Qflow

Q3

Kvartalsrapport Q3 2026

Fortsatt tillväxt och hög förvärvstakt

Juli - september 2026

- Nettoomsättning uppgick till 562 MSEK (383)
- Organisk omsättningstillväxt uppgick till 5 %
- EBITA uppgick till 39 MSEK (23) en ökning med 16 MSEK.
- Justerad EBITA uppgick till 68 MSEK (48), justerad EBITA marginal 12 % (13 %)
- Rörelseresultatet uppgick till 25 MSEK (14)
- Periodens resultat uppgick till -15 MSEK (-14)

Januari - september 2026

- Nettoomsättning uppgick till 1 766 MSEK (1 070)
- Organisk omsättningstillväxt uppgick till 10 %
- EBITA ökade 43 MSEK och uppgick till 127 MSEK (84)
- Justerad EBITA uppgick till 223 MSEK (146), justerad EBITA marginal 13 % (14 %)
- Rörelseresultatet uppgick till 89 MSEK (63)
- Periodens resultat uppgick till -17 MSEK (-6)

Väsentliga händelser juli – september 2026

- I juli skedde en tilläggsemission på obligationen om 200 MSEK, därmed är hela ramverket utnyttjat.
- Qflow har under kvartalet genomfört tre förvärv som dels stärkt vår position på den norska marknaden, dels utökat vår närvaro på den brittiska marknaden.
    - **Ecofact AS** är ett norskt specialistkonsultföretag inom natur-, miljö- och vattenfrågor, som erbjuder tjänster inom konsekvensutredningar och naturkartläggningar i bl a vatten- och havsmiljöer samt rådgivning kopplad till biologisk mångfald och miljökrav i infrastruktur-, energi- och samhällsutvecklingsprojekt.
    - **Blueprint Project Solutions Ltd** är ett brittiskt specialistkonsultbolag baserat i Gloucestershire som erbjuder tjänster inom projektstyrning, programledning och riskrådgivning inom infrastruktur, energi, kärnkraft och försvar.
    - **Nordnorsk Byggekontroll AS** är ett norskt konsultbolag med lång erfarenhet av den nordnorska marknaden, som erbjuder tjänster inom projektledning, byggledning, SHA-koordinering samt mät- och drönartjänster.

Översikt

MSEK	Jul-Sep 2026	Jul-Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - dec 2025
Nettoomsättning	562	383	1 766	1 070	1 593
EBIT	25	14	89	63	96
EBITA	39	23	127	84	126
Justerad EBITA	68	48	223	146	215
Justerad EBITA marginal %	12%	13%	13%	14%	13%
Nyckeltal:					
Debiteringsgrad	81%	80%	81%	80%	80%
Antal årsanställda	1 352	997	1 312	802	872

Fortsatt tillväxt och hög förvärvstakt - Vi fortsätter att leverera på vår strategi

Qflow levererar ett tredje kvartal med fortsatt tillväxt, hög förvärvsaktivitet och en justerad EBITA som ökade med 42 %.

Nettoomsättningen ökade till 562 MSEK (383), motsvarande en tillväxt om 47 %. Den organiska tillväxten uppgick till 5 % i kvartalet och till 10 % hittills i år. EBITA ökade till 39 MSEK (23) och justerad EBITA till 68 MSEK (48). Rörelseresultatet nära fördubblades till 25 MSEK (14).

Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 12 % (13), i linje med förväntan givet det senaste årets förvärv och starkt med tanke på att kvartalet präglas av semesterperioden. Vi ser goda möjligheter att successivt öka lönsamheten i takt med fortsatt integration, utveckling och samarbete mellan bolagen inom Qflow-gruppen.

Fortsatt hög förvärvstakt
Det senaste året har Qflow stärkt sin position som ledande internationellt konsultbolag inom infrastruktur, byggnation samt kontroll och besiktning. Under kvartalet genomförde vi tre förvärv, vilket ger totalt tio förvärv hittills i år. Gruppen består nu av 40 specialistbolag med totalt 1 352 medarbetare.

Breddad internationell närvaro
Under kvartalet förvärvade vi brittiska Blueprint Project Solutions, specialister inom projekt- och programledning för infrastruktur, energi, kärnkraft och försvar. Med Caneparo Associates och EAS Transport Planning har vi nu tre bolag i Storbritannien, och i oktober tillkom J P Chick. Segmentet omsatte 27 MSEK i kvartalet med en justerad EBITA om 2 MSEK.

I Norge har vi stärkt vårt erbjudande genom förvärven av Ecofact inom natur, miljö och vatten och Nordnorsk Byggekontroll inom projekt- och byggledning. Segmentet ökade omsättningen till 138 MSEK (85) och den justerade EBITA till 18 MSEK (13).

