>Periodens totalresultat är hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare	-27	-2	63	33

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag per 31 december 2024

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasingavtal	B. Rörelseförvärv	Enligt IFRS
<i>Tillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	1 089		22	1 111
Materiella anläggningstillgångar	21			21
Nyttjanderättstillgångar		116		116
Långfristiga finansiella tillgångar	3	0		3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 113</b>	<b>116</b>	<b>22</b>	<b>1 251</b>
<i>Varulager</i>				
Varulager	2			2
Kundfordringar	162			162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23			23
Övriga fordringar	63	-10	65	118
Likvida medel	204			204
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>454</b>	<b>-10</b>	<b>65</b>	<b>509</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 567</b>	<b>106</b>	<b>87</b>	<b>1 760</b>
<i>Eget kapital och skulder</i>				
Summa eget kapital	798	-2	63	859
Avsättningar	17		25	42
Långfristiga finansiella skulder	530			530
Långfristiga leasingkulder		58		58
Räntebärande kortfristiga skulder	0			0
Kortfristiga leasingkulder		50		50
Leverantörsskulder	42			42
Övriga skulder	180			180
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 567</b>	<b>106</b>	<b>87</b>	<b>1 760</b>

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag för perioden januari - december 2024

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasingavtal	B. Rörelseförvärv	Enligt IFRS
Rörelseresultat	29	4	61	93
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	109	43	-83	69
Erhållen ränta	2			2
Betald ränta	-31	-6		-37
Betald inkomstskatt	-22			-22
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>86</b>	<b>41</b>	<b>-23</b>	<b>105</b>
Ökning/minskning av varulager	0			0
Ökning/minskning av rörelsefordringar	13			13
Ökning/minskning av rörelseskulder	0			0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>99</b>	<b>41</b>	<b>-23</b>	<b>118</b>
Förvärv av immateriella tillgångar	-1			-1
Förvärv av materiella tillgångar	-10			-10
Förvärv av dotterbolag, netto efter förvärvade likvida medel	-337		21	-316
Förändringar i övriga långfristiga fordringar	3			3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-345</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>-324</b>
Nyemission	13			13
Upptagna lån	784			784
Amortering av lån	-470	-40		-511
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>326</b>	<b>-40</b>	<b>0</b>	<b>286</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>81</b>			<b>81</b>
Likvida medel vid periodens ingång	124			124
Valutakursdifferenser	-1			-1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>204</b>			<b>204</b>

## Noter övergång till IFRS

### A. Leasing

Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper har koncernen klassificerat leasingavtal som antingen operationella eller finansiella leasingavtal. Enligt IFRS 16 kommer koncernens leasingavtal (med undantag för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde) att redovisas i rapporten över finansiell ställning. Åtagandet att erlägga leasingavgifter diskonteras och redovisas som leasingkulder, uppdelat på kort- och långfristig del, i rapporten över finansiell ställning.

Nyttjanderättstillgångar för leasingavtalen inkluderas på egen rad. Förutbetalda eller upplupna leasingavgifter som tidigare inkluderats i rapporten över finansiell ställning elimineras då dessa inkluderas i den ursprungliga värderingen av leasingkulder. Den uppskjutna skattefordran redovisas i posten finansiella tillgångar. I rapporten över resultatet elimineras den operationella leasingkostnaden som redovisats under övriga externa kostnader. Kostnader tillkommer hänförligt till avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingkulden.

Slutligen påverkar omklassificeringen även presentationen av koncernens kassaflöden. Under tidigare redovisningsprinciper har kassaflödet hänförligt till de operationella leasingavtalen redovisats som del av den löpande verksamheten. Under IFRS 16 fördelas betalningarna mellan en del amortering av leasingkund (finansieringsverksamhet) och en del betalning av ränta (den löpande verksamheten).

### B. Rörelseförvärv

I samband med övergången till IFRS har tidigare upprättade förvärvsanalyser för förvärv genomförda efter den 1 januari 2024 räknats om i enlighet med kraven i IFRS vilket resulterat i att viss ersättning som tidigare klassificerats som en del av köpeskillingen har omklassificerats. De poster som omklassificerats är:

- Aktierelaterad ersättning
- Transaktionskostnader
- Fördelning immateriella tillgångar

Effekten av dessa justeringar redovisas mot enligt tidigare redovisningsprincipers framräknade goodwill som följaktligen minskar i värdet.

Övervärden på tidigare identifierade immateriella tillgångar har omvärderats i samband med att förvärvsanalyserna setts över vilket resulterat i att tillgångarnas redovisade värden justerats vilket påverkar avskrivningskostnaderna. Den uppskjutna skatteskulden hänförlig till tillgångarna har påverkats av omvärderingen. Uppskjuten skatteskuld ingår i balansposten avsättningar. Effekten av dessa justeringar redovisas mot enligt tidigare redovisningsprincipers framräknade goodwill som följaktligen minskar i värde.

Enligt tidigare redovisningsprinciper har goodwill skrivits av över den bedömda nyttjandeperioden. Enligt IFRS skrivs goodwill inte av utan i stället genomförs årliga nedskrivningstest. I samband med övergången till IFRS

har avskrivningar på goodwill som gjorts under räkenskapsåret 2024-01-01 – 2024-12-31 återförts. Motsvarande ökning av goodwill redovisas i rapporten över finansiell ställning.

I enlighet med tidigare tillämpade redovisningsprinciper har transaktionskostnader för förvärv redovisats som del av anskaffningsvärdet. Transaktionskostnader ska, enligt IFRS, kostnadsföras i den period de uppkommer vilket innebär att övriga rörelsekostnader ökar i rapporten över resultatet. Motsvarande minskning av goodwill värdet redovisas i rapporten över finansiell ställning.

I samtliga rörelseförvärv som genomförts består köpeskillingen till en del av nyemitterade aktier i Qflow Group AB. De nyemitterade aktierna i Qflow Group AB är föremål för intjäningsvillkor enligt aktieägaravtal som innebär att om den säljande partens anställning avslutas i förtid, såsom genom egen uppsägning, har Quadratus Intressenter AB en möjlighet, men inte en skyldighet, att återköpa de aktier som inte är intjänade till ett pris understigande marknadsvärdet. Denna del av köpeskillingen har ut ett redovisningsperspektiv redovisats som en separat transaktion skild från rörelseförvärvet och ingår därmed inte som en del av rörelseförvärvet. Transaktionen redovisas under intjäningsperioden, som är sju år, som en förvärvsrelaterad kostnad i resultaträkningen och med motpost förutbetalad lön i balansräkningen.

### **C. Omräkningsdifferens**

I enlighet med tidigare tillämpade redovisningsprinciper redovisas omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska dotterföretag direkt mot eget kapital. I enlighet med IFRS redovisas omräkningsdifferensen i övrigt totalresultat. De framräknade omräkningsdifferenserna presenteras således på egen rad i övrigt totalresultat.

### **Tillkommande poster och omklassificeringar**

Enligt tidigare redovisningsprinciper presenteras koncernens rapport över resultat och rapport över finansiell ställning i ett annat format. Vissa tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisade enligt tidigare redovisningsprinciper har omklassificerats för att anpassas till presentationsformatet enligt IFRS. Dessa omklassificeringar påverkar inte resultatet för året eller eget kapital.

## 5 Finansiella riskfaktorer och andra risker

### Allmänt

Genom sin verksamhet exponeras koncernen för olika typer av finansiella och operativa risker som kan påverka koncernens resultat, ställning och framtida utveckling. Dessa risker är främst kopplade till marknadsförutsättningar, kund- och projektstruktur, resursplanering samt finansiella exponeringar såsom likviditet, kreditrisk, ränte- och valutarisker.

Koncernen arbetar löpande med att identifiera, analysera och hantera dessa risker i syfte att upprätthålla en stabil finansiell ställning och säkerställa goda förutsättningar för fortsatt tillväxt. Riskhanteringen bygger på etablerade processer, tydliga ansvarsfördelningar samt policys fastställda av styrelsen. Arbetet innefattar både förebyggande åtgärder och kontinuerlig uppföljning för att tidigt kunna hantera förändrade omvärldsförhållanden och projektrelaterade utmaningar.

Nedan följer en beskrivning av de huvudsakliga finansiella riskerna samt andra väsentliga riskområden som koncernen bedömer som relevanta för verksamheten.

### Valutarisk

Valutarisk uppstår när värdet på en valuta förändras i förhållande till andra. Koncernens exponering för denna risk är begränsad eftersom huvuddelen av betalningsflödena sker i respektive bolags lokala valuta, vilket minskar behovet av att göra växlingar mellan olika valutor.

När dotterföretagens balansräkningar omräknas från lokal valuta till svenska kronor uppstår omräkningsdifferenser. Dessa beror dels på att innevarande år räknas om till en annan valutakurs än föregående år, dels på att balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs medan resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Koncernen tillämpar ingen kurssäkring av dessa omräkningsdifferenser.

