



Q2 2026

| Delårsrapport | M Refine Group AB

April-juni 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 332,9 MSEK (269,9)
- Totala intäkter uppgick till 338,0 MSEK (284,9)
- EBITA uppgick till 8,6 MSEK (-15,1)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 8,4 MSEK (-15,4)
- Resultatet per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,35 SEK (-8,43)

Januari-juni 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 628,5 MSEK (545,1)
- Totala intäkter uppgick till 639,6 MSEK (568,0)
- EBITA uppgick till 7,8 MSEK (-19,5)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 7,5 MSEK (-20,9)
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,62 SEK (-12,79)

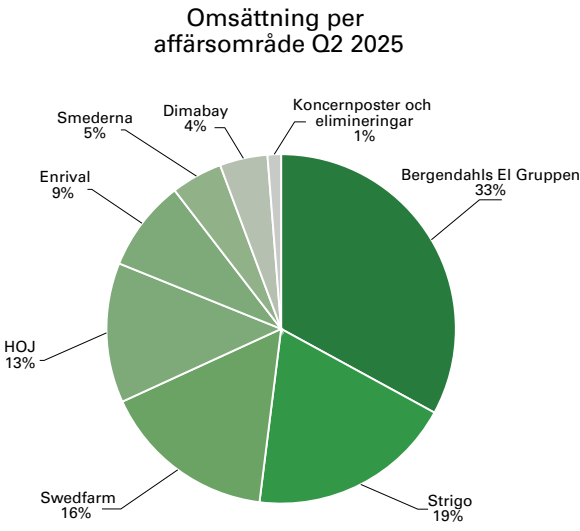
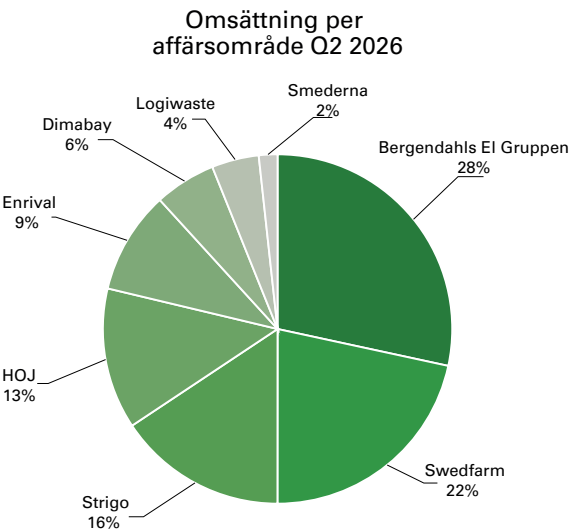
Om inte annat anges presenteras samtliga belopp i tusentals svenska kronor (TSEK).
Jämförelsetal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Nyckeltal (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	332 905	269 947	628 451	545 099	1 164 783	1 081 432
Totala intäkter	338 022	284 936	639 570	567 988	1 267 669	1 196 088
EBITA	8 583	-15 081	7 845	-19 498	52 289	24 946
EBITA-marginal (%)	2,58	-5,59	1,25	-3,58	4,49	2,31
Rörelseresultat (EBIT)	8 399	-15 354	7 477	-20 898	33 233	4 858
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	0,35	-8,43	-0,62	-12,79	3,75	-2,85
Kassaflöde för perioden*	28 524	14 384	23 975	-6 125	53 676	23 576

*Kassaflöde för perioden inkluderar effekten av valutakursdifferenser på likvida medel.

Nyckeltal (TSEK)	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Likvida medel	161 252	107 576	137 277
Summa eget kapital	183 388	84 516	185 740
Summa tillgångar	689 602	668 851	642 752
Soliditet (%)	26,59	12,64	28,89
Antal aktier	4 900 379	2 500 000	4 900 379
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare (SEK)	35,94	30,33	36,55

Jämförelsetalen för antal aktier har räknats om för att återspegla den aktiesplit om 1:100 som genomfördes i juni 2025.
Eget kapital per aktie har beräknats utifrån eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare och antalet utestående aktier per balansdagen för respektive rapportperiod.



Under Q2 2026 var koncerngemensamma poster och elimineringsar negativa (SEK -4,9 miljoner) och är därför exkluderade från cirkeldiagrammet. Diagrammet visar endast fördelningen av positiva resultat.

VD-kommentar

Att vår affärsmodell för långsiktigt värdeskapande fungerar som tänkt blir allt tydligare genom den positiva utveckling vi nu ser i flera av koncernens verksamheter. Vi börjar se de första resultaten av det förbättringsarbete som genomförts, vilket successivt synliggörs i en inledande förbättring av högre marginaler.

Vi fortsätter förvärva företag i utmanande situationer men med en tydlig långsiktig potential. Genom aktivt ägarskap, operativa förbättringar och en strukturerad styrning skapar vi förutsättningar för en uthållig och livskraftig verksamhet.

