

Kvartalsrapport Q2 2026

Stark organisk tillväxt med fortsatt hög förvärvstakt

April - Juni 2026

- Nettoomsättning uppgick till 640 MSEK (390)
- Organisk omsättningstillväxt uppgick till 15 %
- EBITA ökade 18 MSEK och uppgick till 46 MSEK (26)
- Justerad EBITA uppgick till 80 MSEK (50), justerad EBITA marginal 13 % (13 %)
- Rörelseresultatet uppgick till 33 MSEK (19)
- Periodens resultat uppgick till 1 MSEK (-3)

Januari - Juni 2026

- Nettoomsättning uppgick till 1 204 MSEK (688)
- Organisk omsättningstillväxt uppgick till 13 %
- EBITA ökade 25 MSEK och uppgick till 88 MSEK (61)
- Justerad EBITA uppgick till 155 MSEK (98), justerad EBITA marginal 13 % (14 %)
- Rörelseresultatet uppgick till 63 MSEK (49)
- Periodens resultat uppgick till -2 MSEK (8)

Väsentliga händelser april – juni 2026

- I juni utökades ramverket på bolagets obligation till 1 600 MSEK. I samband med utökningen gjordes också en tilläggsemission om 400 MSEK. Villkoren är desamma förutom att covenanten avseende soliditet ändrades från 35 % till 32,5 %.
- Qflow har under kvartalet genomfört tre förvärv som stärkt vår position på den svenska marknaden samt tagit vårt första steg på den brittiska marknaden.
 - **Caneparo** är ett brittiskt konsultbolag med bas i London som erbjuder konsulttjänster inom stadsutveckling, transportplanering och komplexa infrastrukturprojekt.
 - **Kvadrgruppen** är ett konsultbolag i Sverige som har kompetens inom projektledning, byggledning och besiktning särskilt mot järnväg.
 - **EAS Transport Planning** är ett brittiskt bolag baserat i London men expertis inom transportplanering, vägdesign och hållbar infrastruktur.

Översikt

MSEK	Apr-Jun 2026	Apr - Jun 2025	Jan - jun 2026	Jan - jun 2025	Jan - dec 2025
Nettoomsättning	640	390	1 204	688	1 593
EBIT	33	19	63	49	96
EBITA	46	26	88	61	126
Justerad EBITA	80	50	155	98	215
Justerad EBITA marginal %	13%	13%	13%	14%	13%
Nyckeltal:					
Debiteringsgrad	83%	80%	81%	80%	80%
Antal årsanställda	1 273	766	1 235	690	872

Stark organisk tillväxt och fortsatt hög förvärvstakt

- Vi fortsätter att leverera på vår strategi

Qflow levererar ett starkt andra kvartal med god tillväxt, hög förvärvsaktivitet och ökade debiteringsgrader

Nettoomsättningen ökade till 640 MSEK (390), motsvarande en tillväxt om 64 procent, där den organiska tillväxten uppgick till 15 procent under rapportperioden. EBITA ökade till 46 MSEK (26), samtidigt som den justerade EBITA uppgick till 80 MSEK (50). En viktig drivkraft bakom den positiva utvecklingen är förbättrade debiteringsgrader i bolagen. Detta ger en tydlig positiv resultateffekt och bekräftar att investeringar i vår gemensamma plattform och initiativ för ökad samverkan mellan bolagen, bär frukt.

Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 13 procent (13), vilket är i linje med förväntan mot bakgrund av de förvärv vi genomfört under det senaste året. Vi ser goda möjligheter att successivt öka lönsamheten i takt med fortsatt integration, utveckling och samarbete 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. Gruppen bestod vid rapportperiodens utgång av 37 specialistbolag att jämföra med 23 bolag för ett år sedan, med totalt omkring 1 250 medarbetare.

Etablering på ny marknad

Under kvartalet tog Qflow ett viktigt steg i etableringen på den brittiska marknaden genom förvärven av Caneparo Associates och EAS Transport Planning, båda verksamma inom transportplanering och vägprojektering. Samtidigt förstärktes vår nordiska närvaro genom förvärvet av Kvadra, en svensk teknikkonsult med spetskompetens inom järnväg.