Koncernens policy är att endast begränsa valutarisker i de fall där exponeringen bedöms kunna påverka koncernens likviditet i väsentlig utsträckning. En sådan bedömning görs från fall till fall baserat på aktuell risknivå och kassaflödespåverkan.

Nedan följer upp uppställning på vilken påverkan en kursförändring i NOK respektive DKK på +/- 10% skulle få på resultat och efter skatt.

Påverkan på resultat efter skatt (MSEK)	2025	2024
Valutakursförändring NOK/SEK		
+10%	2	2
-10%	-2	-2

Påverkan på resultat efter skatt (MSEK)	2025	2024
Valutakursförändring DKK/SEK		
+10%	1	-
-10%	-1	-

### Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser, vilket kan medföra en finansiell förlust för koncernen. För en konsultverksamhet inom bygg- och infrastruktur uppstår kreditrisk framför allt genom kundfordringar hänförliga till projektleveranser. Koncernen arbetar förebyggande med kreditrisk genom att göra löpande kundbedömningar, följa upp betalningshistorik och tillämpa tydliga rutiner för fakturering och påminnelsehantering.

Projektens karaktär, där kunderna ofta utgörs av offentliga aktörer eller större privata bolag, bidrar generellt till en begränsad kreditriskexponering. Koncernen bedömer kreditrisken löpande och vidtar åtgärder om indikationer på försämrade betalningsförmåga uppstår.

### Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk avser risken att koncernen inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser när de förfaller, utan att det uppstår betydande kostnadsökningar eller negativa konsekvenser för verksamheten. Då koncernen verkar inom konsulttjänster, där resursplanering och faktureringstakt är centrala faktorer, följs likviditeten upp kontinuerligt genom prognoser och kassaflödesanalyser.

Med refinansieringsrisk syftas till risk att bolaget kommer att behöva refinansiera delar av eller hela sin utestående skuld, inklusive Obligationerna. Koncernens förmåga att framgångsrikt refinansiera sin skuld beror bland annat på förhållandena på skuldkapitalmarknaderna samt dess finansiella ställning vid den aktuella tidpunkten. Även om skuldkapitalmarknaderna är bra finns det en risk att koncernens tillgång till finansieringskällor inte kommer att vara tillgänglig på förmånliga villkor, eller överhuvudtaget. Om koncernen inte kan refinansiera sina skuldåtaganden på förmånliga villkor, eller alls, skulle detta ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen strävar efter en god betalningsberedskap genom att upprätthålla tillräckliga likvida medel och tillgång till kreditramar vid behov. Likviditetsrisken hanteras även genom en balanserad projektportfölj, tydliga avtalsvillkor och effektiva rutiner för uppföljning av projektens ekonomiska status.

Nedanstående tabell visar en analys av koncernens finansiella, fördelade efter den återstående löptiden från balansdagen fram till respektive kontraktenslig förfallodag.

Förfallostruktur	2025			
	< 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år
Obligationslån			988	
Övriga långfristiga skulder		4		
IFRS 16 leasing	69	50	66	0
Leverantörsskulder och andra skulder	77	27	12	
<b>Totalt</b>	<b>146</b>	<b>81</b>	<b>1 066</b>	<b>0</b>

Förfallostruktur	2024			
	< 1 år	1-2 år	2-5 år	>5 år
Obligationslån			514	
Övriga långfristiga skulder	12	4		
IFRS 16 leasing	51	32	26	0
Leverantörsskulder och andra skulder	42	12		
<b>Totalt</b>	<b>105</b>	<b>48</b>	<b>540</b>	<b>0</b>

## 6 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättning per land och kundkategori	2025	2024
<i>Privata kunder</i>		
Sverige	615	415
Norge	182	34
Danmark	0	-
<b>Summa</b>	<b>797</b>	<b>450</b>
<i>Offentliga kunder</i>		
Sverige	645	421
Norge	117	20
Danmark	33	-
<b>Summa</b>	<b>795</b>	<b>441</b>
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1 593</b>	<b>891</b>

## 7 Segmentsinformation

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernens verksamhet är uppdelad i olika segment baserat utifrån geografiska områden. Dessa utgörs av Sverige, Norge och Danmark. Koncernens verkställande direktör är identifierad som företagets högste verkställande beslutsfattare och följer upp verksamhetens resultat, dock inte balansräkningen, och beslutar om resursfördelning utifrån de tjänster som utförs och de varor som säljs inom respektive segment. Verksamheten inom respektive segment har likvärdiga intäktströmmar och kostnadsstrukturer. Intäktströmmarna avser i huvudsak fakturering av konsulttjänster som utförs på löpande räkning. Fastprisprojekt uppgår till en mindre del av koncernens omsättning, ca 10%. Internprissättning inom koncernen sker på marknadsmässiga villkor.

Resultaträkning i sammandrag, per segment 2025						
	Sverige	Norge	Danmark	Total segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Total
Extern försäljning	1 262	298	34	1 593		1 593
Intern försäljning	52	2	-	55	-55	0
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1 314</b>	<b>300</b>	<b>34</b>	<b>1 648</b>	<b>-55</b>	<b>1 593</b>
<b>Justerad EBITA</b>	<b>206</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>240</b>	<b>-25</b>	<b>215</b>
Förvävsrelaterade poster					-83	-83
Poster av engångskaraktär					-6	-6
Avskrivning immateriella tillgångar					-30	-30
Finansiella poster					-55	-55
<b>Resultat före skatt</b>						<b>41</b>

Resultaträkning i sammandrag, per segment 2024

	Sverige	Norge	Danmark	Total segment	Koncerngemensamt, eliminerings och övrigt	Total
Extern försäljning	837	55	-	891	0	891
Intern försäljning	62	0	-	62	-62	0
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>898</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>953</b>	<b>-62</b>	<b>891</b>
<b>Justerad EBITA</b>	<b>151</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>-18</b>	<b>144</b>
Förvävsrelaterade poster					-35	-35
Poster av engångskaraktär					-5	-5
Avskrivning immateriella tillgångar					-10	-10
Finansiella poster					-32	-32
<b>Resultat före skatt</b>						<b>61</b>

## 8 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Offentliga bidrag	0	0
Realisationsresultat anläggningstillgångar	1	0
Uthyrning av lokaler	2	1
Övriga rörelseintäkter	3	2
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>6</b>	<b>3</b>

## 9 Anställda och personalkostnader

Genomsnittligt antal årsanställda	2025			2024		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Sverige	174	518	692	140	308	448
Norge	50	106	156	7	15	22
Danmark	9	15	24	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>233</b>	<b>639</b>	<b>872</b>	<b>147</b>	<b>323</b>	<b>470</b>

Löner, andra ersättningar, pensioner och sociala kostnader	2025	2024
Lön och ersättning styrelse och ledande befattningshavare	8	5
Lön och ersättning övriga anställda	608	272
<b>Totalt lön och ersättning</b>	<b>616</b>	<b>277</b>
Sociala avgifter styrelse och ledande befattningshavare	2	2
Sociala avgifter övriga anställda	164	88
Pensionskostnader styrelse och ledande befattningshavare	1	1
Pensionskostnader övriga anställda	67	38
<b>Totalt sociala avgifter och pension</b>	<b>234</b>	<b>129</b>
<b>Totalt löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pension</b>	<b>850</b>	<b>406</b>

	2025		2024	
	VD	Övriga ledande befattningshavare	VD	Övriga ledande befattningshavare
Ersättningar till VD och ledande befattningshavare				
Lön och övriga förmåner	2	5	2	3
Rörlig ersättning	0	0	-	-
Pensionskostnader	0	1	0	1
Sociala avgifter	1	2	1	1
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

### Ersättningar till verkställande direktör

Ersättning till verkställande direktören fastställs av styrelsen och baseras på en samlad bedömning av ansvar och kompetenskrav i kombination med bolagets övergripande ersättningsprinciper. Ersättningen består primärt av fast månadslön samt pensionspremier. I VD:s ersättningsvillkor ingår även möjlighet till rörlig ersättning (bonus), som utgår om bolaget uppnår de i förväg fastställda mål som beslutats av styrelsen.

I VD:s anställningsavtal finns ingen särskilt reglerad pensionsålder, utan denna följer gällande lagstiftning. För VD tillämpas en avgiftsbestämd pensionslösning, där pensionspremien uppgår till 10% av månadslönen.

Uppsägningstiden regleras i anställningsavtalet och är ömsesidigt sex månader.

### Ersättningar till övriga ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare består av fyra (tre) personer, varav en (en) kvinna. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare förhandlas individuellt och fastställs av VD i nära samråd med styrelsens ordförande.

