

Kvartalsrapport Q4 2025

Oktober - December 2025

- Nettoomsättning uppgick till 523 MSEK (297)
- Organisk omsättningstillväxt uppgick till 8 %
- EBITA ökade 1 MSEK och uppgick till 41 MSEK (40)
- Justerad EBITA uppgick till 68 MSEK (51)
- Rörelseresultatet uppgick till 32 MSEK (36)
- Periodens resultat uppgick till 15 MSEK (6)

Januari - December 2025

- Nettoomsättning uppgick till 1 593 MSEK (891)
- Organisk omsättningstillväxt uppgick till 16 %
- EBITA ökade 21 % och uppgick till 126 MSEK (104)
- Justerad EBITA uppgick till 215 MSEK (144)
- Rörelseresultatet uppgick till 96 MSEK (93)
- Årets resultat uppgick till 8 MSEK (35)

Väsentliga händelser oktober – december 2025

Qflow har under kvartalet genomfört fyra förvärv som stärkt vår position på den svenska och den norska marknaden:

- Trejo: svenskt konsultbolag med spetskompetens inom projekt- och byggledning av stora komplexa byggnadsverk som tunnlar och broar. Inom bolaget finns lång erfarenhet av att arbeta både i nybyggnadsprojekt och under efterföljande drifts- och förvaltningsfas.
- Entreprenadstruktur: ett svenskt konsultbolag med fokus på projektering, projektledning och tekniska granskning av avancerade anläggningar. Erbjuder även tjänster inom AMA/MER-frågor, tvistelösning, kalkyl och kontraktsrelaterade frågor.
- VIAL: norskt konsultbolag som erbjuder konsulttjänster inom planprocess, tillståndshantering, väg, mark och VA. Förvärvet avser Vial AS och Vial Energy AS. Vial Energy AS arbetar med utveckling av områden för förnybar energi.
- RK Projektledning: svenskt konsultbolag med stark kompetens inom projektledning för väg och järnväg. Erbjuder tjänster såsom inom bygg- och projektledning, projekteringsledning, besiktning och underhållsplanering.

Översikt

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
Nettoomsättning	523	297	1 593	891
EBIT	32	36	96	93
EBITA	41	40	126	104
Justerad EBITA	68	51	215	144
Justerad EBITA marginal %	13%	17%	13%	16%
Nyckeltal:				
Debiteringsgrad	80%	82%	80%	82%
Antal årsanställda	1 162	558	872	470

VD-ord

Martin Dahlgren

Stabil avslutning på året med fortsatt hög förvärvstakt

Qflow avslutar året med en stabil utveckling och ett tydligt momentum i verksamheten. Det fjärde kvartalet präglades av fortsatt hög aktivitet och en resultatutveckling i nivå med föregående år. För helåret visar vi tillväxt och en bra lönsamhet, samtidigt som vi genomfört flera strategiskt viktiga förvärv som ytterligare stärker gruppens position.

Under kvartalet har norska Vial samt Trejo, Entreprenadstruktur och RK Projektledning i Sverige blivit en del av Qflow. Bolagen stärker vårt erbjudande inom projektgenomförande samtidigt som flera viktiga specialistkompetenser tillförs gruppen, vilket stärker vår position inom infrastruktur och samhällsbyggnad inom två av våra geografiska segment.

Kombinationen av förvärvad och organisk tillväxt samt ett snabbt ökande samarbete mellan bolagen ger en stabil plattform för fortsatt utveckling.

Efter kvartalets utgång har förvärv av Hartvig Consult, ASH, Myvi och Fritunagruppen genomförts vilket ger oss en god start på det nya året och ytterligare förstärker gruppens samlade affärserbjudande.



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 29 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 kunderbjudanden 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

Koncernens utveckling

Oktober – December 2025

Omsättning

Nettoomsättningen ökade med 76 % i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 523 (297) MSEK. Den signifikanta ökningen är till största delen hänförlig till konsolidering av de nyligen förvärvade bolagen i gruppen. Från 19 bolag i slutet av 2024 till 29 bolag per 31 december 2025. Omsättningsökningen är till viss del driven av organisk tillväxt men främst av flertal förvärv under 2025.

Organisk tillväxt uppgår till 8 % och driven av både ökning av konsulttjänster och ökning av de tjänster koncernen säljer som inte prissätts per timme.