I Sverige, vår största marknad, ökade omsättningen med 31 % till 400 MSEK med en stabil justerad EBITA-marginal om 13 %. Även Danmark fortsätter att utvecklas väl, med en omsättning om 38 MSEK (9) och en justerad EBITA om 5 MSEK (1).

Stärkt finansiell ställning
Under kvartalet genomförde vi en tilläggsemission om 200 MSEK, vilket innebär att obligationsramen om 1 600 MSEK är fullt utnyttjad, och reglerade samtidigt dragningarna på vår RCF. Med en soliditet om 34 % har vi ett gott finansiellt handlingsutrymme för fortsatt förvärvsdriven tillväxt.

Stabil efterfrågan inom infrastruktur
Efterfrågan var fortsatt god under kvartalet, både från offentliga beställare, främst inom järnväg, väg och VA, och från privata kunder, där efterfrågan har stabiliserats. Infrastruktur svarar i dag för drygt tre fjärdedelar av vår omsättning, vilket ger en stabil bas i mindre cykliska marknader.

Tydlig strategi framåt
Qflows modell bygger på att bolagen blir starkare tillsammans än var för sig, och det syns nu i siffrorna. Bolagen tar allt oftare uppdrag tillsammans och kombinerar sina specialist-kompetenser, och under årets första nio månader uppgick försäljningen mellan koncernens bolag till 129 MSEK (30), drygt 7 % av omsättningen (3). Framåt ligger fokus i lika hög grad på att utveckla de bolag vi har: organisk tillväxt, rekrytering och fördjupat samarbete mellan bolagen. Samtidigt har vi en god förvärvspipeline och fortsätter mot målet att etablera Qflow som en ledande specialistkoncern i Europa.



Martin Dahlgren
VD och Koncernchef Qflow Group

Koncernens utveckling

Juli – september 2026

Omsättning

Nettoomsättningen ökade med 47 % i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 562 MSEK (383). Den signifikanta ökningen är till största delen hänförlig till de förvärv som slutförts sedan utgången av tredje kvartalet 2025. Per 30 september 2025 bestod koncernen av 25 operativa enheter jämfört med de 40 operativa enheter koncernen består av 30 september 2026.

Organisk tillväxt uppgår till 5 %.

Resultat

EBITA ökade från 23 MSEK till 39 MSEK jämfört med tredje kvartalet föregående år.

Förvärvskostnader i kvartalet uppgick till 29 MSEK (23) fördelat mellan transaktionskostnader om 6 MSEK (10) och aktierelaterade ersättningar om 22 MSEK (13). Transaktionskostnaden är lägre som en följd av att förvärven i tredje kvartalet 2026 är mindre jämfört med samma kvartal 2025. Aktierelaterade ersättningar ökar som en följd av den höga förvärvstakten det senaste året.

Justerad EBITA uppgår till 68 MSEK (48).

Justerad EBITA marginal uppgår till 12 % (13 %). Marginalnivån är stabil och i nivå med bolagets förväntningar.

Kvartalet har lika många arbetsdagar jämfört med samma kvartal föregående år.

Finansnetto i kvartalet uppgår till -31 MSEK (-25). Finansiella kostnader avser liksom föregående år till största del ränta på utställd obligation om 28 MSEK samt räntekostnader avseende leasingskulder om 2,6 MSEK. Ökningen i räntekostnader förklaras av att obligationsskulden ökades under både 2025 och 2026.

Periodens resultat uppgick till -15 MSEK (-14).

Kassaflöde

Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till -43 MSEK (3) i kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -91 MSEK (-134), till största delen hänförlig till rörelseförvärv i kvartalet. Förvärvstakten gällande antal bolag är högre i tredje kvartalet 2026 jämfört med samma kvartal föregående år men de förvärvade bolagen har totalt sett lägre årsomsättning vilket inneburit lägre förvärvslikvid totalt i kvartalet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten till MSEK 63 (-93). I kvartalet har utökning av obligationsskuld inneburit en ökning om 200 MSEK. De gjorda dragningarna på vår RCF har också återbetalats i kvartalet. I samma kvartal 2025 gjordes även då återbetalning av gjorda dragningar på RCF.

Finansiell ställning

I slutet av perioden uppgår likvida medel till 426 MSEK (264). Bolaget visar en stabil finansiell position med en soliditet på 34%. Detta indikerar att en betydande del av bolagets tillgångar är finansierade av eget kapital, vilket skapar en stabil grund för kommande tillväxt och förvärv.

Januari – september 2026

Omsättning

Nettoomsättningen ökade med 65 % jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 1 766 MSEK (1 070). Den signifikanta ökningen är till största delen hänförlig till de förvärv som slutförts. Av omsättningsökningen är 10 % organisk ökning vilket förklaras av fler anställda och god debiteringsgrad.