Ersättningen består huvudsakligen av fast lön och pensionspremier. Pensionsåldern följer gällande lagstiftning och är således inte separat reglerad i individuella avtal. Samtliga omfattas av avgiftsbestämda

pensionslösningar där bolagets åtaganden begränsas till de premieinbetalningar som följer av respektive avtal.

Ledande befattningshavare kan även omfattas av rörlig ersättning (bonus). Bonus kan utgå om bolaget, respektive befattningshavare eller befattningshavarnas ansvarsområden uppnår fastställda mål.

Uppsägningstiderna för ledande befattningshavare är individuellt avtalade och varierar normalt mellan tre och tolv månader. Dessa villkor speglar befattningarnas ansvar och bolagets behov av balans mellan flexibilitet och kontinuitet.

	2025		2024	
	Arvode	Sociala avgifter	Arvode	Sociala avgifter
<b>Ersättning till styrelse</b>				
Styrelseordförande Jeanette Reuterskiöld	0,3	0,1	0,3	0,1
Styrelseledamot Olof Rudbeck	0,2	0	0,2	0
<b>Totalt arvode</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>

### Ersättningar till styrelse

Styrelsen består av sex (sju) ledamöter, fyra (sex) män och två (en) kvinnor. Ersättning till styrelse utgår enligt beslut på årsstämma. Styrelsearvode om 300 TSEK (300) har utgått till styrelseordförande för perioden mellan årsstämman 2024 och 2025. Under samma period har arvode om 150 TSEK (150) utgått till den av styrelsens ledamöter som inte är anställd i koncernen. Pensionsavtal och avtal om avgångsvederlag finns inte för styrelsens ledamöter.

## 10 Ersättning till revisorerna

Ersättning till revisorerna	2025	2024
<b><i>Ernst &amp; Young</i></b>		
Revisionsuppdraget	4	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	-	0
Övriga tjänster	1	0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
<b><i>Andra revisionsbyråer</i></b>		
Revisionsuppdraget	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0
Skatterådgivning	-	0
Övriga tjänster	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Revisionsuppdraget avser den lagstadgade revisionen av års- och koncernredovisningen, granskning av räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. I revisionsuppdraget ingår även rådgivning och övriga tjänster som fordras för att revisorn ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser granskning i samband med övriga rapporter som följer av lag eller andra författningar samt andra granskningsuppdrag som utförs enligt avtal eller överenskommelse.

Skatterådgivning avser tjänster relaterade till skatter och avgifter. Övriga tjänster avser rådgivnings- och konsulttjänster som inte omfattas av ovanstående kategorier.

## 11 Förvärvsrelaterade poster

	2025	2024
Transaktionskostnader för förvärv	38	22
Aktierelaterade ersättningar	45	14
<b>Förvärvsrelaterade poster</b>	<b>83</b>	<b>35</b>

## 12 Finansiella intäkter

	2025	2024
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	1	1
Omvärdering tilläggsköpeskillning	28	3
Realisationsresultat vid försäljning	-	0
Valutakursvinster	0	-
Övriga finansiella intäkter	1	1
<b>Totalt</b>	<b>30</b>	<b>5</b>

## 13 Finansiella kostnader

	2025	2024
Räntekostnader enligt effektivräntemetoden	74	31
Räntekostnader leasing	9	6
Valutakursförluster	2	-
<b>Totala finansiella kostnader</b>	<b>85</b>	<b>37</b>

## 14 Skatt på årets resultat

	2025	2024
Aktuell skatt	-41	-24
Uppskjuten skatt	8	-1
<b>Total redovisad skatt</b>	<b>-33</b>	<b>-25</b>
Redovisat resultat före skatt	41	61
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (20,6)	-8	-13
Ej avdragsgilla kostnader	-37	-39
Ej skattepliktiga intäkter	10	30
Förändring uppskjuten skatt	4	-3
Skattemässiga underskott	-1	-
Skatt hänförlig till tidigare års redovisade resul	-1	-1
Effekter av utländska skattesatser	-1	0
Övrigt	1	0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-33 (80%)</b>	<b>-25 (41%)</b>

## 15 Goodwill

Goodwill	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>998</b>	<b>760</b>
Årets inköp	0	-
Genom förvärv av dotterbolag	458	184
Valutakursdifferenser	-8	54
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 448</b>	<b>998</b>

### Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill är hänförlig till förvärvade verksamheter inom segmenten Sverige, Norge och Danmark. Den formella nedskrivningsprövningen genomförs på bolagsnivå, i enlighet med hur de kassagenererande enheterna identifieras, men resultaten sammanställs och presenteras per segment för att ge en rättvisande bild av respektive marknadsområde.

Prövning har skett per 2025-12-31 och baseras på 5-åriga prognoser där hänsyn tas till bolagens historiska utveckling, förväntad marknadstillväxt samt relevanta externa informationskällor. Vid beräkningen av nyttjandevärdet analyseras förändringar i de variabler som bedöms ha störst påverkan på verksamheten:

## Omsättningstillväxt.

Bedömningen av framtida tillväxt grundas på prognoser för respektive bolag samt branschens utveckling, inklusive antaganden om prisutveckling. För den initiala femårsperioden har antagits en genomsnittlig tillväxttakt om 3-9 procent, följt av en evig tillväxttakt om 2 procent.

**Rörelsemarginal.** Rörelsemarginalen påverkas av såväl intäktsutveckling som kostnadsnivåer.

Kostnadsökningar antas följa inflationen samt en viss reallöneökning.

**Diskonteringsfaktor (WACC).** Diskonteringsräntan beräknas före skatt och återspeglar riskprofilen för respektive geografisk marknad. Den uppgår till 11,4procent för Sverige, 12,7 procent för Norge och 11,4 procent för Danmark.

Goodwill	Redovisat värde	
	2025-12-31	Nyttjandevärde 2025-12-31
<i>Segment</i>		
Sverige	1 182	2 383
Norge	202	388
Danmark	63	125
<b>Summa</b>	<b>1 448</b>	<b>2 897</b>

Tabellen nedan presenterar en känslighetsanalys av nyttjandevärdet vid förändringar om +/- 1 procentenhet i antaganden avseende omsättningstillväxt, EBITDA-marginal och WACC (diskonteringsränta).

Nedskrivningsprövningen indikerar att något nedskrivningsbehov inte föreligger.

Känslighetsanalys	Omsättningstillväxt	EBITDA- marginal	WACC före skatt
	2025	2025	2025
<i>Sverige</i>			
+ 1%	2 587	2 537	2 160
- 1%	2 219	2 230	2 660
<i>Norge</i>			
+ 1%	415	422	356
- 1%	366	355	427
<i>Danmark</i>			
+ 1%	136	136	114
- 1%	117	115	140

## 16 Varumärke och kundrelationer

Varumärke och kundrelationer	Varumärke		Kundrelationer	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	35	-	87	-
Genom förvärv av dotterbolag	93	35	107	88
Valutakursdifferenser	-2	0	-2	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>125</b>	<b>35</b>	<b>191</b>	<b>87</b>
Ingående avskrivningar	-	-	-10	-
Årets avskrivningar	-	-	-28	-10
Valutakursdifferenser	-	-	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-38</b>	<b>-10</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>125</b>	<b>35</b>	<b>153</b>	<b>77</b>

## 17 Programvaror

Programvaror	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	3	2
Årets inköp	1	1
Genom förvärv av dotterbolag	10	-
Valutakursdifferenser	0	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>13</b>	<b>3</b>
Ingående avskrivningar	-2	-2
Årets avskrivningar	-2	0
Valutakursdifferenser	0	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>9</b>	<b>1</b>

## 18 Nyttjanderättstillgångar

### Leasingskulder

Qflow Group leasar huvudsakligen lokaler, personbilar och instrument. Leasingavtalen löper normalt över fasta perioder om 3–5 år. Kortfristiga och lågvärdesavtal avser främst IT- och kontorsutrustning.

Leasingavtal för lokaler förhandlas lokalt och innehåller varierande avtalsvillkor. Koncernen har inga köptioner, garanterar inga restvärden och avtalen innehåller inga covenants eller andra villkor som kan leda till uppsägning. De leasade tillgångarna får inte säljas, pantsättas eller användas som säkerhet.

Qflow Group ansvarar för försäkring av leasade bilar samt för att lokaler hålls i gott skick och återställs vid avtalens slut, inklusive erforderligt underhåll enligt hyresavtalen. I vissa lokalavtal finns förlängningsoptioner för att öka flexibiliteten. Dessa inkluderas endast i leasingperioden när det bedöms som rimligt säkert att optionen utnyttjas. Per den 31 december 2025 finns både inkluderade förlängningsperioder och optioner som inte bedöms som rimligt säkra och därför inte ingår i leasingskulden.

Leasingavgifterna är huvudsakligen fasta. Förändring av variabla avgifter kopplade till konsumentprisindex eller rörlig ränta inkluderas i leasingskulden när de inträffar. Kostnader för fastighetsskatt och försäkring utgör inte leasingkomponenter och ingår därför inte i leasingskulden.