Efter periodens utgång har vi tagit ytterligare viktiga steg i vår internationalisering genom förvärvet av Blueprint i Storbritannien. Tillsammans utgör de brittiska förvärven nu ett starkt fundament för Qflows fortsatta tillväxt på denna nya marknad.

Efter periodens utgång förvärvades även Ecofact och Nord Norsk Byggkontroll, två bolag som stärker vårt samlade erbjudande och position på den norska marknaden.

Stärkt finansiell ställning

Kvartalet präglades även av en stärkt finansiell ställning: efter godkännande från obligationsinnehavarna utökades obligationsramen från 1 200 till 1 600 MSEK, och nya obligationer om totalt 400 MSEK emitterades. Det starka investerarintresset bekräftar marknadens fortsatta förtroende för Qflow och ger oss ökat finansiellt handlingsutrymme för fortsatt förvärvsdriven tillväxt.

Starka marknadstrender

Efterfrågan inom infrastruktursektorn håller i sig, driven av offentliga beställares fortsatt höga investeringstakt bl.a inom järnväg, väg och VA. Samtidigt växer uppdragsvolymerna inom digital infrastruktur, energi, vatten och försvar, i takt med att energiomställningen och ett förändrat säkerhetsläge ökar investeringsbehovet hos våra kunder. Även den privata byggmarknaden fortsätter att visa tecken på återhämtning, vilket bidrar till en mer positiv syn på den delen av marknaden.

Tydlig strategi framåt

Vi fortsätter att bygga Qflow enligt en tydlig plan där förvärvsdriven utveckling kombineras med stark organisk tillväxt och ett ökat samarbete mellan bolagen i gruppen. Vår starka förvärvspipe på befintliga geografiska segment kombinerat med intressanta möjligheter på nya marknader skapar goda förutsättningar för Qflow att etablera oss som en ledande specialistkoncern i Europa.

Martin Dahlgren, VD och Koncernchef Qflow Group



Koncernens utveckling

April – Juni 2026

Omsättning

Nettoomsättningen ökade med 64 % i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 640 MSEK (390). Den signifikanta ökningen är till största delen hänförlig till konsolidering av de förvärv som slutförts sedan utgången av andra kvartalet 2025. Per 30 juni 2025 bestod koncernen av 23 operativa enheter jämfört med de 37 operativa enheter koncernen består av 30 juni 2026.

Organisk tillväxt uppgår till 15 %.

Resultat

EBITA ökade från 26 MSEK till 46 MSEK jämfört med andra kvartalet föregående år.

Förvärvskostnader i kvartalet uppgick till 26 MSEK (21) fördelat mellan transaktionskostnader om 7 MSEK (10) och aktierelaterade ersättningar om 19 MSEK (10). Transaktionskostnaden är lägre som en följd av förvärven i andra 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 80 MSEK (50).

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

Kvartalet har en arbetsdag mer jämfört med samma kvartal föregående år.

Finansnetto i kvartalet uppgår till -23 MSEK (-20). Finansiella kostnader avser liksom föregående år till största del ränta på utställd obligation om 20 MSEK samt räntekostnader avseende leasingskulder om 2,7 MSEK. Ökningen i räntekostnader förklaras av att obligationsskulden ökades under 2025.

Periodens resultat uppgick till 1 MSEK (-3).

Kassaflöde

Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till 45 MSEK (3) i kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -86 MSEK (-167), till största delen hänförlig till rörelseförvärv i kvartalet. Förvärvstakten gällande antal bolag är högre i andra 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 332 (494). I kvartalet har utökning av obligationsskuld inneburit en ökning om 400 MSEK, en del av likviden har använts för att återbetala dragningar på vår RCF. I samma kvartal 2025 gjordes även då en utökning av obligationsskulden om 425 MSEK.

Finansiell ställning

I slutet av perioden uppgår likvida medel till 492 MSEK (487). 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 för en stabil grund för kommande tillväxt och förvärv.

Januari – Juni 2026

Omsättning

Nettoomsättningen ökade med 75 % i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 1 204 MSEK (688). Den signifikanta ökningen är till största delen hänförlig till konsolidering av de förvärv som slutförts sedan utgången av första kvartalet 2025. Per 30 juni 2025 bestod koncernen av 23 operativa enheter jämfört med de 37 operativa enheter koncernen består av 30 juni 2026.

