

Kvartalsrapport Q1 2026

Fortsatt stark organisk tillväxt samt hög förvärvstakt

Januari - Mars 2026

- Nettoomsättning uppgick till 564 MSEK (298)
- Organisk omsättningstillväxt uppgick till 10 %
- EBITA ökade 7 MSEK och uppgick till 42 MSEK (35)
- Justerad EBITA uppgick till 75 MSEK (48), justerad EBITA marginal 13 % (16 %)
- Rörelseresultatet uppgick till 30 MSEK (30)
- Periodens resultat uppgick till -3 MSEK (11)

Väsentliga händelser januari – mars 2026

- Martin Dahlgren tillträdde sin tjänst som VD för Qflow den 1 januari 2026. Tidigare VD Svante Hagman stöttar i koncernens fortsatta utveckling och kommer att vara kvar i styrelsen.
- I mars 2026 utökade bolaget sin kredit hos Danske Bank med 100 MSEK.
- Qflow har under kvartalet genomfört fyra förvärv som stärkt vår position på den svenska, danska och norska marknaden:
 - **Hartvig Consult** är ett danskt konsultbolag grundat 1999, med bas i Roskilde och drygt 20 medarbetare, specialiserat på VA-renovering och infrastrukturprojekt med Köpenhamnsregionen som kärnmarknad.
 - **MyVi** är ett specialistbolag inom väg- och järnvägsinfrastruktur med cirka 70 konsulter på sex orter i Sverige, med spets inom digital projekthantering, datasamordning och besiktning.
 - **Fritunagruppen** är ett rikstäckande konsultbolag med cirka 20 medarbetare inom projektledning, bygg- och projekteringsledning samt HSE, verksamt inom industri, infrastruktur, datacenter och förnybar energi.
 - **ASH** är ett norskt specialistbolag inom arbetsmiljö och säkerhet (HMS/SHA), grundat 2018, med en etablerad position i den norska bygg- och infrastrukturektorn.

Översikt

MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Nettoomsättning	564	298	1 593
EBIT	30	30	96
EBITA	42	35	126
Justerad EBITA	75	48	215
Justerad EBITA marginal %	13%	16%	13%
Nyckeltal:			
Debiteringsgrad	80%	80%	80%
Antal årsanställda	1 214	614	872

Organisk tillväxt om 10 % och fortsatt hög förvärvstakt

Qflow inleder 2026 med en stark tillväxt och fortsatt hög aktivitet i verksamheten. Under det första kvartalet ökade nettoomsättningen till 564 MSEK (298), motsvarande en tillväxt om 89 procent, där den organiska tillväxten uppgick till 10 procent.

EBITA ökade till 42 MSEK (35), samtidigt som den justerade EBITA uppgick till 75 MSEK (48).

Marginalutvecklingen är i linje med förväntan efter att vi under Q2 2025 genomförde ett större plattformsförvärv i Norge, med en något lägre marginalprofil än genomsnittet i gruppen. Förvärvet ger oss stora möjligheter att ytterligare växa i Norge genom stark lokal närvaro med 20-tal kontor, samt att successivt öka lönsamheten och närma sig koncernens marginalnivå i takt med fortsatt utveckling och samarbete inom Qflow-gruppen.

Hög fortsatt förvärvstakt

Under kvartalet har vi genomfört fyra förvärv – Hartvig Consult, MyVi, Fritunagruppen och ASH – vilka stärker vår position inom infrastruktur och samhällsbyggnad på den nordiska marknaden. Tillsammans fördjupar dessa initiativ vårt erbjudande och skapar en ännu starkare plattform för fortsatt tillväxt.

Efter kvartalets utgång slutförde Qflow förvärvet av Caneparo Associates i Storbritannien – ett konsultbolag inom transportplanering och vägprojektering med ca 40 MSEK i omsättning och 25 anställda. Bolaget arbetar med projekt från förstudier till detaljerad vägprojektering och kompletterar väl vår befintliga kompetens inom infrastruktur. Förvärvet markerar Qflows första steg utanför Norden och är startskottet för en bredare etablering på den brittiska marknaden, där vi ser god potential och redan har flera dialoger i olika skeden.