Nyttjanderättstillgångar	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>154</b>	<b>-</b>
Byte redovisningsprincip	-	99
Årets inköp	67	15
Via förvärv av dotterbolag	63	48
Försäljningar och uttrangeringar	-31	-7
Omvärdering	25	0
Valutakursdifferenser	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>278</b>	<b>155</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-39</b>	<b>-</b>
Försäljningar och uttrangeringar	17	4
Årets avskrivningar	-60	-43
Omvärdering	0	0
Valutakursdifferenser	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-82</b>	<b>-39</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>196</b>	<b>116</b>

## Leasingskulder

Fördelning leasingskulder	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig leasingskuld	116	57
Kortfristig leasingskuld	69	51
<b>Total leasingskuld</b>	<b>185</b>	<b>108</b>

## Löptidsanalys

Nedan presenteras en löptidsanalys av koncernens leasingskulder.

Löptidsanalys	2025-12-31	2024-12-31
Förfaller inom ett år efter balansdagen	69	51
Förfaller senare än ett år men inom två år efter balansdagen	50	32
Förfaller senare än två år men inom tre år efter balansdagen	46	17
Förfaller senare än tre år men inom fyra år efter balansdagen	17	5
Förfaller senare än fyra år men inom fem år efter balansdagen	3	3
Förfaller senare än fem år efter balansdagen	0	0
<b>Total skuld</b>	<b>185</b>	<b>108</b>

Belopp redovisade i resultatet	2025	2024
Avskrivning nyttjanderättstillgångar	60	43
Räntekostnader leasingskulder	9	6
<b>Summa</b>	<b>69</b>	<b>49</b>

## 19 Materiella anläggningstillgångar

	2025	2024
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>78</b>	<b>62</b>
Årets inköp	10	10
Genom förvärv av dotterbolag	16	1
Försäljningar och utrangeringar	-1	0
Valutakursdifferenser	-1	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>101</b>	<b>74</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-57</b>	<b>-47</b>
Försäljningar och utrangeringar	1	0
<b>Årets avskrivningar</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>
Valutakursdifferenser	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-66</b>	<b>-53</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>35</b>	<b>21</b>

## 20 Kundfordringar

	2025-12-31				2024-12-31			
	Sverige	Norge	Danmark	Koncernen	Sverige	Norge	Danmark	Koncernen
Kundfordringar	205	55	12	272	151	15	-	166
Reservation befarade kundförluster	-5	-1	0	-6	-4		-	-4
<b>Totalt</b>	<b>200</b>	<b>54</b>	<b>12</b>	<b>266</b>	<b>147</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>162</b>

Koncernens kundfordringar har normalt en kredittid om 30 dagar, i vissa fall upp till 60 dagar, och de är inte räntebärande. Reservation för befarade kundförluster görs inom intervallet >90 dagar.

### Åldersanalys

	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna kundfordringar	237	148
Förfallna kundfordringar <30 dagar	19	7
Förfallna kundfordringar 31-60 dagar	5	8
Förfallna kundfordringar >61 dagar	11	3
Reserv osäkra kundfordringar	-6	-4
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>266</b>	<b>162</b>

## 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna intäkter (avtalsstillgångar)	71	35
Aktierelaterad ersättning	134	64
Förutbetalda försäkringar	7	2
Övriga förutbetalda kostnader	24	12
<b>Totalt</b>	<b>236</b>	<b>112</b>

Förändring av avtalsstillgångar och aktierelaterad ersättning jämfört med föregående år drivs av rörelseförvärv och omsättningstillväxt.

## 22 Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	223	204
<b>Totalt</b>	<b>223</b>	<b>204</b>

## 23 Antal aktier och kvotvärde

Per 2025-12-31 finns totalt 782 818 aktier. Vid utgången av räkenskapsåret 2025 består aktiekapitalet i moderföretaget enbart av till fullo betalda aktier med ett nominellt värde (kvotvärde) om 1 SEK/aktie. Enligt bolagsordningen kan aktier ges ut i 140 slag: stamaktier och preferensaktier serie A-X. Preferensaktier kan även ges ut i fem underserier vardera, exempelvis B01-B05. Aktier av varje slag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Samtliga aktier berättigar till en röst på moderföretagets bolagsstämma.

## 24 Uppskjutna skatter

	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skattefordringar	0	-
Outnyttjade underskottsavdrag	2	1
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	1	0
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Uppskjutna skatteskulder	0	0
Kundvärden och varumärken	59	23
Obeskattade reserver	12	16
<b>Total</b>	<b>71</b>	<b>40</b>

## 25 Långfristiga skulder

Långfristiga skulder fördelar sig enligt följande:

	2025-12-31	2024-12-31
Obligationslån	988	514
Skulder till kreditinstitut	4	1
Övriga skulder	0	15
<b>Summa</b>	<b>992</b>	<b>530</b>

	2025-12-31	2024-12-31
Förfaller till betalning 1-5 år	992	530
<b>Total</b>	<b>992</b>	<b>530</b>

Fördelning obligationslån	2025-12-31	2024-12-31
Emitterat belopp	1 000	523
Avgifter att periodisera under lånets löptid	-12	-9
<b>Summa obligationslån</b>	<b>988</b>	<b>514</b>

Qflow Group har sedan 25 september 2024 en obligation utställd. Obligationen löper med rörlig ränta (Stibor + 5,5%). Initialt emissionsbelopp var 575 MSEK. Under Q2 2025 gjordes en tilläggsemission om 425 MSEK. Obligationen är noterad på Frankfurt Open Market och på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (ISIN SE0022759825). Obligationen har en löptid till 25 september 2028.

Kovenanter kopplade till obligationsinnehavare förutsätter att Qflow Groups nettoskuld i relation till justerad proforma EBITDA inte överstiger 4x samt att Qflow Groups soliditet inte understiger 35%. Kovenanterna ska uppnås vid tillfället när en ny skuld upptas.

Kovenanter kopplade till Danske Bank förutsätter att den utnyttjade superseniora skulden i relation till justerad proforma EBITDA inte överstiger 1,5x samt att nettoskuld i relation till justerad proforma EBIDA inte överstiger 4x. Under 2025 har samtliga kovenanter uppfyllts.

## 26 Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	2025-01-01	Kassaflöde	Ej kassaflödes- påverkande poster	
			Andra förändringar	2025-12-31
Obligationslån	514	476	-2	988
Övriga lån	0	0		0
Skulder IFRS 16 leasing	108	-58	135	185
<b>Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>622</b>	<b>418</b>	<b>133</b>	<b>1 173</b>

	2024-01-01	Kassaflöde	Ej kassaflödes- påverkande poster	
			Andra förändringar	2024-12-31
Obligationslån	-	514		514
Övriga lån	200	-200		0
Skulder IFRS 16 leasing	99	-40	49	108
<b>Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>299</b>	<b>274</b>	<b>49</b>	<b>622</b>

## 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald intäkt (avtalsskuld)	12	0
Upplupna löner	35	16
Upplupen semesterskuld	74	37
Övriga upplupna kostnader	30	25
<b>Totalt</b>	<b>152</b>	<b>78</b>

## 28 Finansiella instrument

### Finansiella tillgångar

MSEK	2025-12-31		2024-12-31	
	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Kundfordringar	266		162	
Likvida medel	223		204	
<b>Summa</b>	<b>489</b>	<b>0</b>	<b>366</b>	<b>0</b>

### Finansiella skulder

MSEK	2025-12-31		2024-12-31	
	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Räntebärande skulder	992		530	
Leverantörsskulder	77		42	
Villkorade tilläggsköpeskillingar		42		25
<b>Summa</b>	<b>1 069</b>	<b>42</b>	<b>572</b>	<b>25</b>

Utöver de finansiella instrument som anges i tabellerna ovan har koncernen finansiella skulder i form av leasingkulder vilka redovisas och värderas enligt IFRS 16.

Redovisat värde på kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde. Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas i nivå tre i verkligt värde-hierarkin. Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad köpeskillning baseras på koncernledningens bedömning om vad som sannolikt kommer utbetalas givet villkoren i aktieöverlåtelseavtalet. Se även not 30 för ytterligare information om villkorade tilläggsköpeskillingar.

## 29 Transaktioner med närstående

### Transaktioner med närstående

Aspira Partners har identifierats som närstående till koncernen då de har majoritetskontroll över koncernen genom aktieägaravtal. Transaktioner med närstående sker uteslutande på marknadsmässiga villkor. Under perioden har transaktioner med Aspira Partners avsett inköp av konsulttjänster. Dessa transaktioner har prissatts i enlighet med gällande marknadsförhållanden och bedöms inte avvika från motsvarande tjänster som upphandlas från externa parter. För information om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare hänvisas vidare till not 9 Anställda och personalkostnader.