Organisk tillväxt uppgår till 13 %.

Resultat

EBITA ökade från 61 MSK till 88 MSEK jämfört med första kvartalet föregående år.

Förvärvskostnader ackumulerat uppgick till 60 MSEK (34) fördelat mellan transaktions-kostnader om 24 MSEK (17) och aktierelaterade ersättningar om 36 MSEK (17). Ökningen avseende transaktionskostnader jämfört med föregående år beror på att det genomförts fler förvärv under årets första halvår 2026 jämfört med samma kvartal 2025. Aktierelaterade ersättningar ökar som en följd av de höga förvärvstaken det senaste året.

Justerad EBITA uppgår till 155 MSEK (98).

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.

Kvartalet har en arbetsdag mer jämfört med samma kvartal föregående år.

Finansnetto i kvartalet uppgår till -46 MSEK (-34 MSEK). Finansiella kostnader avser liksom föregående år till största del ränta på utställd obligation om 41 MSEK samt räntekostnader avseende leasingskulder om 5,4 MSEK. Ökningen i räntekostnader förklaras av att obligationsskulden ökades under Q2 2025 samt Q2 2026.

Periodens resultat uppgick till -2 MSEK (8 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick till 50 MSEK (20) i kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -283 MSEK (-280), till största delen hänförlig till rörelseförvärv i kvartalet. Förvärvstakten gällande antal bolag är högre under första halvåret 2026 jämfört med samma kvartal föregående år. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 496 MSEK (544). I kvartalet har obligationsskulden ökat med ungefär lika mycket som 2025 men vi har reglerat dragningar på vår RCF i större utsträckning.

Moderbolag januari – juni 2026

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick till 4 MSEK (3) och avser koncerninterna tjänster. Resultat efter finansnetto uppgick till -35 MSEK (-21). Investeringar i finansiella tillgångar under första kvartalet uppgick till 91 (101). Ökningen i finansiella tillgångar avser lämnade aktieägartillskott till dotterbolaget Qflow Midco AB. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 358 MSEK (415).

Personal

Antal årsanställda medarbetare uppgår till 1 242 vid utgången av andra kvartalet 2026 vilket är en ökning om 392 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 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 infrastrukturuområdet. Koncernen har en stark position för att kunna leverera inom dessa områden.

Efterfrågan från privata kunder har stabiliserats under året. Bostadsbyggandet befinner sig fortsatt på låga nivåer, men flera prognoser pekar på en gradvis återhämtning från och med 2026. Koncernens exponering mot nybyggnation är låg men marknaden i stort påverkas positivt av en ökning av bostadsbyggandet.

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. Under Q2 2026 utökades ramverket till 1 600 MSEK och en tilläggsemission om 400 MSEK genomfördes. 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 juli slutförde Qflow förvärv av Ecofact. Ecofact erbjuder konsulttjänster inom ekologiska utredningar, miljörådgivning och hållbarhetsfrågor vilket bidrar till att möta den ökande efterfrågan på kvalificerat beslutsunderlag och expertstöd i komplexa samhällsbyggnad- och infrastrukturprojekt. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 35 MSEK och har 20 anställda. Bolaget konsolideras från juli 2026.

I augusti slutförde Qflow förvärv av Blueprint. Blueprint är specialiserade mot projektstyrning och kvantitativ riskanalys inom förvars-infrastruktur- och energisektorn. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 65 MSEK och har 45 anställda. Bolaget konsolideras från augusti 2026.

I slutet av augusti slutförde Qflow förvärv av Nordnorsk Byggekontroll. Nordnorsk Byggekontroll erbjuder konsulttjänster inom projektledning och bygglösning inklusive samordning av arbetsmiljö och säkerhet. Bolagets årsomsättning uppgår till ca 20 MSEK och har 20 anställda. Bolaget konsolideras från september 2026.

Under juli genomfördes en tilläggsemission på obligationen om 200 MSEK, Därmed är hela ramverket utnyttjat. Under juli har dragningar på RCF om 120 MSEK reglerats.