Resultat

EBITA ökade från 40 MSK till 41 MSK jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

Förvärvskostnader i kvartalet uppgick till 25 MSEK (8 MSEK) fördelat mellan transaktionskostnader om 10 MSEK (3) och aktierelaterade ersättningar om 15 MSEK (6). Det är en ökning jämfört med föregående års kvartal vilket beror på fler förvärv i år under sista kvartalet jämfört med samma kvartal 2024.

Justerad EBITA marginal uppgår till 13 % (17 %). Marginalutveckling under kvartalet är främst hänförligt till det norska segmentet som redovisar en låg marginal i kvartalet. Det är en följd av att det norska plattformsförväv skedde under 2025 och som har lägre marginal samt högre sjukfrånvaro överlag i de norska verksamheterna och även lägre debiteringsgrad.

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

Finansnetto i kvartalet uppgår till 3 MSEK (-11 MSEK). Ökningen i finansiella intäkter förklaras i huvudsak av omvärdering av tilläggsköpeskillingar. Finansiella kostnader avser liksom föregående år till största del ränta på utställd obligation om 19 MSEK samt räntekostnader avseende leasingskulder om 2,7 MSEK. Ökningen i räntekostnader förklaras av att obligationsskulden ökades under 2025.

Periodens resultat uppgick till 15 MSEK (6 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till 104 (66) MSEK i kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -127 (-43), till största delen hänförlig till rörelseförvärv i kvartalet. Förvärvstakten gällande antal bolag är högre i fjärde kvartalet 2025 jämfört med samma kvartal föregående år. Bolagen som förvärvades under fjärde kvartalet 2025 har totalt sett högre årsomsättning jämfört med det bolag som förvärvades vid motsvarande period 2024. Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade till MSEK -26 (-400). Minskningen förklaras av att Qflow Group reglerade de banklån som fanns med obligationslikviden under fjärde kvartalet 2024.

Januari - December 2025

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 bolag i slutet av 2024 till 29 bolag vid utgången av 2025. Omsättningsökningen förklaras också av organisk tillväxt till följd av fler anställda och god beläggningsgrad.

Organiskt tillväxt var 16 % och drivs av ökning av omsättning konsulttjänster men också till stor del av tjänster koncernen säljer som inte prissätts per timme.

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 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 %). Marginalutveckling under perioden påverkas främst av lägre marginalutveckling i det norska segmentet.

Under perioden jan – dec är det 2 arbetsdagar färre jämfört med samma period föregående år. Det bedöms påverka omsättning och EBITA med 8 MSEK vilket 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 leasingskulder 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.

Moderbolag oktober – december 2025

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 3 MSEK (2) och avser koncerninterna tjänster. Resultat efter finansnetto uppgick till -28 MSEK (-11). Investeringar i finansiella tillgångar under fjärde kvartalet uppgick till 32 (294). Skillnaden mellan åren förklaras av en omstrukturering som skedde i oktober 2024. Investeringarna ligger efter omstruktureringen i ett dotterbolag istället för i moderbolaget. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 103 MSEK (124).

Marknad

Efterfrågan på konsulttjänster är fortsatt god på både den svenska och den norska marknaden, särskilt inom infrastrukturellerade 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.

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.

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

Koncernens verksamhet är föremål för inneboende risker som uppstår till följd av allmänna ekonomiska förhållanden. Negativa förändringar i de ekonomiska förhållandena kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens affärsutsikter, resultat och finansiella ställning, vilket i sin tur kan minska koncernens intäkter.

Vidare kan en försämring av den globala ekonomin, en försämring av den svenska marknaden för bostadsfastigheter eller minskad efterfrågan på koncernens produkter eller tjänster också ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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.

En mer detaljerad redogörelse av koncernens risker återfinns i Qflow Groups årsredovisning för 2024.

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

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 januari 2026 slutförde Qflow förvärv Hartvig Consult Aps, vårt andra förvärv på den danska marknaden och ASH AS som stärker vår kompetens 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.

Segment

Qflow erbjuder en unik bredd av specialistkompetenser från dagens 29 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 intäktsströmmar och kostnadsstrukturer.