Organisk tillväxt uppgår till 10 %.

Resultat

EBITA ökade från 84 MSEK till 127 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Förvärvskostnader ackumulerat uppgick till 88 MSEK (58) fördelat mellan transaktionskostnader om 29 MSEK (28) och aktierelaterade ersättningar om 59 MSEK (30). Transaktionskostnaderna ligger relativt jämnt mot föregående år. Aktierelaterade ersättningar ökar som en följd av de höga förvärvstaken det senaste året.

Justerad EBITA uppgår till 223 MSEK (146).

Justerad EBITA marginal uppgår till 13 % (14 %). Marginalnivån ackumulerat ligger något under föregående år men i linje med bolagets förväntningar. I jämförelse med föregående år har flera förvärv genomförts vilket påverkar genomsnittet för koncernen, i och med att marginalnivån varierar något i de förvärvade bolagen.

Ackumulerat är det två arbetsdagar mer jämfört med samma period föregående år.

Finansnetto uppgår till -77 MSEK (-58 MSEK). Finansiella kostnader avser liksom föregående år till största del ränta på utställd obligation om 70 MSEK samt räntekostnader avseende leasingskulder om 8,0 MSEK. Ökningen i räntekostnader förklaras av att obligationsskulden ökades under Q2 2025 samt Q2 2026.

Periodens resultat uppgick till -17 MSEK (-6).

Kassaflöde

Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till 7 MSEK (3) ackumulerat under året. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -374 MSEK (-404), till största delen hänförlig till rörelseförvärv. Förvärvstakten sett till antal bolag är högre årets tre första kvartal 2026 jämfört med samma period föregående år, men de förvärvade bolagen har totalt sett lägre årsomsättning vilket inneburit lägre förvärvslikvid totalt. Kassaflödet från finansierings-verksamheten uppgick till 559 MSEK (461). Under året har obligationsskulden ökat mer än 2025 och vårt ramverk är nu fullt utnyttjat.

Moderbolag januari – september 2026

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 11 MSEK (10) och avser koncerninterna tjänster. Resultat efter finansnetto uppgick till -104 MSEK (-61). Investeringar i finansiella tillgångar uppgick till 123 (499). Ökningen i finansiella tillgångar avser lämnade aktieägartillskott till dotterbolaget Qflow Midco AB. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 313 MSEK (172).

Personal

Antal årsanställda medarbetare uppgår till 1 352 vid utgången av tredje kvartalet 2026 vilket är en ökning om 480 personer jämfört med utgången av 2025.

Marknad

Efterfrågan på konsulttjänster är fortsatt god på både den svenska och den norska marknaden, särskilt inom infrastrukturrelaterade projekt. Bland de offentliga 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. Ramverket utökades till 1 600 MSEK under Q2 och en tilläggsemission om 400 MSEK genomfördes. Under Q3 har ytterligare en tilläggsemission om 200 MSEK genomförts och obligationen är därmed fullt utnyttjad. 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 oktober slutförde Qflow förvärv av J P Chick Ltd. J P Chick erbjuder tjänster inom anläggnings-, konstruktions- och miljöteknik. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 40 MSEK och har 35 anställda. Bolaget konsolideras från november 2026.

Qflow i korthet

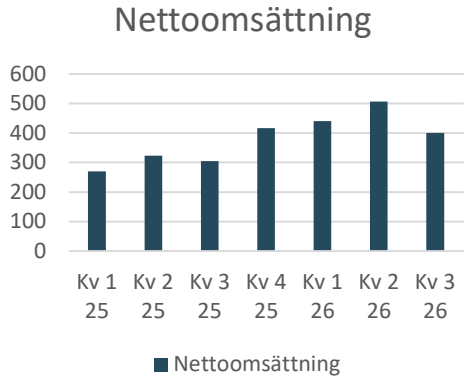
- Qflow är en ledande nordisk koncern inom specialistkonsulttjänster för ingenjörer
- Koncernen grundades 2022 av Svante Hagman (tidigare VD) och Emile Hamon (COO), med stöd från Aspira Partners, genom förvärv av två ledande plattformsinvesteringar som bedriver konsultverksamhet främst mot infrastrukturrelaterade projekt
- Qflow erbjuder en unik bredd av specialistkompetenser från dagens 40 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, Danmark och Storbritannien 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 infrastrukturrelaterad och byggnadsteknisk konsultverksamhet.
- Branschledande lönsamhet som bygger på hög kundnöjdhet, hög beläggningsgrad och hög medarbetarnöjdhet med låg personalomsättning som effekt