Starka marknadstrender

Marknaden för konsulttjänster inom infrastruktur är fortsatt stabil med god efterfrågan, särskilt från offentliga beställare med långsiktiga satsningar inom järnväg, väg och VA. Vi ser även ett växande behov inom digital infrastruktur, energi-, vatten- och försvarssektorn – segment där energiomställningen och ökad försvarsberedskap skapar nya uppdragsvolymerna och där Qflows bolag har relevant kompetens och etablerade kundrelationer.

På privata byggmarknaden noteras en viss återhämtning, och det gradvisa uppsvinget i bostadsbyggandet som prognosticeras framöver utgör en positiv hävstång för koncernen.

Tydlig strategi för fortsatt utveckling

Vi går in i resten av 2026 med en tydlig strategi där fortsatt förvärvsdriven och organisk tillväxt kombineras med ett ökat fokus på samarbete mellan bolagen och effektiv resursanvändning. Förvärvspipen är aktiv och vi för dialoger med flera intressanta kandidater inom våra befintliga geografiska segment.

Martin Dahlgren
VD och Koncernchef Qflow Group



Koncernens utveckling

Januari – Mars 2026

Omsättning

Nettoomsättningen ökade med 89 % i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 564 (298) MSEK. Den signifikanta ökningen är till största delen hänförlig till konsolidering av de förvärv som slutförts sedan utgången av första kvartalet 2025. Per 31 mars 2025 bestod koncernen av 21 operativa enheter jämfört med de 34 operativa enheter koncernen består av 31 mars 2026.

Organisk tillväxt uppgår till 10 %.

Resultat

EBITA ökade från 35 MSK till 42 MSK jämfört med första kvartalet föregående år.

Förvärvskostnader i kvartalet uppgick till 33 MSEK (13 MSEK) fördelat mellan transaktionskostnader om 16 MSEK (6) och aktierelaterade ersättningar om 17 MSEK (7). Det är en ökning jämfört med föregående års kvartal vilket beror på att det genomförts fler förvärv under årets första kvartal 2026 jämfört med samma kvartal 2025.

Justerad EBITA uppgår till 75 MSEK (48).

Justerad EBITA marginal uppgår till 13 % (16 %). Marginalnivån i kvartalet ligger i nivå med bolagets förväntningar. I jämförelse med kvartalet föregående år har flera förvärv genomförts vilket påverkar genomsnittet för koncernen, i och med att marginalnivån varierar något i de förvärvade bolagen. Qflows plattformsbolag i Norge (Novaform) har en annan marginalnivå jämfört med genomsnittet i gruppen.

Kvartalet har lika många arbetsdagar som samma kvartal hade föregående år.

Finansnetto i kvartalet uppgår till -23 MSEK (-14 MSEK). Finansiella kostnader avser liksom föregående år till största del ränta på utställd obligation om 18 MSEK samt räntekostnader avseende leasingskulder om 2,7 MSEK. Ökningen i räntekostnader förklaras av att obligationsskulden ökades under 2025.

Periodens resultat uppgick till -3 MSEK (11 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till 6 (8) MSEK i kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -197 (-114), till största delen hänförlig till rörelseförvärv i kvartalet. Förvärvstakten gällande antal bolag är högre i första kvartalet 2026 jämfört med samma kvartal föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten till MSEK 163 (60). Ökningen beror på att vi utnyttjat vår RCF i större utsträckning under första kvartalet 2026 jämfört med 2025 och har nyttjats för att genomföra förvärv.

Finansiell ställning

I slutet av perioden uppgår likvida medel till MSEK 200 (158). Bolaget visar en stabil finansiell position med en soliditet på 37%. 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.

Moderbolag januari – mars 2026

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 4 MSEK (3) och avser koncerninterna tjänster. Resultat efter finansnetto uppgick till -27 MSEK (-15). Investeringar i finansiella tillgångar under första kvartalet uppgick till 58 (38). Ökningen i finansiella tillgångar avser lämnade aktieägartillskott till dotterbolaget Qflow Midco AB. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 20 MSEK (97).