Sammanställning över närståendetransaktioner	Inköp från närstående	
	2025	2024
Aspira Partners	22	13
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>13</b>

## 30 Rörelseförvärv

Under räkenskapsåret 2025 har Qflow Group genomfört 10 förvärv. Samtliga bolag har förvärvats till 100%. Den sammanlagda påverkan på koncernens goodwill från förvärvsanalyser uppgår till 457 MSEK. Samtliga bolag som förvärvats bedriver konsultverksamhet med olika specialismråden som kompletterar redan befintliga bolag i gruppen.

Bolag	Segment	Inkluderat från	Årlig nettoomsättning (MSEK)	Antal anställda
Agima Holding AB	Sverige	2025-03	70	45
Bro och stålkontroll i Stockholm AB	Sverige	2025-03	43	16
Novaform AS	Norge	2025-05	250	150
MEXL AB	Sverige	2025-05	70	66
WADE Holding AB	Sverige	2025-07	100	50
DAI A/S	Danmark	2025-09	90	64
Trejo AB	Sverige	2025-11	16	10
EntreprenadStruktur EidenstamHalén AB	Sverige	2025-11	23	8
Vial AS	Norge	2025-10	40	23
RK Projektledning AB	Sverige	2025-12	60	40
<b>Totalt</b>			<b>762</b>	<b>472</b>

### Effekter av förvärv

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Inget av 2025 eller 2024 års förvärv bedöms enskilt som väsentligt, varför upplysning om förvärven lämnas sammanslaget. Förvärvsanalyserna för bolagen ska ses som preliminära fram till 12 månader efter förvärvstillfället. I goodwillvärdena, som inte är skattemässigt avdragsgilla vid förvärv av bolag, ingår främst värden kopplade till förväntade synergier inom koncernen samt kompetens i form av medarbetare i de förvärvade verksamheterna.

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Köpeskillings fördelning</b>		
Kontant köpeskillning	610	343
Villkorad tilläggsköpeskillning	54	38
Eget kapitalinstrument	62	24
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>726</b>	<b>405</b>
<b>Förvärvade tillgångar och skulder</b>		
Varumärke	91	35
Kundrelationer	106	87
Övriga immateriella tillgångar	10	-
Materiella anläggningstillgångar	13	2
Nyttjanderättstillgångar	63	28
Finansiella anläggningstillgångar	2	4
Kundfordringar och övriga fordringar	136	83
Likvida medel	95	60
Avsättningar	-1	-3
Uppskjuten skatt	-42	-26
Leasingskulder	-67	-28
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-136	-78
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>269</b>	<b>164</b>
<b>Goodwill</b>	<b>457</b>	<b>241</b>

#### Påverkan på likvida medel

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kontant köpeskillning (ingår i kassaflöde från investeringsverksamheten)	-610	-343
Likvida medel i förvärvade bolag (ingår i kassaflöde från investeringsverksamheten)	94	60
Reglerade tilläggsköpeskillningar (ingår i kassaflöde från investeringsverksamheten)	-7	-33
Förvärvskostnader (ingår i kassaflöde från löpande verksamhet)	-83	-21
<b>Summa påverkan på likvida medel</b>	<b>-606</b>	<b>-337</b>

#### Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	2025
<b>Under innehavstiden:</b>	
Nettoomsättning	269
Rörelseresultat	28
<b>Från 1 januari:</b>	
Nettoomsättning	788
Rörelseresultat	83

## Tilläggsköpeskillingar

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde	25	39
Tillkommande tilläggsköpeskilling	54	24
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-27	-25
Reglerade tilläggsköpeskillingar	-9	-33
Valutakursförändring	-	0
<b>Utgående värde</b>	<b>42</b>	<b>25</b>

Av total köpeskilling om 42 MSEK är 24 MSEK långfristig skuld.

Efter balansdagen har fem förvärv slutförts med en total likvideffekt om 257 MSEK. Preliminära förvärvsanalyser för de fyra första förvärven ger ett goodwillvärde om 165 MSEK. Givet tidsfaktorn har preliminär förvärvsanalys för det senaste förvärvet inte upprättats. För mer information om förvärven, se vidare under rubriken Händelser efter balansdagen.

## 31 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025	2024
Avskrivningar	99	59
Aktierelaterade ersättningar	45	14
Övrigt	-4	-2
<b>Totalt</b>	<b>141</b>	<b>69</b>

## 32 Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	1	-
Garantiförbindelser	0	0
Pant andelar i koncernföretag	2 088	1 384
Övriga ställda säkerheter	1	-
<b>Totalt</b>	<b>2 091</b>	<b>1 384</b>

## 33 Förslag till vinstdisposition

	2025-12-31
Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till:	1 095 324 082
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas	0
i ny räkning balanseras	1 095 324 082

## 34 Händelser efter balansdagen

Martin Dahlgren tillträdde som VD för Qflow Group den 1 januari 2026. Tidigare VD Svante Hagman stöttar i koncernens fortsatta utveckling och kommer ingå i styrelsen.

I januari 2026 slutförde Qflow förvärv av Hartvig Consult Aps, bolagets andra förvärv på den danska marknaden, samt förvärv av ASH AS, som ytterligare stärker kompetensen på den norska marknaden.

Hartvig Consult är specialiserade på renovering av VA samt projektering avseende stadsutveckling och infrastruktur. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 45 MSEK och företaget har ca 20 anställda. Bolaget konsolideras från januari 2026. ASH AS är ett norskt bolag som stärker vår kompetens inom arbetsmiljö. Genom förvärvet stärker Qflow sin position inom bygg- och projektledning med särskilt fokus på hälsa, arbetsmiljö och säkerhet. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 10 MSEK och företaget har 5 anställda. Bolaget konsolideras från januari 2026.

I början av februari slutförde Qflow förvärv av Myvi AB. Myvi AB har hög kompetens inom järnväg, digital projekthantering samt besiktning och bygg- och projektledning. Bolagets årsomsättning uppgår till ca. 110 MSEK och företaget har ca. 70 anställda. Bolaget konsolideras från februari 2026.

I slutet av februari slutförde Qflow förvärv av Fritunagruppen AB. Fritunagruppen är verksamma i Sverige och erbjuder konsulttjänster inom bygg och projektledning, tidsplanering/projektadministration och HSE. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 45 MSEK och företaget har ca 20 anställda. Bolaget konsolideras från mars 2026.

I mars 2026 utökade bolaget sin kredit hos Danske Bank med 100 MSEK.

I april slutförde Qflow förvärv av Caneparo Associates Ltd. Caneparo erbjuder konsulttjänster inom transportplanering och vägprojektering och arbetar med projekt som omfattar allt från förstudier till planhandlingar och detaljerad vägprojektering. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 40 MSEK och har 25 anställda. Bolaget konsolideras från april 2026.

# Moderbolagets noter

## Moderbolagets redovisningsprinciper

Från och med räkenskapsåret 2025 tillämpar moderbolaget Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. Införandet av RFR 2 har inte medfört några väsentliga effekter på moderbolagets finansiella rapporter utöver de upplysningar och anpassningar som följer av rekommendationen.

Moderbolaget upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämning av rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" från FAR. Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i RFR 2. Detta innebär att IFRS appliceras med de undantag som anges nedan. Om inte annat anges har redovisningsprinciperna för moderbolaget nedan applicerats konsekvent i samtliga perioder som ingår i moderbolagets finansiella räkenskaper.

## Leasingavtal

Rekommendationer gällande redovisning av leasingavtal i enlighet med IFRS 16 tillämpas inte av moderbolaget. Detta innebär att leasingbetalningar kostnadsförs linjärt under leasingperioden och rätten att använda tillgångar och leasingskulder inkluderas inte i moderbolagets balansräkning. Dock sker identifiering av leasingavtal i enlighet med IFRS 16, dvs. ett avtal som inkluderar leasing ger rätten att använda den identifierade tillgången under en viss tid i utbyte mot ersättning.

## Intäkter från investeringar i dotterföretag

Utdelningar redovisas när rätten att få utbetalning bedöms som säker. Intäkter från avyttringar av dotterbolag redovisas när kontrollen över dotterbolaget har övergått till köparen

## Skatter

I moderbolaget redovisas uppskjutna skatteskulder, som är hänförliga till obeskattade reserver, brutto i balansräkningen. Avsättningar redovisas brutto i resultaträkningen.