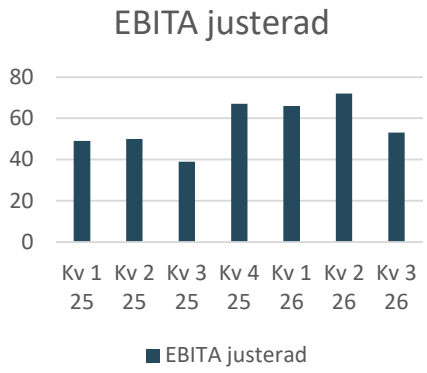
Segment

Qflow erbjuder en unik bredd av specialistkompetenser från dagens 40 operativa dotterbolag, med expertområden inom infrastruktur, bygg, energi, miljö samt tester och inspektioner. Qflow bedriver verksamhet inom fyra geografiska segment, Sverige, Norge, Danmark och Storbritannien. Verksamheten i de geografiska områdena är likartade och har likvärdiga intäktsströmmar och kostnadsstrukturer. Intäktsströmmarna 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

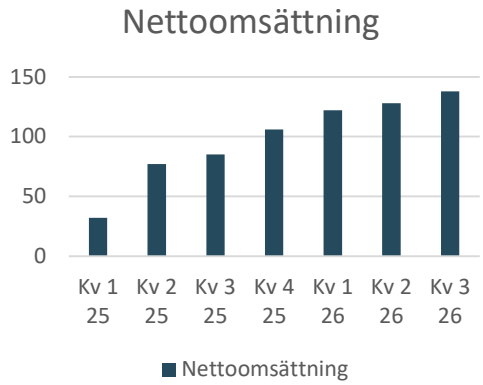
Nettoomsättningen uppgick till 400 MSEK (305) i kvartalet. Omsättningsökning uppgår till 31 %. Ökningen är i stor utsträckning driven av flera fina förvärv under slutet av 2025 och under 2026. I den befintliga verksamheten har omsättning från egna konsulter ökat men däremot har omsättning från övriga tjänster minskat i ungefär lika stor utsträckning. Justerad EBITA uppgår till 53 MSEK (39) vilket innebär stabil marginal om 13 % (13%). Efterfrågan på den svenska marknaden var fortsatt stabil under kvartalet. Debiteringsgraden uppgår till 83 % vilket är något lägre jämfört med föregående år. En god påfyllnad av nya uppdrag samt fortsatt förtroende i befintliga ledde till en tillväxt i orderstocken.

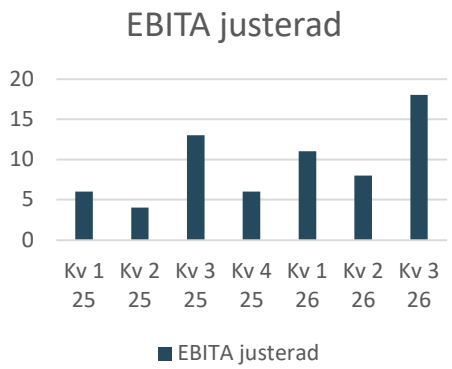




Norge

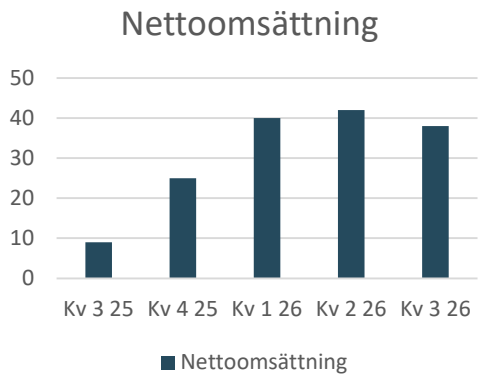
Nettoomsättningen uppgick till 138 MSEK i kvartalet (85). Omsättningsökningen uppgår till 62 %. Den organiska omsättningsökningen är 16 %. Justerad EBITA uppgår till 18 MSEK (13). Ökningen i omsättning är till stor del drivet av förvärv. Den befintliga verksamheten redovisar en omsättningsökning om 16 %, drivet av både förbättrad debiteringsgrad och ökat timpris. Under andra kvartalet 2025 genomfördes ett större plattformsförvärv i Norge följt av ytterligare ett förvärv i slutet av 2025. Det norska segmentet har sedan vuxit med flera fina förvärv under 2026. Under andra kvartalet har vi i ett av bolagen sett över bolagets organisationsstruktur för att förbättra effektivitet och lönsamhet vilket vi ser har börjat ge positiva resultateffekter redan i slutet av tredje kvartalet. Vi ser fortsatt en hög aktivitet och tillväxt kopplat till uppdrag inom digital infrastruktur.