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

Segment

Qflow erbjuder en unik bredd av specialistkompetenser från dagens 37 operativa dotterbolag, med expertområden inom infrastruktur, bygg, energi, miljö samt tester och inspektioner. Qflow bedriver verksamhet inom tre 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 507 MSEK (323) i kvartalet. Omsättningsökning uppgår till 57 %. Ökningen är i stor utsträckning driven av flera fina förvärv under 2025. Men vi ser också en stark organisk omsättningsökning om 16 % i den befintliga verksamheten. Den organiska ökningen är främst en effekt av en bra rekryteringstakt av nya medarbetare. Justerad EBITA uppgår till 72 MSEK (50) vilket innebär stabil marginal om 14 % (15%). Efterfrågan på den svenska marknaden var fortsatt stabil under kvartalet. Debiteringsgraden uppgår till 85 % vilket är en förbättring 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 128 MSEK i kvartalet (77). Justerad EBITA uppgår till 8 MSEK (4). Ökningen i omsättning är till stor del drivet av förvärv. Under andra kvartalet 2026 genomfördes ett större plattformsförvärv i Norge följt av ytterligare ett förvärv i slutet av 2025. De förvärvade bolagen har olika marginalprofil vilket gör att segmentet som helhet har en lägre marginalprofil jämfört med övriga segment. Vi ser en hög aktivitet och tillväxt kopplat till uppdrag inom digital infrastruktur. Under kvartalet har vi i ett av bolagen sett över bolagets organisationsstruktur för att förbättra effektivitet och lönsamhet.

Danmark

Nettoomsättningen uppgick till 42 MSEK (-) i kvartalet och justerad EBITA uppgår till 7 MSEK (-). I tredje kvartalet 2025 tog Qflow Group det första steget in på den danska marknaden genom förvärvet av DAI A/S och under januari 2026 slutfördes förvärvet av Hartvig Consult Aps. Segmentet har således inga jämförelsetal från andra kvartalet 2025. Verksamheten i Danmark går bra med hög effektivitet i projekt och en god marknadssituation.

Storbritannien

Nettoomsättningen uppgick till 12 MSEK (-) i kvartalet och justerad EBITA uppgår till 2 MSEK (-). Under Q2 2026 har två förvärv genomförts i Storbritannien vilket innebär koncernens initiala etablering. Ytterligare ett förvärv har slutförts under Q3 2026. Bolagen har levererat enligt förväntan de första månader de ingått i gruppen.

Koncernens rapport över resultaträkning i sammandrag

MSEK	Apr - Jun 2026	Apr - Jun 2025	Jan - Jun 2026	Jan - Jun 2025	Jan - Dec 2025
Nettoomsättning	640	390	1 204	688	1 593
Övriga rörelseintäkter	1	1	4	2	6
Intäkter	640	390	1 208	690	1 599
Råvaror och förnödenheter	-5	-3	-9	-5	-15
Övriga externa kostnader	-165	-104	-307	-184	-433
Personalkostnader	-376	-219	-702	-375	-873
Avskrivningar och nedskrivningar	-35	-24	-68	-42	-99
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
Förvävsrelaterade poster	-26	-21	-60	-34	-83
Rörelseresultat	33	19	63	49	96
Finansiella intäkter	1	0	1	1	30
Finansiella kostnader	-24	-20	-47	-34	-85
Summa resultat från finansiella poster	-24	-19	-46	-33	-55
Resultat före skatt	10	0	17	16	41
Inkomstskatt	-9	-3	-20	-8	-33
Periodens resultat	1	-3	-2	8	8
<i>Periodens resultat är hänförligt till:</i>					
Moderföretagets aktieägare	1	-3	-2	8	8

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Apr - Jun 2026	Apr - Jun 2025	Jan - Jun 2026	Jan - Jun 2025	Jan - Dec 2025
Periodens resultat	1	-3	-2	8	8
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</i>					
Omräkningsdifferens	3	-1	29	-2	-14
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	3	-1	29	-2	-14
Periodens totalresultat, efter skatt	4	-4	26	6	-5
<i>Periodens totalresultat är hänförligt till:</i>					
Moderföretagets aktieägare	4	-4	26	6	-5