## Innehav i dotterbolag

Aktieinnehav i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionskostnader är inkluderade i investeringens anskaffade värde. I de fall då det redovisade värdet överstiger dotterbolagens verkliga värde genomförs en nedskrivning i resultaträkningen. Ett nedskrivningstest genomförs i slutet av varje rapporteringsperiod. Om en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad så skrivs värdet åter upp. Antaganden görs gällande framtida förutsättningar för att beräkna framtida kassaflöden som bestämmer återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet jämförs med det redovisade värdet för dessa tillgångar och utgör en grund för nedskrivningar eller uppskrivningar. Antagandena som påverkar återvinningsvärdet mest är den framtida vinstutvecklingen, diskonteringsräntan och nyttjandeperiod. Om

framtida externa faktorer och förutsättningar förändras kan antaganden påverkas så att det redovisade värdet av moderbolagets tillgångar förändras.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget redovisar både mottagna och betalda koncernbidrag som bokslutsdispositioner i enlighet med den alternativa metoden i RFR 2. Aktieägartillskott som betalats ut av moderbolaget redovisas som en ökning av aktier och deltagande i moderbolaget. Mottagna aktietillskott redovisas som en ökning fritt eget kapital.

### Finansiella instrument

Moderbolaget nyttjar undantaget att inte använda IFRS 9 Finansiella instrument i den legala enheten. I stället använder moderbolaget anskaffningsvärdemetoden i enlighet med Årsredovisningslagen. I moderbolaget värderas därmed långsiktiga finansiella tillgångar till det lägsta värdet av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Villkorade köpeskillingar värderas till det värde om moderbolaget anser behövas om betalning sker i slutet av den rapporterade perioden. Moderbolaget nyttjar undantaget att inte värdera kontrakt gällande finansiella garantier för dotterbolag, intressebolag och joint ventures i enlighet med IFRS 9. I stället använder moderbolaget regler gällande värdering i IAS 37 "Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar".

## 35 Bedömningar och uppskattningar moderföretaget

När styrelsen och verkställande direktören upprättar årsredovisningen måste vissa uppskattningar och antaganden göras som påverkar redovisade värden av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där uppskattningar och antaganden är av större betydelse för koncernen beskrivs nedan.

### *Aktier i dotterföretag*

Nedskrivningsprövning av aktier i dotterföretag genomförs om det finns indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Se vidare under Moderbolagets noter - Innehav i dotterföretag.

## 36 Intäkter moderbolaget

Nettoomsättning moderbolaget	2025	2024
Koncernintern försäljning	13	8
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>8</b>

Moderbolagets intäkter utgörs i huvudsak av så kallade *management fees* som debiteras bolagen inom koncernen. Management fee-intäkterna avser ersättning för tjänster som moderbolaget tillhandahåller inom ledning, administration, ekonomi, affärsutveckling samt andra koncernövergripande funktioner. Ersättningen baseras på internt fastställda principer för fördelning av kostnader och resurser inom koncernen.

## 37 Revisionsarvoden moderbolaget

	2025	2024
<i>Ernst &amp; Young</i>		
Revisionsuppdraget	1	-1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	-	0
Övriga tjänster	1	0
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<i>Andra revisionsbyråer</i>		
Övriga tjänster	-	0
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

Revisionsuppdraget avser den lagstadgade revisionen av årsredovisningen, granskning av räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. I revisionsuppdraget ingår även rådgivning och övriga tjänster som fordras för att revisorn ska kunna fullgöra sitt uppdrag. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser granskning i samband med övriga rapporter som följer av lag eller andra författningar samt andra granskningsuppdrag som utförs enligt avtal eller överenskommelse. Skatterådgivning avser tjänster relaterade till skatter och avgifter. Övriga tjänster avser rådgivnings- och konsulttjänster som inte omfattas av ovanstående kategorier.

## 38 Anställda och personalkostnader moderbolaget

Genomsnittligt antal årsanställda	2025			2024		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Sverige	3	4	7	3	2	5
<b>Totalt</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

Löner, andra ersättningar, pensioner och sociala kostnader	2025	2024
Lön och ersättning styrelse och ledande befattningshavare	8	5
Lön och ersättning övriga anställda	2	2
<b>Totalt lön och ersättning</b>	<b>10</b>	<b>7</b>
Sociala avgifter styrelse och ledande befattningshavare	2	2
Sociala avgifter övriga anställda	1	1
Pensionskostnader styrelse och ledande befattningshavare	1	1
Pensionskostnader övriga anställda	0	0
<b>Totalt sociala avgifter och pension</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Totala kostnader löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pension</b>	<b>14</b>	<b>11</b>

Ersättningar till VD och ledande befattningshavare	2025		2024	
	VD	Övriga ledande befattningshavare	VD	Övriga ledande befattningshavare
Lön och övriga förmåner	2	5	2	3
Rörlig ersättning	0	0	-	-
Pensionskostnader	0	1	0	1
Sociala avgifter	1	2	1	1
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

### Ersättningar till verkställande direktör

Ersättning till verkställande direktören fastställs av styrelsen och baseras på en samlad bedömning av ansvar och kompetenskrav i kombination med bolagets övergripande ersättningsprinciper. Ersättningen består primärt av fast månadslön samt pensionspremier. I VD:s ersättningsvillkor ingår även möjlighet till rörlig ersättning (bonus), som utgår om bolaget uppnår de i förväg fastställda mål som beslutats av styrelsen.

I VD:s anställningsavtal finns ingen särskilt reglerad pensionsålder, utan denna följer gällande lagstiftning. För VD tillämpas en avgiftsbestämd pensionslösning, där pensionspremien uppgår till 10% av månadslönen.

Uppsägningstiden regleras i anställningsavtalet och är ömsesidigt sex månader.

### Ersättningar till övriga ledande befattningshavare

Ersättningen till övriga ledande befattningshavare förhandlas individuellt och fastställs av VD i nära samråd med styrelsens ordförande, i enlighet med av årsstämman beslutade riktlinjer. Ersättningen består huvudsakligen av fast lön och pensionspremier. Pensionsåldern följer gällande lagstiftning och är således inte separat reglerad i individuella avtal. Samtliga omfattas av avgiftsbestämda pensionslösningar där bolagets åtaganden begränsas till de premieinbetalningar som följer av respektive avtal.

Ledande befattningshavare kan även omfattas av rörlig ersättning (bonus). Bonus kan utgå om bolaget, respektive befattningshavare eller befattningshavarnas ansvarsområden uppnår fastställda mål.

Uppsägningstiderna för ledande befattningshavare är individuellt avtalade och varierar normalt mellan tre och tolv månader. Dessa villkor speglar befattningarnas ansvar och bolagets behov av balans mellan flexibilitet och kontinuitet.

Ersättning till styrelse	2025		2024	
	Arvode	Sociala avgifter	Arvode	Sociala avgifter
Styrelseordförande Jeanette Reuterskiöld	0,3	0,1	0,3	0,1
Styrelseledamot Olof Rudbeck	0,2	0	0,2	0
<b>Totalt arvode</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>

## Ersättningar till styrelse

Ersättning till styrelse utgår enligt beslut på årsstämma. Styrelsearvode om 300 TSEK (300) har utgått till styrelseordförande för perioden mellan årsstämman 2024 och 2025. Under samma period har arvode om 150 TSEK (150) utgått till en av styrelsens ledamöter. Pensionsavtal och avtal om avgångsvederlag finns inte för styrelsens ledamöter.

## 39 Finansiella kostnader moderbolaget

	2025	2024
Räntekostnad	-74	-30
<b>Total</b>	<b>-74</b>	<b>-30</b>

Räntekostnaderna i moderbolaget består i princip uteslutande av räntekostnader för det obligationslån koncernen emitterade 2024. Obligationen är noterad på Frankfurt Open market och Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (ISIN SE0022759825). Lånet uppgår till 1 000 MSEK (575 MSEK) och löper med rörlig ränta.

## 40 Bokslutsdispositioner moderbolaget

	2025	2024
Återföring periodiseringsfond	2	-
Mottagna koncernbidrag	96	38
<b>Totalt</b>	<b>97</b>	<b>38</b>

## 41 Skatt på årets resultat moderbolaget

	2025	2024
Aktuell skatt	-11	-4
Total redovisad skatt	-11	-4
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>7</b>	<b>49</b>
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (20,6)	-2	-10
Ej avdragsgilla kostnader	-10	-5
Ej skattepliktiga intäkter	-	11
Skatt hänförlig till tidigare års redovisade resul	0	-
Övrigt	0	0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>

## 42 Finansiella anläggningstillgångar moderbolaget

Andelar i dotterföretag	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans aktier i dotterföretag	1 388	948
Tillkommande aktier i dotterföretag	530	440
<b>Utgående balans aktier i dotterföretag</b>	<b>1 917</b>	<b>1 388</b>

Under räkenskapsåret 2025 har Qflow Group genomfört tio förvärv; Agima Holding AB, Bro-och Stålkontroll i Stockholm AB, Novaform AS, MEXL AB, WAADE Holding AB, DAI A/S, Trejo AB, Entreprenadstruktur EidenstamHalén AB, VIAL AS och RK Projektledning AB. Samtliga förvärvade bolag bedriver konsultverksamhet med olika specialistområden, som kompletterar redan befintliga bolag i gruppen. Bolagen har uteslutande förvärvats till 100%. Nedan följer en uppställning över samtliga bolag som ingår i koncernen:

Koncernen	Org nr	Säte	Ägarandel	Eget kapital	Resultat	Bokfört värde
Qflow Midco AB	559384-0837	Malmö, Sverige	100 %	2 010	0	1 917
Albacon AB	556490-3846	Stockholm, Sverige	100 %	11	9	
Bifukarat AB	559043-1101	Göteborg, Sverige	100 %	20	3	
Inhouse Tech Göteborg AB	556824-1201	Göteborg, Sverige	100 %	17	6	
Betong och stålteknik i Stockholm AB	556736-6769	Stockholm, Sverige	100 %	8	1	
Buildable AB	559432-7909	Malmö, Sverige	100 %	1	0	
C3S Miljöteknik AB	559171-8340	Helsingborg, Sverige	100 %	5	3	
Delray Consulting AB	559180-9263	Nacka, Sverige	100 %	10	8	
Hillstatik AB	556610-6224	Stockholm, Sverige	100 %	7	3	
Markera AB	556729-7832	Göteborg, Sverige	100 %	9	3	
Markera Holding Göteborg AB	559128-2040	Göteborg, Sverige	100 %	14	0	
Markera Göteborg AB	559128-1992	Göteborg, Sverige	100 %	1	0	
Metron Miljökonsult AB	556506-2816	Göteborg, Sverige	100 %	9	5	
Radea AB	556648-7012	Sollentuna, Sverige	100 %	4	3	
Scior Geomanagement AB	556622-7483	Sundsvall, Sverige	100 %	9	6	
Seveko VVSKonsult AB	556619-4360	Stockholm, Sverige	100 %	6	4	
Strategia Projektledning AB	556783-5953	Stockholm, Sverige	100 %	5	3	
Inviattech AB	559147-0041	Göteborg, Sverige	100 %	4	0	
Inviattech Stockholm AB	559515-4815	Stockholm, Sverige	100%	1	1	
H2 Hardanger AS	925 233 323	Hardanger, Norge	100 %	10	3	
Infrakonsult Gruppen Skandinavien AB	559139-8440	Stockholm, Sverige	100 %	8	7	
Infrakonsult Sverige AB	556682-0493	Stockholm, Sverige	100 %	7	5	
Infrakonsult STHLM Nord AB	559054-2287	Stockholm, Sverige	100 %	4	1	
Infrakonsult STHLM Syd AB	559009-3331	Stockholm, Sverige	100 %	6	1	

Infrakonsult STHLM Väst AB	559202-0779	Stockholm, Sverige	100 %	3	1
Infrakonsult Mälardalen AB	559202-1371	Stockholm, Sverige	100 %	3	1
Fire and Risk Engineering Nordic AB	556731-6285	Västerås, Sverige	100 %	7	3
Prodecon AS	881 250 772	Oslo, Norge	100 %	10	6
Moresco Projektledning AB	556856-6748	Malmö, Sverige	100 %	7	5
Agima Holding AB	559065-9693	Stockholm, Sverige	100%	10	0
Agima Management AB	556846-9216	Stockholm, Sverige	100%	28	6
Bro-och Stålkontroll i Stockholm AB	556697-8861	Stockholm, Sverige	100%	11	5
Novaform AS	991 356 959	Sandnes, Norge	100%	31	8
MEXL AB	556274-7146	Uddevalla, Sverige	100%	16	7
WAADE Holding AB	556982-9889	Stockholm, Sverige	100%	31	-3
WAADE Holdcon AB	559182-4361	Stockholm, Sverige	100%	6	0
WAADE Consulting AB	556982-3957	Stockholm, Sverige	100%	14	6
WAADE Holdwow AB	559359-1737	Stockholm, Sverige	100%	0	0
WAADE Out West AB	559224-0195	Stockholm, Sverige	100%	3	1
WAADE Down South AB	559298-6045	Stockholm, Sverige	100%	2	1
WAADE FE Bygg & Fastighet AB	559182-5871	Stockholm, Sverige	100%	0	-1
WAADE Balance AB	559182-3827	Stockholm, Sverige	100%	0	0
Qflow Danmark ApS	45 85 31 44	Aarhus, Danmark	100%	22	-2
DAI A/S	16 27 67 82	Silkeborg, Danmark	100%	12	12
Trejo AB	559152-4482	Göteborg, Sverige	100%	4	2
Entreprenadstruktur EidenstamHalén AB	559191-3115	Katrineholm, Sverige	100%	4	4
VIAL AS	991 356 959	Stavanger, Norge	100%	8	3
Vial Energy AS	928 222 675	Stavanger, Norge	100%	3	3
RK Projektledning AB	556787-0570	Göteborg, Sverige	100%	7	5
ADQ Aqua AS	936 360 874	Bergen, Norge	100%	0	0

## 43 Uppskjutna skattefordringar moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans uppskjuten skattefordran	1	1
<b>Utgående balans uppskjuten skattefordran</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 44 Fordringar hos koncernföretag moderbolaget

Fordringar hos koncernföretag	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående balans koncernfordringar</b>	<b>43</b>	<b>19</b>
Tillkommande fordringar	359	43
Amortering, avgående fordringar	-43	-19
<b>Utgående balans koncernfordringar</b>	<b>359</b>	<b>43</b>

Posten fordringar på koncernföretag utgörs främst av moderbolagets fordran inom koncernens cashpool, uppgående till 263 MSEK (0 MSEK), samt fordringar relaterade till koncernbidrag om 96 MSEK (43 MSEK).

## 45 Förutbetalda kostnader moderbolaget

Förutbetalda kostnader	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald försäkring	2	-
Övriga förutbetalda kostnader	2	2
<b>Totalt</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

## 46 Likvida medel moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	103	124
<b>Totalt</b>	<b>103</b>	<b>124</b>

## 47 Långfristiga skulder moderbolaget

Långfristiga skulder fördelar sig enligt följande:

	2025-12-31	2024-12-31
Obligationslån	988	514
Skulder till kreditinstitut	0	0
Övriga skulder	0	3
<b>Totala skulder</b>	<b>988</b>	<b>517</b>

Förfallostruktur långfristiga skulder	2025-12-31	2024-12-31
Förfaller till betalning 1-5 år	988	517
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-
<b>Total</b>	<b>988</b>	<b>517</b>

Fördelning obligationslån	2025-12-31	2024-12-31
Emitterat belopp	1 000	523
Avgifter att periodisera under lånets löptid	-12	-9
<b>Summa obligationslån</b>	<b>988</b>	<b>514</b>

Koncernen emitterade ett obligationslån med rörlig ränta den 25 september 2024 till ett belopp av 575 miljoner SEK. Obligationen är noterad på Frankfurt Open market och Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (ISIN SE0022759825). Obligationen har under 2025 utökats och vid balansdagen 2025-12-31 uppgår den till 1 000 miljoner SEK. Obligationen löper med rörlig ränta STIBOR 3 mån + 5,5%. Det slutliga förfalldatumet är den 25 september 2028.

## 48 Skulder till koncernföretag moderbolaget

Posten skulder till koncernföretag utgörs av moderbolagets skuld inom koncernens cashpool, där den interna upplåningen till koncernens dotterbolag per balansdagen uppgår till 272 MSEK (123 MSEK).

## 49 Ställda säkerheter moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Pant andelar i koncernföretag	1 917	1 388
<b>Totalt</b>	<b>1 917</b>	<b>1 388</b>

## 50 Händelser efter balansdagen.

Martin Dahlgren tillträdde som VD för Qflow Group den 1 januari 2026. Tidigare VD Svante Hagman stöttar i koncernens fortsatta utveckling och kommer ingå i styrelsen.

I januari 2026 slutförde Qflow förvärv av Hartvig Consult Aps, bolagets andra förvärv på den danska marknaden, samt förvärv av ASH AS, som ytterligare stärker kompetensen på den norska marknaden.

Hartvig Consult är specialiserade på renovering av VA samt projektering avseende stadsutveckling och infrastruktur. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 45 MSEK och företaget har ca 20 anställda. Bolaget konsolideras från januari 2026. ASH AS är ett norskt bolag som stärker vår kompetens inom arbetsmiljö. Genom förvärvet stärker Qflow sin position inom bygg- och projektledning med särskilt fokus på hälsa, arbetsmiljö och säkerhet. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 10 MSEK och företaget har 5 anställda. Bolaget konsolideras från januari 2026.

I början av februari slutförde Qflow förvärv av Myvi AB. Myvi AB har hög kompetens inom järnväg, digital projekthantering samt besiktning och bygg- och projektledning. Bolagets årsomsättning uppgår till ca. 110 MSEK och företaget har ca. 70 anställda. Bolaget konsolideras från februari 2026.