Personal

Antal årsanställda medarbetare uppgår till 1 214 vid utgången av första kvartalet 2026 vilket är en ökning om 342 personer jämfört med utgången av 2025.

Marknad

Efterfrågan på konsulttjänster är fortsatt god på både den svenska och den norska marknaden, särskilt inom infrastrukturelaterade projekt. Bland de publika kunderna ser vi en stabil efterfrågan på nyinvesteringar i väg- och järnvägsinfrastruktur, vilket tillsammans med ett omfattande underhållsbehov utgör en viktig bas. Vi ser även ett växande investeringsbehov inom energi-, vatten- och försvarssektorn, vilket bidrar till stabiliteten inom infrastrukturområdet. 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.

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. Inom förvärvsområdet fortgår ett aktivt arbete med flera pågående dialoger med intressanta potentiella förvärvskandidater inom våra befintliga geografiska segment.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen exponeras genom sin verksamhet 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.

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

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.

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.

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.

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.

En mer detaljerad redogörelse av koncernens risker återfinns i Qflow Groups Årsredovisning för 2025.

Övrig information

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.

Händelser efter periodens utgång

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.

Qflow i korthet

- Qflow är en ledande nordisk koncern inom specialistkonsulttjänster för ingenjörer
- Koncernen grundades 2022 av Svante Hagman (tidigare VD) och Emile Hamon (COO), med stöd från Aspira Partners, genom förvärv av två ledande plattformsinvesteringar som bedriver konsultverksamhet främst mot infrastrukturrelaterade projekt
- Qflow erbjuder en unik bredd av specialistkompetenser från dagens 34 operativa dotterbolag, med expertområden inom infrastruktur, bygg, energi, miljö samt tester och inspektioner
- Koncernen har mycket kvalificerad personal, bestående främst av ingenjörer (civilingenjörer, teknologie doktorer, etc.)
- Med nationell närvaro och fokus på urbana knutpunkter i Sverige, Norge och Danmark är koncernen väl positionerad för att dra nytta av investeringstrenderna inom infrastruktur
- Qflow driver en decentraliserad affärsmodell där koncernens dotterbolag ansvarar för den dagliga verksamheten, vilket säkerställer samordnade intressen och närhet till slutkunder, marknader och lokal expertis
- Den gemensamma plattformen stärks genom centralt stöd för rekrytering, "bring a friend"-samarbeten i kunderbidanden och Qflow Accelerator-programmet för strategisk ledning och ledarskap
- Genom både organisk och förvärvad tillväxt har Qflow snabbt blivit en viktig aktör på marknaden och är på väg att bli en ledande specialist inom byggnadsteknisk konsultverksamhet.
- Branschledande lönsamhet som bygger på hög kundnöjdhet, hög beläggningsgrad och låg personalomsättning

Segment

Qflow erbjuder en unik bredd av specialistkompetenser från dagens 34 operativa dotterbolag, med expertområden inom infrastruktur, bygg, energi, miljö samt tester och inspektioner. Qflow bedriver verksamhet inom tre geografiska segment, Sverige, Norge och Danmark. Verksamheten i de geografiska områdena är likartade och 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.

Sverige

Nettoomsättningen uppgick till 440 MSEK i kvartalet (270). Omsättningsökning uppgår till 63 %. Ökningen är i stor utsträckning driven av flera fina förvärv under 2025. Men vi ser också en stark organisk omsättningsökning om 11 % i den befintliga verksamheten. Den organiska ökningen är främst en effekt av en bra rekryteringstakt av nya medarbetare. Justerad EBITA uppgår till 66 MSEK (49) vilket innebär stabil marginal om 15 % (18%). Efterfrågan på den svenska marknaden var fortsatt stabil under kvartalet. Debiteringsgraden uppgår till 81 % vilket är något bättre än i kvartalet föregående år. En god påfyllnad av nya uppdrag samt fortsatt förtroende i befintliga ledde till en tillväxt i orderstocken.