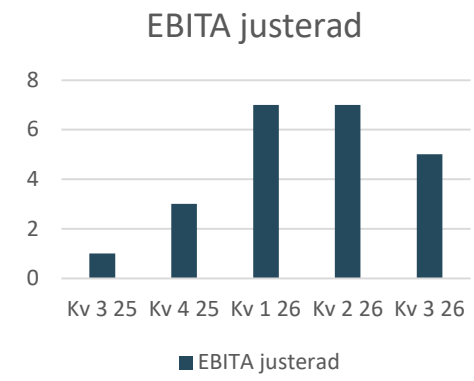




Danmark

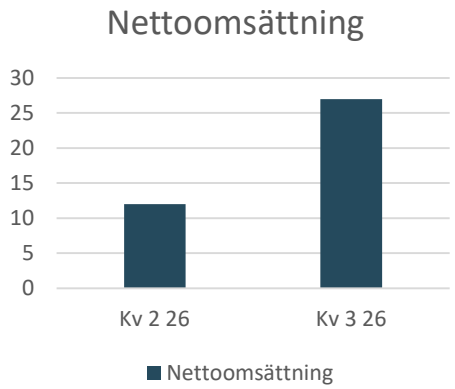
Nettoomsättningen uppgick till 38 MSEK (9) i kvartalet och justerad EBITA uppgår till 5 MSEK (1). I tredje kvartalet 2025 tog Qflow Group det första steget in på den danska marknaden genom förvärvet av DAI A/S och under januari 2026 slutfördes förvärvet av Hartvig Consult Aps. Verksamheten i Danmark går bra med hög effektivitet i projekt och en god marknadssituation.

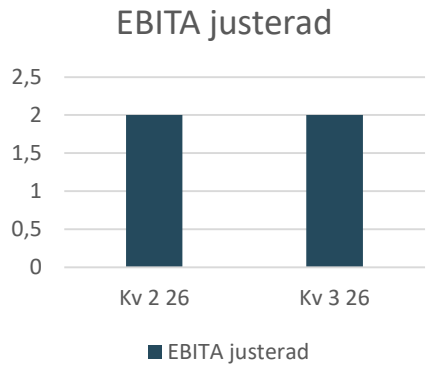




Storbritannien

Nettoomsättningen uppgick till 27 MSEK (-) i kvartalet och justerad EBITA uppgår till 2 MSEK (-). Koncernen gjorde sina första två förvärv på den brittiska marknaden under Q2 2026 och ytterligare ett förvärv under Q3 2026. Det finns därmed inga jämförelsetal för segmentet för tredje kvartalet 2025.





Koncernens rapport över resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jul-Sep 2026	Jul-Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - Dec 2025
Nettoomsättning	562	383	1 766	1 070	1 593
Övriga rörelseintäkter	0	2	4	4	6
Intäkter	**562**	**385**	**1 770**	**1 074**	**1 599**
Råvaror och förnödenheter	-3	-3	-11	-9	-15
Övriga externa kostnader	-324	-112	-1 026	-295	-433
Personalkostnader	-144	-206	-451	-580	-873
Avskrivningar och nedskrivningar	-37	-27	-105	-69	-99
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
Förvärvsrelaterade poster	-29	-23	-88	-58	-83
Rörelseresultat	**25**	**14**	**89**	**63**	**96**
Finansiella intäkter	0	1	1	2	30
Finansiella kostnader	-31	-25	-78	-59	-85
Summa resultat från finansiella poster	**-31**	**-25**	**-77**	**-58**	**-55**
Resultat före skatt	**-6**	**-11**	**12**	**6**	**41**
Inkomstskatt	-9	-4	-29	-12	-33
Periodens resultat	**-15**	**-14**	**-17**	**-6**	**8**
Periodens resultat är hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-15	-14	-17	-6	8

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jul-Sep 2026	Jul-Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - Dec 2025
Periodens resultat	**-15**	**-14**	**-17**	**-6**	**8**
Övrigt totalresultat *Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)*					
Omräkningsdifferens	31	0	59	-2	-14
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	**31**	**0**	**59**	**-2**	**-14**
Periodens totalresultat, efter skatt	16	-14	42	-8	-5
Periodens totalresultat är hänförligt till:					
Moderföretags aktieägare	16	-14	42	-8	-5