Sverige

Nettoomsättningen uppgick till 417 MSEK i kvartalet (285). Organisk omsättningsökning uppgår till 4%. God förvärvad tillväxt i kvartalet till följd av flertal förvärv under 2025. Justerad EBITA uppgår till 67 MSEK (50) vilket innebär stabil marginal om 16 % (18%). Efterfrågan på den svenska marknaden var fortsatt stabil under kvartalet. Dock syns en något lägre debiteringsgraden i kvartalet vilket påverkar marginalen negativt. En god påfyllnad av nya uppdrag samt fortsatt förtroende i befintliga ledde till en tillväxt i orderstocken.

Akkumulerat perioden jan – dec uppgår nettoomsättningen till 1 314 MSEK (898). Justerad EBITA uppgår till 206 MSEK (151).

Norge

Nettoomsättningen uppgick till 106 MSEK i kvartalet (35). Justerad EBITA uppgår till 6 MSEK (6). Ökningen i omsättning är till stor del drivet av förvärv, Qflows första steg in på den norska marknaden var under Q2 2024. Under andra kvartalet 2025 gjorde Qflow ett plattformsförvärv inom Norge vilket inneburit bra geografisk spridning och goda förutsättningar för fortsatt tillväxt. Arbetet med att utveckla samarbetet mellan de norska verksamheterna har fortsatt under kvartalet. Ett lägre resultat i kvartalet beror på hög sjukfrånvaro samt vissa resurssättningsproblem mellan regioner i Norge.

Akkumulerat perioden jan – dec uppgår nettoomsättningen till 300 MSEK (55 MSEK). Justerad EBITA uppgår till 30 MSEK (10).

Danmark

Nettoomsättningen uppgick till 25 MSEK i kvartalet (-). I tredje kvartalet 2025 tog Qflow Group det första steget in på den danska marknaden genom förvärvet av DAI A/S. Justerad EBITA uppgår till 3 MSEK (-). Verksamheten har varit på en normal nivå under kvartalet.

Akkumulerat perioden jan – dec uppgår nettoomsättningen till 34 MSEK (-). Justerad EBITA uppgår till 4 MSEK (-).

Koncernens rapport över resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan - Dec 2025	Jan - Dec 2024
Nettoomsättning	523	297	1 593	891
Övriga rörelseintäkter	2	1	6	3
Intäkter	525	298	1 599	895
Råvaror och förnödenheter	-6	-3	-15	-10
Övriga externa kostnader	-138	-86	-433	-245
Personalkostnader	-293	-147	-873	-453
Avskrivningar och nedskrivningar	-29	-17	-99	-59
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Förvävsrelaterade poster	-25	-8	-83	-35
Rörelseresultat	32	36	96	93
Finansiella intäkter	29	4	30	5
Finansiella kostnader	-26	-15	-85	-37
Summa resultat från finansiella poster	3	-11	-55	-32
Resultat före skatt	35	25	41	61
Inkomstskatt	-20	-19	-33	-25
Periodens resultat	15	6	8	35
<i>Periodens resultat är hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare	15	6	8	35

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan - Dec 2025	Jan - Dec 2024
Periodens resultat	15	6	8	35
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</i>				
Omräkningsdifferens	-12	1	-14	-2
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	-12	1	-14	-2
Periodens totalresultat, efter skatt	3	8	-5	33
<i>Periodens totalresultat är hänförligt till:</i>				
Moderföretags aktieägare	3	8	-5	33

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	1 734	1 111
Materiella anläggningstillgångar	35	21
Nyttjanderättstillgångar	196	116
Finansiella tillgångar	7	3
Summa anläggningstillgångar	1 971	1 251
Kortfristiga fordringar	531	303
Likvida medel	223	204
Summa omsättningstillgångar	754	508
SUMMA TILLGÅNGAR	2 725	1 759
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 059	858
Summa eget kapital	1 059	858
Avsättningar	1	1
Uppskjuten skatteskuld	71	40
Långfristiga räntebärande skulder	992	530
Långfristiga leasingskulder	116	58
Övriga långfristiga skulder	24	-
Summa långfristiga skulder	1 203	628
Kortfristiga räntebärande skulder	0	-
Kortfristiga leasingskulder	69	50
Övriga kortfristiga skulder	394	222
Summa kortfristiga skulder	464	272
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 725	1 759

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillfört kapital	Balanserade vinstmedeln inkl periodens resultat	Total
Ingående eget kapital 2024-01-01	2	690	3	696
Periodens totalresultat			33	33
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>				0
Nyemission	0	129		129
Utgående balans 2024-12-31	2	819	37	858
Ingående eget kapital 2025-01-01	2	819	37	858
Periodens totalresultat			-5	-5
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>				0
Nyemission	0	205		205
Utgående balans 2025-12-31	3	1 024	32	1 058