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	30 Jun 2026	30 Jun 2025	31 Dec 2025
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2 064	1 437	1 734
Materiella anläggningstillgångar	44	34	35
Nyttjanderätts tillgångar	205	147	196
Finansiella tillgångar	7	6	7
Summa anläggningstillgångar	2 321	1 623	1 971
Kortfristiga fordringar	732	499	531
Likvida medel	492	487	223
Summa omsättningstillgångar	1 224	987	754
SUMMA TILLGÅNGAR	3 545	2 610	2 725
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 193	978	1 059
Summa eget kapital	1 193	978	1 059
Avsättningar	0	62	1
Uppskjuten skatteskuld	89	0	71
Långfristiga räntebärande skulder	1 394	1 006	992
Långfristiga leasingskulder	119	78	116
Övriga långfristiga skulder	13	0	24
Summa långfristiga skulder	1 615	1 146	1 203
Kortfristiga räntebärande skulder	120	80	0
Kortfristiga leasingskulder	76	59	69
Övriga kortfristiga skulder	541	346	394
Summa kortfristiga skulder	737	486	464
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 545	2 610	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
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>				
Nyemission	0	205		205
Utgående balans 2025-12-31	3	1 024	32	1 058
 Ingående eget kapital 2026-01-01	 3	 1 024	 32	 1058
Periodens totalresultat			26	26
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>				
Nyemission	0	108		109
Utgående balans 2026-06-30	3	1 133	58	1 193

Koncernens rapport över kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Apr - Jun 2026	Apr - Jun 2025	Jan - Jun 2026	Jan - Jun 2025	Jan - Dec 2025
Rörelseresultat	33	19	63	49	96
Justeringar för icke- kassaflödespåverkande poster	55	40	105	72	141
Erhållen ränta	1	0	1	1	3
Betald ränta	-24	-20	-47	-34	-85
Betald inkomstskatt	-18	-10	-54	-28	-36
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	46	30	68	61	118
Ökning/minskning av varulager	0	0	0	0	0
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-42	-40	-39	-48	-34
Ökning/minskning av rörelseskulder	41	13	22	8	25
Kassaflöde från den löpande verksamheten	45	3	50	20	109
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	-1	0	-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-6	-3	-13	-5	-9
Rörelseförvärv, netto efter förvärvade likvida medel	-81	-164	-271	-274	-523
Förändring av finansiella tillgångar	1	0	1	0	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-86	-167	-283	-280	-531
Nyemissioner netto	7	12	14	13	27
Upptagna lån	450	568	625	628	628
Amortering leasingskuld	-19	0	-37	0	-58
Amortering av lån	-105	-85	-105	-97	-152
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	332	494	496	544	445
Periodens kassaflöde	291	330	263	284	23
Likvida medel vid periodens början	200	158	223	204	204
Valutakursdifferenser i likvida medel	1	-1	5	-1	-4
Likvida medel vid periodens slut	492	487	492	487	223

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Apr - Jun 2026	Apr - jun 2025	Jan - Jun 2026	Jan - jun 2025	Jan - Dec 2025
Nettoomsättning	4	3	7	6	13
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Intäkter	4	3	7	6	13
Övriga externa kostnader	-8	-3	-13	-5	-15
Personalkostnader	-6	-4	-11	-7	-15
Totala kostnader	-14	-7	-25	-12	-29
Rörelseresultat	-10	-3	-17	-6	-17
Finansiella intäkter	0	0	0	1	1
Finansiella kostnader	-25	-18	-45	-30	-74
Resultat från finansiella poster	-25	-17	-45	-29	-73
Resultat före skatt	-35	-21	-63	-35	-89
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	97
Resultat före skatt	-35	-21	-63	-35	8
Skatt	-	0	-	0	-11
Periodens resultat	-35	-21	-63	-35	-3

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	2 010	1 490	1 919
Summa anläggningstillgångar	2 010	1 490	1 919
Kortfristiga fordringar	580	305	360
Kassa och bank	358	415	103
Summa omsättningstillgångar	938	720	463
Summa tillgångar	2 948	2 210	2 381
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital	1 144	976	1 097
Obeskattade reserver	0	2	0
Långfristiga skulder	1 390	990	988
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	120	80	0
Kortfristiga skulder	294	163	296
Summa eget kapital och skulder	2 948	2 210	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 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.

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.