Norge

Nettoomsättningen uppgick till 122 MSEK i kvartalet (32). Justerad EBITA uppgår till 11 MSEK (6). Ökningen i omsättning är till stor del drivet av förvärv. I första kvartalet 2025 omfattande segmentet endast två bolag. Under 2025 och början av 2026 har sedan flera förvärv gjorts och vid utgången av första kvartalet 2026 består segmentet av sex operativa enheter. De förvärvade bolagen har olika marginalprofil vilket gör att utfallet i årets första kvartal blir annorlunda än föregående års kvartal. Segmentet redovisar omsättning och resultat enligt bolagets förväntan. Vi ser framförallt hög aktivitet inom marknaden för digital infrastruktur.

Danmark

Nettoomsättningen uppgick till 40 MSEK i kvartalet (-) och justerad EBITA uppgår till 7 MSEK (-). I tredje kvartalet 2025 tog Qflow Group det första steget in på den danska marknaden genom förvärvet av DAI A/S och under januari 2026 slutfördes förvärvet av Hartvig Consult Aps. Segmentet har således inga jämförelsetal från första kvartalet 2025. Verksamheten i Danmark går bra med hög effektivitet i projekt och en god marknadssituation.

Koncernens rapport över resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Nettoomsättning	564	298	1 593
Övriga rörelseintäkter	3	1	6
Intäkter	567	300	1 599
Råvaror och förnödenheter	-4	-2	-15
Övriga externa kostnader	-141	-80	-433
Personalkostnader	-326	-156	-873
Avskrivningar och nedskrivningar	-33	-19	-99
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Förvävsrelaterade poster	-33	-13	-83
Rörelseresultat	30	30	96
Finansiella intäkter	0	1	30
Finansiella kostnader	-23	-14	-85
Summa resultat från finansiella poster	-23	-14	-55
Resultat före skatt	7	17	41
Inkomstskatt	-11	-6	-33
Periodens resultat	-3	11	8
<i>Periodens resultat är hänförligt till:</i>			
Moderföretagets aktieägare	-3	11	8

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Periodens resultat	-3	11	8
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</i>			
Omräkningsdifferens	26	-1	-14
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	26	-1	-14
Periodens totalresultat, efter skatt	23	10	-5
<i>Periodens totalresultat är hänförligt till:</i>			
Moderföretags aktieägare	23	10	-5

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 Dec 2025
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 972	1 226	1 734
Materiella anläggningstillgångar	40	23	35
Nyttjanderättstillgångar	203	120	196
Finansiella tillgångar	8	6	7
Summa anläggningstillgångar	2 223	1 374	1 971
Kortfristiga fordringar	652	362	531
Likvida medel	200	158	223
Summa omsättningstillgångar	852	520	754
SUMMA TILLGÅNGAR	3 076	1 894	2 725
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 147	907	1 059
Summa eget kapital	1 147	907	1 059
Avsättningar	1	0	1
Uppskjuten skatteskuld	84	47	71
Långfristiga räntebärande skulder	994	570	992
Långfristiga leasingskulder	119	60	116
Övriga långfristiga skulder	39	15	24
Summa långfristiga skulder	1 237	692	1 203
Kortfristiga räntebärande skulder	175	20	0
Kortfristiga leasingskulder	73	52	69
Övriga kortfristiga skulder	443	224	394
Summa kortfristiga skulder	692	296	464
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 076	1 894	2 725

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillfört kapital	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Total
Ingående eget kapital 2025-01-01	2	819	37	858
Periodens totalresultat			-5	-5
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>				
Nyemission	0	205		205
Utgående balans 2025-12-31	3	1 024	32	1 058
Ingående eget kapital 2026-01-01	3	1 024	32	1 058
Periodens totalresultat			23	23
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>				
Nyemission	0	65		66
Utgående balans 2026-03-31	3	1 090	54	1 147