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	32	36	96	93
Justeringar för icke- kassaflödespåverkande poster	46	20	141	69
Erhållen ränta	1	2	3	2
Betald ränta	-26	-15	-85	-37
Betald inkomstskatt	4	2	-36	-22
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	57	44	118	104
Ökning/minskning av varulager	0	0	0	0
Ökning/minskning av rörelsefordringar	6	-5	-34	13
Ökning/minskning av rörelseskulder	43	27	25	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	106	66	109	118
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	-1	-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-3	-9	-10
Rörelseförvärv, netto efter förvärvade likvida medel	-127	-42	-523	-316
Förändring av finansiella tillgångar	2	3	3	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-127	-43	-531	-324
Nyemissioner netto	10	8	27	13
Upptagna lån	0	38	628	784
Amortering leasingsskuld	-28	-11	-58	-40
Amortering av lån	0	-435	-152	-471
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-17	-400	445	286
Periodens kassaflöde	-39	-377	23	80
Likvida medel vid periodens början	264	581	204	124
Valutakursdifferenser i likvida medel	-2	0	-4	-1
Likvida medel vid periodens slut	223	204	223	204

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan - Dec 2025	Jan - Dec 2024
Nettoomsättning	3	2	13	8
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Intäkter	3	2	13	8
Övriga externa kostnader	-6	-4	-15	-10
Personalkostnader	-4	-2	-15	-11
Totala kostnader	-10	-6	-29	-21
Rörelseresultat	-7	-4	-17	-13
Resultat från andelar i koncernföretag	-	5	-	54
Finansiella intäkter	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-21	-13	-74	-30
Resultat från finansiella poster	-21	-8	-73	24
Resultat före skatt	-28	-11	-89	11
Bokslutsdispositioner	97	38	97	38
Resultat före skatt	69	27	8	49
Skatt	-11	-4	-11	-4
Periodens resultat	58	24	-3	45

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	1 919	1 389
Summa anläggningstillgångar	1 919	1 389
Kortfristiga fordringar	360	47
Kassa och bank	103	124
Summa omsättningstillgångar	463	171
Summa tillgångar	2 381	1 560
Eget kapital och skulder		
Summa eget kapital	1 097	896
Obeskattade reserver	0	2
Långfristiga skulder	988	517
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0	0
Kortfristiga skulder	296	146
Summa eget kapital och skulder	2 381	1 560

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). Detta är koncernens tredje delårsrapport enligt IAS 34 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 8 Övergång till IFRS.

Moderföretaget har tidigare tillämpat årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) vid utarbetandet av finansiella rapporter. Detta är den tredje delårsrapport då moderbolaget tillämpar, som följd av koncernens övergång till IFRS, årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Koncernens fullständiga redovisningsprinciper beskrivs i Not 9 Koncernens redovisningsprinciper.

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 för redovisningsändamål i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 9 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 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. Se not 9 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.

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.

Okt-dec 2025	Sverige	Norge	Danmark	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	394	104	25	523		523
Intern försäljning	22	2	-	25	-25	0
Summa nettoomsättning	417	106	-	548	-25	523
Justerad EBITA	67	6	3	76	-7	69
Förvävsrelaterade poster					-25	-25
Poster av engångskaraktär					-2	-2
Avskrivning immateriella tillgångar					-9	-9
Finansiella poster					3	3
Resultat före skatt						35

Okt-dec 2024	Sverige	Norge	Danmark	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	262	35	-	297		297
Intern försäljning	23	-	-	23	-23	0
Summa nettoomsättning	285	35	-	320	-23	297
Justerad EBITA	50	6	-	56	-5	51
Förvävsrelaterade poster					-8	-8
Poster av engångskaraktär					-3	-3
Avskrivning immateriella tillgångar					-4	-4
Finansiella poster					-10	-10
Resultat före skatt						25

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

Jan-dec 2024	Sverige	Norge	Danmark	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	837	55	-	891	0	891
Intern försäljning	62	0	-	62	-62	0
Summa nettoomsättning	898	55	-	953	-62	891
Justerad EBITA	151	10	-	162	-18	144
Förvävsrelaterade poster					-35	-35
Poster av engångskaraktär					-5	-5
Avskrivning immateriella tillgångar					-10	-10
Finansiella poster					-32	-32
Resultat före skatt						61

Not 5 Omsättning

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan - Dec	Jan - Dec
	2025	2024	2025	2024
Privata kunder				
Sverige	211	151	615	415
Norge	65	23	182	34
Danmark	0	-	0	
Summa	276	174	797	450
Publika kunder				
Sverige	185	111	645	421
Norge	38	12	117	20
Danmark	25	-	33	
Summa	247	123	795	441
Summa nettoomsättning	523	297	1 593	891

Se även Not 9 koncernens redovisningsprinciper för vidare information om intäktsredovisning.