I slutet av februari slutförde Qflow förvärv av Fritunagruppen AB. Fritunagruppen är verksam i Sverige och erbjuder konsulttjänster inom bygg och projektledning, tidsplanering/projektadministration och HSE. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 45 MSEK och företaget har ca 20 anställda. Bolaget konsolideras från mars 2026.

I mars 2026 utökade bolaget sin kredit hos Danske Bank med 100 MSEK.

I april slutförde Qflow förvärv av Caneparo Associates Ltd. Caneparo erbjuder konsulttjänster inom transportplanering och vägprojektering och arbetar med projekt som omfattar allt från förstudier till planhandlingar och detaljerad vägprojektering. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 40 MSEK och har 25 anställda. Bolaget konsolideras från april 2026.

# Underskrifter

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen för koncernen och moderbolaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och att de ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Försäkran innefattar även att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernens företag står inför.

Innehållet i denna årsredovisning beslutades den 29 april 2026.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

-

Jeanette Reuterskiöld  
Ordförande

Martin Dahlgren  
Verkställande direktör

Andreas Bruzelius

Jenny Moche

Olof Rudbeck

Vincenzo Marino

-

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Martin Henriksson

Auktoriserad revisor



Shape the future  
with confidence

## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Qflow Group AB (publ), org nr 559384-0837]

---

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Qflow Group AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-9. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 1-69 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-9. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

---

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.



Shape the future  
with confidence

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
<p>Per 31 december 2025 redovisas goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod till 1 573 MSEK, motsvarande 58 procent av balansomslutningen. Andelar i koncernföretag redovisas till 1 917 MSEK i moderbolagets balansräkning per balansdagen, motsvarande 81 procent av balansomslutningen.</p> <p>Som framgår av not 3 och 15 prövas värdet på goodwill och immateriella tillgångar årligen, samt så snart det finns indikationer på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga, genom att beräkna återvinningsvärdet och ställa det i relation till redovisade värden. För andelar i koncernföretag bedöms löpande under året och vid bokslutet om det finns indikationer på värdenedgång och om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. Nedskrivningsprövningarna för 2025 har inte resulterat i några nedskrivningar.</p> <p>Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av en kassagenererande enhets nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde, det vill säga diskonterat nuvärde av framtida kassaflöden. Kassaflödesprognoser baseras på koncernledningens affärsprognoser kommande fem år. Som vidare beskrivs i not 15 innehåller dessa prognoser antaganden avseende bland annat kassaflöde, marknadstillväxt samt marginaler och diskonteringsränta.</p> <p>Till följd av de uppskattningar och antaganden som görs i samband med nedskrivningsprövningar samt storleken på redovisade värden har vi bedömt värdering av goodwill och tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod för koncernen och andelar i koncernföretag för moderbolaget som särskilt betydelsefulla områden i revisionen.</p>	<p>Vår granskning har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder:</p> <p>Utvärdering av koncernens och moderbolagets process för att upprätta och genomföra nedskrivningstest.</p> <p>Utvärdering huruvida nedskrivningstest baseras på de kassagenererande enheternas godkända finansiella prognoser.</p> <p>Granskat rimlighet i bedömning och antaganden för framtida kassaflöden genom att utvärdera tillförlitlighet i koncernens och moderbolagets kassaflödesprognoser utifrån vår kännedom om bolaget.</p> <p>Med stöd av våra värderingsspecialister har vi utvärderat tillämplad metod för nedskrivningsprövning och utvärderat de väsentliga antaganden som ingår i nedskrivningsprövningen. Dessa inkluderar diskonteringsränta och tillväxttakt.</p> <p>Granskat den matematiska korrektheten i nedskrivningsprövningen och relevant indata.</p> <p>Utfört känslighetsanalys för väsentliga antaganden.</p> <p>Vi har granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.</p>

#### Redovisning av förvärv

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
<p>Under räkenskapsåret har tio förvärv genomförts. Total köpeskilling för förvärv uppgår till 726 MSEK. Information om gjorda förvärv presenteras i not 30.</p> <p>Som framgår av not 3 innehåller redovisningen av genomförda förvärv en hög grad av uppskattningar och bedömningar av bolaget. Väsentliga bedömningar avser identifiering av koncernmässiga över- och undervärden avseende tillgångar och skulder, inklusive immateriella tillgångar, i förhållande till förvärvspris. Väsentliga uppskattningar avser bland annat framtida kassaflöden, diskonteringsränta och villkorade köpeskillingar.</p> <p>I samband med förvärv görs i förvärvade bolag justeringar för anpassning till koncernens redovisningsprinciper.</p> <p>Till följd av de uppskattningar och bedömningar som görs i samband med förvärv samt respektive förvärvs bidrag till koncernens resultat och den effekt allokering av över- och undervärde kan ha på framtida</p>	<p>Vår granskning har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder:</p> <p>Utvärdering av bolagets process för att upprätta och genomföra förvärvsanalyser.</p> <p>Vi har granskat förvärven via genomgång av förvärvsavtal och avstämning mot de förvärvade bolagens öppningsbalanser.</p> <p>Med stöd av våra värderingsspecialister har vi utvärderat tillämplad metod och utvärderat väsentliga antaganden och beräkningar vid identifiering av koncernmässiga över- och undervärden avseende tillgångar och skulder i förvärvsanalyser.</p> <p>Granskat den matematiska korrektheten i förvärvsanalyserna och relevant indata.</p>



Shape the future  
with confidence

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
resultat har vi bedömt redovisning av förvärv som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.	Utvärdering av gjorda justeringar för anpassning till koncerns redovisningsprinciper.  Vi har granskat lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

#### *Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen*

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 75-76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder 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 årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen

garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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



## Shape the future with confidence

- ▶ planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

---

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### *Uttalanden*

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

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

### *Grund för uttalanden*

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

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

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

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

### *Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

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

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

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

### *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-9 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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



**Shape the future  
with confidence**

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Qflow Group ABs revisor av bolagsstämman den 18 juni 2025 och har varit bolagets revisor sedan 7 juli 2023.

Malmö, den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Martin Henriksson

Auktoriserad revisor

## Övrig information

### Tabell över alternativa nyckeltal

Med alternativa nyckeltal menas ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställningen eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling, redovisar Qflow Group vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Dessa tilläggsuppgifter är kompletterande information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade av IFRS. Qflows definitioner kan skilja sig från andra företags definitioner. Definitioner samt beräkningar av nyckeltal som inte kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkningen återfinns nedan.

Från och med 1 april 2025 upprättar Qflow Group (publ) sin koncernredovisning i enlighet med IFRS redovisningsstandarder. Datum för koncernens övergång är 1 januari 2024, och därav sträcker sig inte flerårsöversikten längre än till 2024.

	2025	2024
Nettoomsättning	1 593	891
Organisk tillväxt (%)	16	13
EBITA	125	104
EBITA marginal %	8	12
EBITA justerad	215	144
EBITA justerad marginal %	13	16
Förvärvskostnader	83	35
<b>Nyckeltal</b>		
Soliditet	46%	58%
Antal aktier	782 818	689 351
Debiteringsgrad	80%	82%
Medelantal anställda	872	470

### Alternativa nyckeltal

#### EBITA och EBITDA

Syftar till att bedöma koncernens aktiviteter exklusive av- och nedskrivningar.

	2025	2024
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>96</b>	<b>93</b>
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	30	10
<b>EBITA</b>	<b>126</b>	<b>104</b>
Av- och nedskrivningar materiella tillgångar	69	48
<b>EBITDA</b>	<b>195</b>	<b>152</b>

## Justerad EBITA och EBITDA

Syftar till att bedöma koncernens operativa aktiviteter.

	2025	2024
<b>EBITA</b>	<b>126</b>	<b>104</b>
Förvävsrelaterade poster	83	35
Poster av engångskaraktär	6	5
<b>Justerad EBITA</b>	<b>215</b>	<b>144</b>
Av- och nedskrivningar materiella tillgångar	69	48
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>284</b>	<b>192</b>

	2025	2024
<b>Förvävsrelaterade poster</b>	<b>83</b>	<b>35</b>
Transaktionskostnader för förvärv	38	22
Aktierelaterade ersättningar	45	14
<b>Förvävsrelaterade poster</b>	<b>83</b>	<b>35</b>

## Soliditet

Syftet är att visa hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	1059	858
Balansomslutning	2 725	1 759
<b>Soliditet %</b>	<b>39%</b>	<b>49%</b>

## Debiteringsgrad

Syftar till att visa hur stor andel av tillgängliga timmar som faktureras kund. Beräknas genom att totalt antal fakturerade timmar ställs i relation till totalt antal arbetade timmar.

## Organisk omsättningstillväxt

Syftet är att analysera underliggande nettoomsättningstillväxt. Visar ökning i nettoomsättning exklusive valutaeffekter och eliminering av koncerninterna transaktioner jämfört med samma period föregående år.

Förvärvade bolag räknas in i organisk tillväxt när de varit en del av koncernen under hela jämförelseperioden.