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Rörelseresultat	30	30	96
Justeringar för icke- kassaflödespåverkande poster	50	26	141
Erhållen ränta	0	1	3
Betald ränta	-23	-14	-85
Betald inkomstskatt	-36	-18	-36
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	22	24	118
Ökning/minskning av varulager	0	0	0
Ökning/minskning av rörelsefordringar	3	-19	-34
Ökning/minskning av rörelseskulder	-19	2	25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6	8	109
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7	-3	-9
Rörelseförvärv, netto efter förvärvade likvida medel	-189	-111	-523
Förändring av finansiella tillgångar	0	0	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-197	-114	-531
Nyemissioner netto	7	1	27
Upptagna lån	175	60	628
Amortering leasingskuld	-18	-2	-58
Amortering av lån	0	0	-152
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	163	60	445
Periodens kassaflöde	-28	-46	23
Likvida medel vid periodens början	223	204	204
Valutakursdifferenser i likvida medel	4	-1	-4
Likvida medel vid periodens slut	200	158	223

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Nettoomsättning	4	3	13
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
Intäkter	4	3	13
Övriga externa kostnader	-5	-2	-15
Personalkostnader	-5	-4	-15
Totala kostnader	-11	-6	-29
Rörelseresultat	-7	-3	-17
Resultat från andelar i koncernföretag	-	0	-
Finansiella intäkter	0	1	1
Finansiella kostnader	-20	-13	-74
Resultat från finansiella poster	-20	-12	-73
Resultat före skatt	-27	-15	-89
Bokslutsdispositioner	0	0	97
Resultat före skatt	-27	-15	8
Skatt	0	0	-11
Periodens resultat	-27	-15	-3

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 Dec 2025
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	1 977	1 427	1 919
Summa anläggningstillgångar	1 977	1 427	1 919
Kortfristiga fordringar	619	214	360
Kassa och bank	20	97	103
Summa omsättningstillgångar	639	310	463
Summa tillgångar	2 616	1 738	2 381
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital	1 136	920	1 097
Obeskattade reserver	0	2	0
Långfristiga skulder	989	554	988
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	175	20	0
Kortfristiga skulder	316	242	296
Summa eget kapital och skulder	2 616	1 738	2 381

Noter

Not 1 Allmänt om verksamheten

Denna delårsrapport omfattar det svenska moderföretaget Qflow Group AB (publ), organisationsnummer 559384-0837, och dess dotterföretag. Koncernen bedriver konsultverksamhet inom samhällsbyggnad. Moderföretaget har sitt säte i Malmö, Hyllie Boulevard 53, 215 37 Malmö.

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

Not 2 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med IFRS redovisningsstandarder. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i årsredovisningslagen (1995:1554). Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i Qflows årsredovisning 2025.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

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

Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

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. Redovisning av förvärv innehåller en hög grad av bedömningar och uppskattningar vilket främst avser värdering och allokering av över- och undervärden i förvärvsanalyser 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 förvärvsanalysen görs en bedömning av nivån på tilläggsköpeskillningen utifrån befintliga budgets 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.

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. 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.

Not 4 Rörelsesegment

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 och beslutar om resursfördelning utifrån de tjänster som utförs och de varor som säljs inom respektive segment. Verksamheten inom respektive segment har likvärdiga intäktsströmmar och kostnadsstrukturer. Internprissättning inom koncernen sker på marknadsmässiga villkor.

Jan-Mar 2026	Sverige	Norge	Danmark	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	411	114	40	564		564
Intern försäljning	29	8	0	38	-38	0
Summa nettoomsättning	440	122	40	602	-38	564
Justerad EBITA	66	11	7	84	-8	75
Förvävsrelaterade poster					-33	-33
Poster av engångskaraktär					0	0
Avskrivning immateriella tillgångar					-12	-12
Finansiella poster					-23	-23
Resultat före skatt						7

Jan-Mar 2025	Sverige	Norge	Danmark	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	266	32	-	298		298
Intern försäljning	4	0	-	4	-4	0
Summa nettoomsättning	270	32	-	302	-4	298
Justerad EBITA	49	6	-	56	-8	48
Förvävsrelaterade poster	-11	-2		-13		-13
Poster av engångskaraktär		0		0	0	0
Avskrivning immateriella tillgångar	0	0		0	-5	-5
Finansiella poster				0	-14	-14
Resultat före skatt						17