Not 6 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	
Summa	489	0	366	0

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
Summa	1 069	42	572	25

Utöver de finansiella instrument som anges i tabellerna ovan har koncernen finansiella skulder i form av leasingskulder vilka redovisas och värderas enligt IFRS 16 se Not 8 Övergång till IFRS.

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 2025 har Qflow Group genomfört tio 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 specialtområden som kompletterar redan befintliga bolag i gruppen.

Bolag	Segment	Inkluderat från	Årlig netto-omsättning (MSEK)	Antal medarbetare
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
WAADE 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	2025-11	40	23
RK Projektledning AB	Sverige	2025-12	60	40
TOTALT			762	472

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.

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Köpeskillingens fördelning		
Kontant köpeskilling	610	343
Villkorad tilläggsköpeskilling	54	38
Eget kapital instrument	62	24
Summa köpeskilling	726	405
Förvärvade tillgångar och skulder		
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
Leverantörsskuld och övriga rörelseskulder	-136	-78
Netto identifierbara tillgångar och skulder	269	164
Goodwill	457	241

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Påverkan på likvida medel		
Kontant köpeskilling (ingår i kassaflödet från investeringsverksamhet)	-610	-343
Likvida medel i förvärvade bolag (ingår i kassaflöde från investeringsverksamhet)	94	60
Reglerade tilläggsköpeskillingar (ingår i kassaflöde från investeringsverksamhet)	-7	-33
Förvärvskostnader (ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten)	-83	-21
Summa påverkan på likvida medel	-606	-337

MSEK	2025
Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat	
Under innehavstiden	
Nettoomsättning	269
Rörelseresultat	28
Från 1 januari	
Nettoomsättning	788
Rörelseresultat	83

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tilläggsköpeskillingar		
Ingående värde	25	39
Diskontering	0	0
Tillkommande tilläggsköpeskilling	54	24
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-27	-5
Reglerade tilläggsköpeskillingar	-9	-33
Valutakursförändring	-	0
Utgående värde	42	25

Efter balansdagen har fyra förvärv slutförts med en total likvideffekt om 224 MSEK. Givet tidsfaktorn har preliminära förvärvsanalyser inte upprättats vid rapportens avlämnande. För mer information om förvärven se vidare under rubriken Händelser efter balansdagen.

Not 8 Övergång till IFRS

Från och med 1 april 2025 upprättar Qflow Group AB (publ) sin 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. Leasing-avtal	Enligt IFRS
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	759		759
Materiella anläggningstillgångar	15		15
Nyttjanderättstillgångar	-	99	99
Långfristiga finansiella tillgångar	2		2
Summa anläggningstillgångar	777	99	875
Varulager	1		1
Kundfordringar	103		103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50		50
Övriga fordringar	21		21
Likvida medel	124		124
Summa omsättningstillgångar	299	0	299
Summa tillgångar	1076	99	1174
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital	696		696
Avsättningar	13		13
Långfristiga finansiella skulder	173		173
Långfristiga leasingkulder	-	67	67
Räntebärande kortfristiga skulder	40		40
Kortfristiga leasingkulder	-	31	31
Leverantörsskulder	26		26
Övriga skulder	128		128
Summa eget kapital och skulder	1076	99	1174

Koncernens rapport över resultaträkning i sammandrag för perioden okt – dec 2024

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasing-avtal	B. Rörelse-förvärv	Enligt IFRS
Nettoomsättning	297			297
Övriga rörelseintäkter	1			1
Intäkter	298	0	0	298
Råvaror och förnödenheter	-3			-3
Övriga externa kostnader	-99	12		-87
Personalkostnader	-147			-147
Avskrivningar och nedskrivningar	-32	-11	26	-17
Övriga rörelsekostnader	0			0
Förvärvsrelaterade poster	-		-8	-8
Rörelseresultat	17	1	18	36
Finansiella intäkter	4			4
Finansiella kostnader	-13	-2		-15
Summa resultat från finansiella poster	-9	-2	0	-11
Resultat före skatt	8	-1	18	26
Skatt	-20	0	1	-19
Periodens resultat	-12	-1	19	6
<i>Periodens resultat är hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare	-12	-1	19	6