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	30 Sep 2026	30 Sep 2025	31 Dec 2025
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2 190	1 594	1 734
Materiella anläggningstillgångar	50	34	35
Nyttjanderättstillgångar	200	159	196
Finansiella tillgångar	13	9	7
Summa anläggningstillgångar	**2 453**	**1 796**	**1 971**
Kortfristiga fordringar	*768*	*535*	*531*
Likvida medel	426	264	223
Summa omsättningstillgångar	**1 194**	**799**	**754**
SUMMA TILLGÅNGAR	**3 647**	**2 595**	**2 725**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 241	1 014	1 059
Summa eget kapital	**1 241**	**1 014**	**1 059**
Avsättningar	0	0	1
Uppskjuten skatteskuld	97	69	71
Långfristiga räntebärande skulder	1 587	1 004	992
Långfristiga leasingskulder	117	88	116
Övriga långfristiga skulder	12	0	24
Summa långfristiga skulder	**1 813**	**1 161**	**1 203**
Kortfristiga räntebärande skulder	1	0	0
Kortfristiga leasingskulder	74	61	69
Övriga kortfristiga skulder	518	359	394
Summa kortfristiga skulder	**593**	**420**	**464**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**3 647**	**2 595**	**2 725**

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillfört kapital	Balanserade vinstmedeln inkl periodens resultat	Total
Ingående eget kapital 2025-01-01	**2**	**819**	**37**	**858**
Periodens totalresultat			-5	**-5**
Transaktioner med koncernens ägare				
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**	**1058**
Periodens totalresultat			42	**42**
Transaktioner med koncernens ägare				
Nyemission	0	141		**141**
Utgående balans 2026-09-30	**3**	**1 165**	**74**	**1 241**

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - Dec 2025
Rörelseresultat	25	14	89	63	96
Justeringar för icke- kassaflödespåverkande poster	44	41	149	95	141
Erhållen ränta	0	1	1	2	3
Betald ränta	-31	-25	-78	-59	-85
Betald inkomstskatt	-17	-12	-72	-39	-36
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**21**	**18**	**89**	**61**	**118**
Ökning/minskning av varulager	0	0	0	0	0
Ökning/minskning av rörelsefordringar	11	18	-27	-41	-34
Ökning/minskning av rörelseskulder	-75	-33	-54	-18	25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-43**	**3**	**7**	**3**	**109**
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	-1	-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-2	-17	-9	-9
Rörelseförvärv, netto efter förvärvade likvida medel	-87	-133	-357	-394	-523
Förändring av finansiella tillgångar	0	0	1	0	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-91**	**-134**	**-374**	**-404**	**-531**
Nyemissioner netto	4	3	18	16	27
Upptagna lån	200	0	825	628	628
Amortering leasingskuld	-21	-16	-58	-32	-58
Amortering av lån	-121	-80	-226	-151	-152
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**63**	**-93**	**559**	**461**	**445**
Periodens kassaflöde	**-71**	**-224**	**193**	**60**	**23**
Likvida medel vid periodens början	492	487	223	204	204
Valutakursdifferenser i likvida medel	4	0	9	-1	-4
Likvida medel vid periodens slut	**426**	**264**	**426**	**264**	**223**

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - Dec 2025
Nettoomsättning	4	3	11	10	13
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Intäkter	**4**	**3**	**11**	**10**	**13**
Övriga externa kostnader	-5	-4	-18	-9	-15
Personalkostnader	-5	-3	-17	-11	-15
Rörelseresultat	**-6**	**-4**	**-24**	**-10**	**-17**
Finansiella intäkter	0	0	0	1	1
Finansiella kostnader	-35	-22	-80	-52	-74
Resultat från finansiella poster	**-35**	**-22**	**-80**	**-51**	**-73**
Resultat efter finansiella poster	**-41**	**-26**	**-104**	**-61**	**-89**
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	97
Resultat före skatt	**-41**	**-26**	**-104**	**-61**	**8**
Skatt	-	-	-	-	-11
Periodens resultat	**-41**	**-26**	**-104**	**-61**	**-3**

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 Sep 2026	30 Sep 2025	31 Dec 2025
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	2 042	1 888	1 919
Summa anläggningstillgångar	**2 042**	**1 888**	**1 919**
Kortfristiga fordringar	*659*	*124*	*360*
Kassa och bank	313	172	103
Summa omsättningstillgångar	**972**	**296**	**463**
Summa tillgångar	**3 014**	**2 184**	**2 381**
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital	**1 135**	**999**	**1 097**
Obeskattade reserver	0	2	0
Långfristiga skulder	1 584	987	988
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0	0	0
Kortfristiga skulder	*295*	*197*	*296*
Summa eget kapital och skulder	**3 014**	**2 184**	**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 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 finns en tilläggsköpeskilling vars storlek bestäms av framtida resultatutfall. I den initiala förvärvanalysen görs en bedömning av nivån på tilläggsköpeskillingen utifrån befintliga budgets och prognoser.

I de rörelseförvärv som koncernen genomför regleras en del av köpeskillingen genom nyemitterade aktier i Qflow Group AB. Dessa aktier är behäftade med vissa intjäningsvillkor och redovisas därmed som en förutbetald 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, Danmark och Storbritannien. 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.