Apr-Jun 2026	Sverige	Norge	Danmark	Storbritannien	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	467	119	42	12	640		640
Intern försäljning	40	10	0	-	50	-50	0
Summa nettoomsättning	507	128	42	12	690	-50	640
Justerad EBITA	72	8	7	2	89	-9	80
Förvävsrelaterade poster						-26	-26
Poster av engångskaraktär						-7	-7
Avskrivning immateriella tillgångar						-13	-13
Finansiella poster						-24	-24
Resultat före skatt							10

Apr-jun 2025	Sverige	Norge	Danmark	Storbritannien	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	313	77	-	-	390	-	390
Intern försäljning	10	-	-	-	10	-10	0
Summa nettoomsättning	323	77	-	-	400	-10	390
Justerad EBITA	50	4	-	-	54	-5	50
Förvävsrelaterade poster	-11	-10					-21
Poster av engångskaraktär	-	-1				-2	-3
Avskrivning immateriella tillgångar	0	0				-7	-7
Finansiella poster	-	-				-19	-19
Resultat före skatt	39	-7				-32	0

Jan-Jun 2026	Sverige	Norge	Danmark	Storbritannien	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	877	233	82	12	1 204	-	1 204
Intern försäljning	70	18	0	-	88	-88	0
Summa nettoomsättning	947	250	82	12	1 292	-88	1 204
Justerad EBITA	137	19	14	2	172	-17	155
Förvävsrelaterade poster						-60	-60
Poster av engångskaraktär						-7	-7
Avskrivning immateriella tillgångar						-25	-25
Finansiella poster						-46	-46
Resultat före skatt							17

Jan-Jun 2025	Sverige	Norge	Danmark	Storbritannien	Totalt Segment	Koncerngemensamt, elimineringar och övrigt	Totalt
Extern försäljning	579	109	-		688	-	688
Intern försäljning	14	-	-		14	-14	0
Summa nettoomsättning	593	109	-		702	-14	688
Justerad EBITA	99	11	-		110	-13	98
Förvävsrelaterade poster	-22	-12			-34		-34
Poster av engångskaraktär	-	-1			-1	-2	-3
Avskrivning immateriella tillgångar	0	0			-1	-11	-12
Finansiella poster	-	-			-	-32	-32
Resultat före skatt	77	-3	-		74	-58	17

Not 5 Omsättning

MSEK	Apr-J un 2026	Apr-J un 2025	Jan - Jun 2026	Jan - Jun 2025	Jan - Dec 2025
Privata kunder					
Sverige	199	142	385	270	615
Norge	68	46	139	42	182
Danmark	23	-	40	-	0
Storbritannien	9	-	9	-	-
Summa	299	188	574	312	797
Offentliga kunder					
Sverige	268	171	494	310	645
Norge	50	31	92	67	117
Danmark	18	-	41	-	33
Storbritannien	4	-	4	-	-
Summa	341	202	630	377	795
Summa nettoomsättning	640	390	1 204	688	1 593

Not 6 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar (MSEK)	2026-06-30		2025-06-30	
	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Kundfordringar	339		224	
Likvida medel	492		487	
Summa	831	0	711	0

Finansiella skulder (MSEK)	2026-06-30		2025-06-30	
	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde
Räntebärande skulder	1 394		1 006	
Leverantörsskulder	94		55	
Villkorade tilläggsköpeskillningar		52		46
Summa	1 488	52	1 061	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 tilläggsköpeskillningar värderas till verkligt värde enligt nivå 3. Se även not 7 för ytterligare information om villkorade tilläggsköpeskillningar.

Not 7 Rörelseförvärv

Under räkenskapsåret 2026 har Qflow Group genomfört sju förvärv. Samtliga bolag har förvärvats till 100 %. Den sammanlagda påverkan på koncernens goodwill från förvärvsanalyser uppgår till 234 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 Conult 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
TOTALT			302	189

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	2026-06-30	2025-12-31
Köpeskillings fördelning		
Kontant köpeskillning	300	610
Villkorad tilläggsköpeskillning	28	54
Eget kapital instrument	29	62
Summa köpeskillning	357	726
Förvärvade tillgångar och skulder		
Varumärke	41	91
Kundrelationer	49	106
Övriga immateriella tillgångar	-	10
Materiella anläggningstillgångar	2	13
Nyttjanderätts tillgångar	29	63
Finansiella anläggningstillgångar	0	2
Kundfordringar och övriga fordringar	103	136
Likvida medel	43	95
Avsättningar	-2	-1
Uppskjuten skatt	-21	-42
Leasingskulder	-29	-67
Leverantörsskuld och övriga rörelseskulder	-92	-136
Netto identifierbara tillgångar och skulder	123	269
Goodwill	234	457