Jan-dec 2025	Sverige	Norge	Danmark	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	1 262	298	34	1 593		1 593
Intern försäljning	52	2	-	55	-55	0
Summa nettoomsättning	1 314	300	34	1 648	-55	1 593
Justerad EBITA	206	30	4	240	-25	215
Förvävsrelaterade poster					-83	-83
Poster av engångskaraktär					-6	-6
Avskrivning immateriella tillgångar					-30	-30
Finansiella poster					-55	-55
Resultat före skatt						41

Not 5 Omsättning

MSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan - Dec 2025
Privata kunder			
Sverige	187	127	615
Norge	72	20	182
Danmark	17	-	0
Summa	276	147	797
Offentliga kunder			
Sverige	223	139	645
Norge	41	11	117
Danmark	23	-	33
Summa	288	150	795
Summa nettoomsättning	564	298	1 593

Not 6 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar (MSEK)	2026-03-31		2025-03-31	
	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Kundfordringar	278		138	
Likvida medel	200		158	
Summa	478	0	296	0

Finansiella skulder (MSEK)	2026-03-31		2025-03-31	
	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Räntebärande skulder	994		570	
Leverantörsskulder	81		51	
Villkorade tilläggsköpeskillingar		58		18
Summa	1 075	58	621	18

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

Redovisat värde på kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde. Villkorade tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde enligt nivå 3. Se även not 7 för ytterligare information om villkorade tilläggsköpeskillingar.

Not 7 Rörelseförvärv

Under räkenskapsåret 2026 har Qflow Group genomfört fyra förvärv. Samtliga bolag har förvärvats till 100 %. Den sammanlagda påverkan på koncernens goodwill från förvärvsanalyser uppgår till 165 MSEK. Samtliga bolag som förvärvats bedriver konsultverksamhet med olika specialistområden som kompletterar redan befintliga bolag i gruppen.

Bolag	Segment	Inkluderat från	Årlig nettoomsättning (MSEK)	Antal medarbetare
ASH AS	Norge	2026-01	10	5
Hartvig Conult Aps	Danmark	2026-01	48	21
MyVi AB	Sverige	2026-02	120	72
Fritunagruppen	Sverige	2026-03	45	21
TOTALT			223	119

Effekter av förvärv

Förvärven har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Inget av 2026 eller 2025 års förvärv bedöms enskilt som väsentligt varför upplysning om förvärven lämnas sammanslaget.

MSEK	2026-03-31	2025-12-31
Köpeskillings fördelning		
Kontant köpeskillning	213	610
Villkorad tilläggsköpeskillning	16	54
Eget kapital instrument	19	62
Summa köpeskillning	248	726

Förvärvade tillgångar och skulder

Varumärke	25	91
Kundrelationer	36	106
Övriga immateriella tillgångar	0	10
Materiella anläggningstillgångar	1	13
Nyttjanderättstillgångar	13	63
Finansiella anläggningstillgångar	0	2
Kundfordringar och övriga fordringar	72	136
Likvida medel	24	95
Avsättningar	-2	-1
Uppskjuten skatt	-14	-42
Leasingskulder	-13	-67
Leverantörsskuld och övriga rörelseskulder	-59	-136
Netto identifierbara tillgångar och skulder	83	269

Goodwill	165	457
-----------------	------------	------------

MSEK	2026-03-31	2025-12-31
Påverkan på likvida medel		
Kontant köpeskillning (ingår i kassaflödet från investeringsverksamhet)	-213	-610
Likvida medel i förvärvade bolag (ingår i kassaflöde från investeringsverksamhet)	24	94
Reglerade tilläggsköpeskillningar (ingår i kassaflöde från investeringsverksamhet)	0	-7
Förvärvskostnader (ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten)	-33	-83
Summa påverkan på likvida medel	-222	-606