Jul-sep 2026	Sverige	Norge	Danmark	Storbritannien	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	369	127	38	27	562		**562**
Intern försäljning	31	10	0	0	41	-42	**0**
Summa nettoomsättning	**400**	**138**	**38**	**27**	**603**	**-42**	**562**
Justerad EBITA	**53**	**18**	**5**	**2**	**79**	**-11**	**68**
Förvärvsrelaterade poster						-29	-29
Poster av engångskaraktär						0	0
Avskrivning immateriella tillgångar						-14	-14
Finansiella poster						-31	-31
Resultat före skatt							**-6**

Jul-sep 2025	Sverige	Norge	Danmark	Storbritannien	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	289	85	9	-	383	-	**383**
Intern försäljning	16	-	-	-	16	-16	**0**
Summa nettoomsättning	**305**	**85**	**9**	**-**	**399**	**-16**	**383**
Justerad EBITA	**39**	**13**	**1**	**-**	**53**	**-6**	**48**
Förvärvsrelaterade poster							-23
Poster av engångskaraktär							-1
Avskrivning immateriella tillgångar							-10
Finansiella poster							-24
Resultat före skatt							**-11**

Jan-sep 2026	Sverige	Norge	Danmark	Storbritannien	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	1 246	360	120	40	1 766	-	**1 766**
Intern försäljning	100	29	0	0	129	-129	**0**
Summa nettoomsättning	**1 347**	**389**	**121**	**40**	**1 896**	**-129**	**1 766**
Justerad EBITA	**191**	**37**	**19**	**4**	**251**	**-28**	**223**
Förvärvsrelaterade poster						-88	-88
Poster av engångskaraktär						-8	-8
Avskrivning immateriella tillgångar						-39	-39
Finansiella poster						-77	-77
Resultat före skatt							**12**

Jan-sep 2025	Sverige	Norge	Danmark	Storbritannien	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	867	194	9	-	1 070		**1 070**
Intern försäljning	30	-	-	-	30	-30	**0**
Summa nettoomsättning	**897**	**194**	**9**		**1 100**	**-30**	**1 070**
Justerad EBITA	**139**	**24**	**1**		**163**	**-18**	**146**
Förvärvsrelaterade poster							-58
Poster av engångskaraktär							-4
Avskrivning immateriella tillgångar							-21
Finansiella poster							-56
Resultat före skatt							**6**

Not 5 Omsättning

MSEK	Jul-Sep 2026	Jul-Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - Dec 2025
Privata kunder					
Sverige	146	123	532	407	615
Norge	74	51	214	118	182
Danmark	19	8	59	8	0
Storbritannien	27	-	39	-	-
Summa	**266**	**182**	**844**	**533**	**797**
Offentliga kunder					
Sverige	223	166	715	460	645
Norge	53	34	146	76	117
Danmark	19	1	61	1	33
Storbritannien	0	-	1	-	-
Summa	**296**	**201**	**922**	**537**	**795**
Summa nettoomsättning	**562**	**383**	**1 766**	**1 070**	**1 593**

Not 6 Finansiella instrument

	2026-09-30		2025-09-30	
Finansiella tillgångar (MSEK)	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Kundfordringar	354		205	
Likvida medel	426		264	
Summa	**780**	**0**	**469**	**0**

	2026-09-30		2025-09-30	
Finansiella skulder (MSEK)	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Räntebärande skulder	1 587		1 004	
Leverantörsskulder	85		74	
Villkorade tilläggsköpeskillingar		62		46
Summa	**1 673**	**62**	**1 078**	**46**

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 tio förvärv. Samtliga bolag har förvärvats till 100 %. Den sammanlagda påverkan på koncernens goodwill från förvärvsanalyser uppgår till 310 MSEK. Samtliga bolag som förvärvats bedriver konsultverksamhet med olika specialistområden som kompletterar redan befintliga bolag i gruppen.

Bolag	Segment	Inkluderat från	Årlig netto-omsättning (MSEK)	Antal medarbetare
ASH AS	Norge	2026-01	10	5
Hartvig Consult Aps	Danmark	2026-01	48	21
MyVi AB	Sverige	2026-02	120	72
Fritunagruppen AB	Sverige	2026-03	45	21
Caneparo Associates Ltd	Storbritannien	2026-04	16	25
Kvadra Gruppen AB	Sverige	2026-06	49	21
EAS Transport Planning Ltd	Storbritannien	2026-06	15	24
Ecofact AS	Norge	2026-07	33	20
Blueprint Project Solutions Ltd	Storbritannien	2026-08	67	39
Nordnorsk Byggekontroll AS	Norge	2026-09	22	15
TOTALT			**425**	**263**