Koncernens rapport över övrigt totalresultat i sammandrag

MSEK	Enligt tidigare principer	B. Leasing-avtal	A. Rörelse-förvärv	Enligt IFRS
Periodens resultat	-12	-1	19	6
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</i>				
Omräkningsdifferens	-2	-	-1	-3
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	-2	0	-1	-3
Periodens totalresultat, efter skatt	-14	-1	18	3
<i>Periodens totalresultat är hänförligt till:</i>				
Moderföretags aktieägare	-14	-1	18	3

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag för perioden okt – dec 2024

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasing-avtal	B. Rörelse-förvärv	Enligt IFRS
Rörelseresultat	17	1	18	36
Justeringar av poster som inte ingår i kassaflödet	25	11	-16	20
Erhållen ränta	2			2
Betald ränta	-13	-2		-15
Betald inkomstskatt	-1			-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelskapital	30	11	2	44
Ökning/minskning av varulager	0			0
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-5			-5
Ökning/minskning av rörelseskulder	27			27
Kassaflöde från den löpande verksamheten	52	11	2	67
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3			-3
Förvärv av dotterbolag, netto efter förvärvade likvida medel	-48		6	-42
Förändring av finansiella tillgångar	3			3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-48	0	6	-42
Nyemissioner	8			8
Upptagna lån	38			38
Amortering av lån	-427	-19		-446
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-381	-19	0	-400
Periodens kassaflöde	-377			-376
Likvida medel vid periodens ingång	581			581
Valutakursdifferenser	-1			-1
Likvida medel vid periodens slut	204			204

Koncernens rapport över resultaträkning i sammandrag för perioden jan – dec 2024

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasing-avtal	B. Rörelse-förvärv	Enligt IFRS
Nettoomsättning	891			891
Övriga rörelseintäkter	3	0		3
Intäkter	895	0	0	895
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
Rörelseresultat	29	4	61	93
Finansiella intäkter	5			5
Finansiella kostnader	-31	-6		-37
Summa resultat från finansiella poster	-26	-6	0	-32
Resultat före skatt	3	-2	61	61
Skatt	-28	0	2	-25
Periodens resultat	-25	-2	63	35
<i>Periodens resultat är hänförligt till:</i>				
Moderföretagets aktieägare	-25			35

Koncernens rapport över övrigt totalresultat i sammandrag

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasing-avtal	B. Rörelse-förvärv	Enligt IFRS
Periodens resultat	-25	-2	63	35
Övrigt totalresultat				
<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
Periodens totalresultat, efter skatt	-27	-2	63	33
<i>Periodens totalresultat är hänförligt till:</i>				
Moderföretags aktieägare	-27	-2	63	33

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag per 31 dec 2024

MSEK	Enligt tidigare principer	A. Leasing-avtal	B. Rörelse-förvärv	Enligt IFRS
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	1089		22	1 111
Materiella anläggningstillgångar	21			21
Nyttjanderättstillgångar	-	116		116
Långfristiga finansiella tillgångar	3	0		3
Summa anläggningstillgångar	1113	116	22	1251
Varulager	2			2
Kundfordringar	162			162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23			23
Övriga fordringar	63	-10	65	118
Likvida medel	204			204
Summa omsättningstillgångar	454	-10	65	509
Summa tillgångar	1567	106	87	1760
Eget kapital och skulder				
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
Summa eget kapital och skulder	1567	106	87	1760

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag för perioden jan – dec 2024

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

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 erlægga 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 leasingkulda (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 förutbetalda 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.

Not 9 Koncernens redovisningsprinciper

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 Väsentliga uppskattningar och bedömningar. 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 11 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. Detta är Qflow Group AB:s första delårsrapport som upprättas i enlighet med IAS 34. Qflow Group AB har tillämpat IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas vid upprättande av delårsrapport är för Q2 2025. Övergången till IFRS beskrivs i mer detalj i Not 8 Övergång till IFRS.