MSEK	2026-06-30	2025-12-31
Påverkan på likvida medel		
Kontant köpeskillning (ingår i kassaflödet från investeringsverksamhet)	-301	-610
Likvida medel i förvärvade bolag (ingår i kassaflöde från investeringsverksamhet)	43	94
Reglerade tilläggsköpeskillningar (ingår i kassaflöde från investeringsverksamhet)	-13	-7
Förvärvskostnader (ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten)	-60	-83
Summa påverkan på likvida medel	-331	-606

MSEK	2026
Påverkan på nettoomsättning och rörelseresultat	
Under innehavstiden	
Nettoomsättning	112
Rörelseresultat	18
Från 1 januari	
Nettoomsättning	176
Rörelseresultat	30

MSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tilläggsköpeskillingar		
Ingående värde	42	25
Diskontering	-	-
Tillkommande tilläggsköpeskilling	28	54
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-	-27
Reglerade tilläggsköpeskillingar	-18	-9
Valutakursförändring	-	-
Utgående värde	52	42

Efter balansdagen har tre förvärv slutförts med en total likvideffekt om 96 MSEK. Givet tidsfaktorn har preliminära förvärvsanalyser inte upprättats vid rapportens avlämnande. För mer information om förvärven se vidare under rubriken Händelser efter balansdagen.

Tabell över alternativa nyckeltal

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

MSEK	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	640	564	523	383	390	298	297	205	211	178
EBITA	46	42	41	23	26	35	40	17	20	27
EBITA marginal %	7%	7%	8%	6%	7%	12%	13%	8%	9%	15%
EBITA justerad	80	75	68	48	50	49	51	30	32	31
EBITA justerad marginal %	13%	13%	13%	13%	13%	16%	17%	15%	15%	17%
Förvärvskostnader	26	33	25	23	21	13	8	12	11	4
Proforma EBITDA justerad	81	87	83	64	75	82	85	65	89	71
Nyckeltal										
Soliditet	34%	39%	39%	39%	37%	48%	49%	41%	54%	57%
Antal aktier	823 335	810 531	775 006	764 661	737 341	707 998	689 351	678 578	658 112	633 549
Debiteringsgrad	83%	80%	80%	80%	80%	80%	83%	82%	84%	80%
Medelantal anställda	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	Apr - Jun 2026	Apr - Jun 2025	Jan - Jun 2026	Jan - Jun 2025	Jan - Dec 2025
Rörelseresultat (EBIT)	33	19	63	49	96
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	13	7	25	12	30
EBITA	46	26	88	61	126
Av- och nedskrivningar, materiella tillgångar	22	17	43	30	69
EBITDA	68	43	131	91	195

Justerad EBITA och EBITDA

Syftar till att bedöma koncernens operationella aktiviteter.

MSEK	Apr - Jun 2026	Apr - Jun 2025	Jan - Jun 2026	Jan - Jun 2025	Jan - Dec 2025
EBITA	46	26	88	61	126
Förvärvsrelaterade poster	26	21	60	34	83
Poster av engångskaraktär	7	3	7	3	6
Justerad EBITA	80	50	155	98	215
Av- och nedskrivningar, materiella tillgångar	22	17	43	30	69
Justerad EBITDA	102	67	198	128	284

Förvärvsrelaterade poster

	Apr - Jun 2026	Apr - Jun 2025	Jan - Jun 2026	Jan - Jun 2025	Jan - Dec 2025
MSEK					
Transaktionskostnader för förvärv	7	11	23	17	38
Aktierelaterade ersättningar	19	10	36	17	45
Förvärvsrelaterade poster	26	21	60	34	83

Soliditet

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

	30 Juni 2026	30 Juni 2025	31 Dec 2025
MSEK			
Eget kapital	1 193	978	1 059
Balansomslutning	3 545	2 610	2 725
Soliditet %	34%	37%	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 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, 2026-08-25

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