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	2026-09-30	2025-12-31
Köpeskillingens fördelning		
Kontant köpeskilling	396	610
Villkorad tilläggsköpeskilling	38	54
Eget kapital instrument	39	62
Summa köpeskilling	**473**	**726**
Förvärvade tillgångar och skulder		
Varumärke	57	91
Kundrelationer	68	106
Övriga immateriella tillgångar	0	10
Materiella anläggningstillgångar	6	13
Nyttjanderätts tillgångar	36	63
Finansiella anläggningstillgångar	1	2
Kundfordringar och övriga fordringar	125	136
Likvida medel	53	95
Avsättningar	-2	-1
Uppskjuten skatt	-29	-42
Leasingskulder	-36	-67
Leverantörsskuld och övriga rörelseskulder	-116	-136
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**163**	**269**
Goodwill	**310**	**457**

MSEK	2026-09-30	2025-12-31
Påverkan på likvida medel		
Kontant köpeskilling (ingår i kassaflödet från investeringsverksamhet)	-396	-610
Likvida medel i förvärvade bolag (ingår i kassaflöde från investeringsverksamhet)	53	94
Reglerade tilläggsköpeskillingar (ingår i kassaflöde från investeringsverksamhet)	-14	-7
Förvärvskostnader (ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten)	-88	-83
Summa påverkan på likvida medel	**-445**	**-606**

MSEK	2026
Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat	
Under innehavstiden	
Nettoomsättning	219
Rörelseresultat	31
Från 1 januari	
Nettoomsättning	365
Rörelseresultat	50

MSEK	2026-09-30	2025-12-31
Tilläggsköpeskillingar		
Ingående värde	42	25
Diskontering	-	-
Tillkommande tilläggsköpeskilling	38	54
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-	-27
Reglerade tilläggsköpeskillingar	-18	-9
Valutakursförändring	-	-
Utgående värde	**62**	**42**

Efter balansdagen har ett förvärv slutförts med en total likvideffekt om 35 MSEK. Givet tidsfaktorn har preliminär förvärvsanalys inte upprättats vid rapportens avlämnande. För mer information om förvärvet se vidare under rubriken Händelser efter periodens utgång.

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	Q3 2026	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	562	640	564	523	383	390	298	297	205	211	178
EBITA	39	46	42	41	23	26	35	40	17	20	27
EBITA marginal %	7%	7%	7%	8%	6%	7%	12%	13%	8%	9%	15%
EBITA justerad	68	80	75	68	48	50	49	51	30	32	31
EBITA justerad marginal %	12%	13%	13%	13%	13%	13%	16%	17%	15%	15%	17%
Förvärvskostnader	29	26	33	25	23	21	13	8	12	11	4
Proforma EBITDA justerad	72	86	88	87	70	82	86	88	68	94	75
Nyckeltal											
Soliditet	34%	34%	39%	39%	39%	37%	48%	49%	41%	54%	57%
Antal aktier	841 281	823 335	810 531	775 006	764 661	737 341	707 998	689 351	678 578	658 112	633 549
Debiteringsgrad	81%	83%	80%	80%	80%	80%	80%	83%	82%	84%	80%
Medelantal anställda	1 352	1 235	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	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - Dec 2025
Rörelseresultat (EBIT)	25	14	89	63	96
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	14	9	39	21	30
EBITA	**39**	**23**	**127**	**84**	**126**
Av-och nedskrivningar, materiella tillgångar	23	18	66	48	69
EBITDA	**62**	**41**	**193**	**132**	**195**

Justerad EBITA och EBITDA

Syftar till att bedöma koncernens operationella aktiviteter.

MSEK	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - Dec 2025
EBITA	**39**	**23**	**127**	**84**	**126**
Förvärvsrelaterade poster	29	23	88	58	83
Poster av engångskaraktär	0	1	8	4	6
Justerad EBITA	**68**	**48**	**223**	**146**	**215**
Av-och nedskrivningar, materiella tillgångar	23	18	66	48	69
Justerad EBITDA	**91**	**66**	**289**	**194**	**284**

Förvärvsrelaterade poster

MSEK	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - Sep 2026	Jan - Sep 2025	Jan - Dec 2025
Transaktionskostnader för förvärv	6	10	30	28	38
Aktierelaterade ersättningar	22	13	59	30	45
Förvärvsrelaterade poster	**29**	**23**	**88**	**58**	**83**

Soliditet

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

MSEK	30 Sep 2026	30 Sep 2025	31 Dec 2025
Eget kapital	1 241	1 014	1 059
Balansomslutning	3 647	2 595	2 725
Soliditet %	**34%**	**39%**	**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 organsik 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 fjärde kvartalet 2026 25 februari 2027

Försäkran

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

Malmö, 2026-11-10

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