MSEK	2026
Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat	
Under innehavstiden	
Nettoomsättning	37
Rörelseresultat	7
Från 1 januari	
Nettoomsättning	53
Rörelseresultat	10

MSEK	2026-03-31	2025-12-31
Tilläggsköpeskillingar		
Ingående värde	42	25
Diskontering	0	0
Tillkommande tilläggsköpeskilling	16	54
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	0	-27
Reglerade tilläggsköpeskillingar	0	-9
Valutakursförändring	-	-
Utgående värde	58	42

Efter balansdagen har ett förvärv slutförts med en total likvideffekt om 33 MSEK. Givet tidsfaktorn har preliminära förvärvsanalyser inte upprättats vid rapportens avlämnande. För mer information om förvärven se vidare under rubriken Händelser efter balansdagen.

Tabell över alternativa nyckeltal

Med alternativa nyckeltal menas ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning 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.

MSEK	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	564	523	383	390	298	297	205	211	178
EBITA	42	41	23	26	35	40	17	20	27
EBITA marginal %	7%	8%	6%	7%	12%	13%	8%	9%	15%
EBITA justerad	75	68	48	50	49	51	30	32	31
EBITA justerad marginal %	13%	13%	13%	13%	16%	17%	15%	15%	17%
Förvärvskostnader	33	25	23	21	13	8	12	11	4
Proforma EBITDA justerad	79	80	58	73	81	83	60	86	68
Nyckeltal									
Soliditet	39%	39%	39%	37%	48%	49%	41%	54%	57%
Antal aktier	810 531	775 006	764 661	737 341	707 998	689 351	678 578	658 112	633 549
Debiteringsgrad	80%	80%	80%	80%	80%	83%	82%	84%	80%
Medelantal anställda	1 214	1 162	997	766	614	560	511	458	382

Alternativa nyckeltal

EBITA och EBITDA

Syftar till att bedöma koncernens aktiviteter exklusive avskrivningar

MSEK	Jan - Mar 2026	Jan - Mar 2025	Jan - Dec 2025
Rörelseresultat (EBIT)	30	30	96
Av- och nedskrivningar immateriala tillgångar	12	5	30
EBITA	42	35	126
Av- och nedskrivningar, materiella tillgångar	21	13	69
EBITDA	63	48	195

Justerad EBITA och EBITDA

Syftar till att bedöma koncernens operationella aktiviteter.

MSEK	Jan - Mar 2026	Jan - Mar 2025	Jan - Dec 2025
EBITA	42	35	126
Förvärvsrelaterade poster	33	13	83
Poster av engångskaraktär	0	0	6
Justerad EBITA	75	48	215
Av- och nedskrivningar, materiella tillgångar	21	13	69
Justerad EBITDA	96	61	284

Förvärvsrelaterade poster

MSEK	Jan - Mar 2026	Jan - Mar 2025	Jan - Dec 2025
Transaktionskostnader för förvärv	16	6	38
Aktierelaterade ersättningar	17	7	45
Förvärvsrelaterade poster	33	13	83

MSEK	31 Mar 2026	31 Mar 2025	31 Dec 2025
Eget kapital	1 147	907	1 059
Balansomslutning	3 074	1 894	2 725
Soliditet %	37%	48%	39%

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.

Proforma EBITDA justerad

Syftet är att visa resultatutveckling om samtliga bolag hade ingått i koncernen från koncernens bildande. Proforma EBITDA justeras för IFRS 16, förvärvsrelaterade poster samt poster av engångskaraktär.

Finansiell kalender

Delårsrapport andra kvartalet 2026	25 augusti 2026
Delårsrapport tredje kvartalet 2026	5 november 2026
Delårsrapport fjärde kvartalet 2026	25 februari 2026

Försäkran

Den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat.

Malmö, 2026-05-07

Martin Dahlgren

Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Kontaktinformation

Linda Årsköld, Head of Group Finance

Telefon: +46 72 328 00 25

linda.arskold@qflow.se

Qflow Group AB (publ)

Hyllie Boulevard 53

215 37 Malmö

Org. nr. 559384-0837

www.qflow.se