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 erläggs för att erhålla kontroll över det förvärvade företaget. Detta innebär att belopp som reglerar befintliga förhållanden mellan parterna eller 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 förvärvsrelaterad kostnad i resultaträkningen. Transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument 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 leasingkulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingkulden, 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 leaseingskuld 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.

Not 10 Moderföretagets övergång till RFR 2

Moderbolaget har tidigare tillämpat årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BRNAR 2012:1 (K3) vid upprättande av bokslut. Från och med delårsrapport för Q2 2025, och som ett resultat av koncernens övergång till IFRS, tillämpar moderbolaget årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Datumet för moderbolagets övergång till RFR 2 är den 1 januari 2024.

De redovisningsprinciper som ingår i not 11 Moderföretagets redovisningsprinciper har tillämpats när delårsrapporten upprättats per 30 september 2025 och för de historiska perioderna som presenteras för jämförelseperioderna.

Effekten av övergången till RFR 2 redovisas direkt mot ingående eget kapital. Tidigare publicerad finansiell information för perioderna är upprättad enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3) har omräknats till RFR 2. För moderbolaget har övergången till IFRS inte fått någon effekt.

Den effekt som avser förvärv av dotterbolag i koncernen påverkar inte moderbolaget då det inte är moderbolaget som genomför förvärvet.

Not 11 Moderföretagets redovisningsprinciper

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 redovisade värde. I de fall då det redovisade värdet överstiger dotterbolagens konsoliderade värde genomförs en nedskrivning i resultaträkningen. Ett nedskrivningstest genomförs i slutet av varje rapporteringsperiod. Om en tidigare nedskrivning inte längre än 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 nyttjade period. 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. Moderbolaget använder dock den förväntade kreditförlustmetoden (ECL) i enlighet med IFRS 9 för finansiella tillgångar som är skuldinstrument. Villkorade köpeskillningar 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 eventaltillgångar".

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	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	523	383	390	298	297	205	211	178
EBITA	41	23	26	35	40	17	20	27
EBITA marginal %	8%	6%	7%	12%	13%	8%	9%	15%
EBITA justerad	68	48	50	49	51	30	32	31
EBITA justerad marginal %	13%	13%	13%	16%	17%	15%	15%	17%
Förvärvskostnader	25	23	21	13	8	12	11	4
Proforma EBITDA justerad	74	50	64	70	77	53	74	63
Nyckeltal								
Soliditet	39%	39%	37%	48%	49%	41%	54%	57%
Antal aktier	775 006	764 661	737 341	707 998	689 351	678 578	658 112	633 549
Debiteringsgrad	80%	80%	80%	80%	83%	82%	84%	80%
Medelantal anställda	1 162	997	766	614	560	511	458	382

Alternativa nyckeltal

EBITA och EBITDA

Syftar till att bedöma koncernens aktiviteter exklusive avskrivningar

MSEK	Okt - Dec 2025	Okt - Dec 2024	Jan - Dec 2025	Jan - Dec 2024
Rörelseresultat (EBIT)	32	36	96	93
Av- och nedskrivningar immaterialia tillgångar	9	3	30	10
EBITA	41	40	126	104
Av- och nedskrivningar, materiella tillgångar	20	14	69	48
EBITDA	61	53	195	152

Justerad EBITA och EBITDA

Syftar till att bedöma koncernens operationella aktiviteter.

MSEK	Okt - Dec 2025	Okt - Dec 2024	Jan - Dec 2025	Jan - Dec 2024
EBITA	41	40	126	104
Förvävsrelaterade poster	25	8	83	35
Poster av engångskaraktär	2	3	6	5
Justerad EBITA	68	51	215	144
Av- och nedskrivningar, materiella tillgångar	20	14	69	48
Justerad EBITDA	88	65	284	192

Förvävsrelaterade poster

MSEK	Okt - Dec 2025	Okt - Dec 2024	Jan - Dec 2025	Jan - Dec 2024
Transaktionskostnader för förvärv	10	3	38	22
Aktierelaterade ersättningar	15	6	45	14
Förvävsrelaterade poster	25	8	83	35

Soliditet

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

MSEK	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Eget kapital	1 059	858
Balansomslutning	2 725	1 759
Soliditet %	39%	49%

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

Årsredovisning	30 april
Delårsrapport första kvartalet 2026	8 maj 2026
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, 2026-02-26

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