Under kvartalet har vi fortsatt att utveckla våra verktyg, modeller och processer för att identifiera och prioritera de mest attraktiva förvärvsmöjligheterna. Vårt främsta fokus är att förvärva bolag som stärker den strategiska positionen inom våra befintliga affärsområden genom kompletterande kompetens, ökad marknadsnärvaro eller operativa synergier. Gemensamt för samtliga förvärvsmöjligheter är en tydlig potential att skapa långsiktigt aktieägarvärde där vi ser att vi kan skapa hållbar lönsamhet och förbättrade marginaler.

Jämförelsestörande poster

Under kvartalet belastades resultatet av kostnader av engångskaraktär som inte är hänförliga till koncernens ordinarie verksamhet. Kostnaderna uppgick till 3,9 MSEK (0) och avsåg huvudsakligen juridisk och finansiell rådgivning. För årets första sex månader uppgick dessa kostnader till 6,2 MSEK (0).

Utöver ovanstående jämförelsestörande poster påverkades resultatet under det första halvåret negativt av den frivilliga likvidation som slutligen ledde till konkurs i Såg & Betong Sverige AB. Detta medförde kostnader om 0,9 MSEK, vilka bedöms vara av engångskaraktär och hänförliga till utvecklingen av verksamheten.

Kostnaderna har inte exkluderats från det redovisade resultatet och ingår utan justering av de finansiella rapporterna.

Koncernens utveckling

Det andra kvartalet visar en fortsatt positiv utveckling i koncernen och bekräftar den förbättring som successivt sker i flera av verksamheterna. Nettoomsättningen ökade med 23,3 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 332,9 MSEK (269,9). Av omsättningsökningen var cirka 22,8 procent hänförlig till företag som förvärvats efter jämförelseperioden, medan resterande 77,2 procent utgjordes av organisk tillväxt. Detta visar att de affärsutvecklingsinsatser som genomförts i koncernens verksamheter har haft en positiv effekt under det senaste året.

EBITA uppgick under det andra kvartalet till 8,6 MSEK (-15,1), vilket innebär en tydlig resultatförbättring jämfört med föregående kvartal och ligger i linje med koncernens långsiktiga utvecklingsplan. Sju av koncernens åtta affärsområden befinner sig nu i en fas med successivt

förbättrade marginaler enligt koncernens modell för värdeskapande, även om ett omfattande utvecklingsarbete fortfarande återstår. Ett affärsområde, Smederna, befinner sig fortsatt i en omställningsfas.

Resultatförbättringen jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till en starkt underliggande lönsamhet i koncernens befintliga verksamheter. Bidraget från genomförda förvärv var begränsat och uppgick till endast 0,2 MSEK under kvartalet. Den positiva resultatutvecklingen drevs därmed främst av de operativa förbättringsåtgärder som genomförts i koncernens verksamheter.

Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 161,3 MSEK (107,6) och utvecklades enligt plan. Koncernen har en stark likviditet, vilket ger god finansiell kapacitet att stödja den fortsatta utvecklingen.

Affärsområdenas utveckling under kvartalet

Affärsområdena befinner sig i olika faser av sina utvecklings- och förbättringsprogram beroende på deras utgångsläge och de utmaningar som förelåg när de blev en del av koncernen. Under det andra kvartalet kunde en tydlig positiv utveckling konstateras i fem av koncernens åtta affärsområden. Dessa affärsområden har kommit längst i sina operativa förbättringsprogram och börjar nu successivt omsätta genomförda åtgärder i förbättrad lönsamhet. För att tydliggöra effekterna av koncernens värdeskapande modell redovisas därför dessa fem affärsområden separat från de tre affärsområden som fortfarande befinner sig i ett tidigare utvecklingsskede.

De fem affärsområden som kommit längst i utvecklingen (Swedfarm, Strigo, HOJ, Enrival och Dimabay) redovisade under kvartalet en nettoomsättning om 224,7 MSEK (173,9) och ett EBITA om 16,3 MSEK (-6,0), motsvarande en EBITA-marginal om 7,3 procent. Under motsvarande kvartal föregående år var den sammanlagda EBITA-marginalen för dessa affärsområden negativ. Även om ett visst fortsatt utvecklingsarbete återstår visar utvecklingen under kvartalet att de operativa förbättringsåtgärderna successivt omsätts i förbättrad finansiell prestation.

De tre återstående affärsområdena (Bergendahls, Smederna och Logiwaste) redovisade sammantaget en nettoomsättning om 118,2 MSEK (107,5) och ett EBITA om -0,7 MSEK (-5,3), motsvarande en EBITA-marginal om -0,6 procent. Bergendahls och Smederna förvärvades under 2024 i betydligt mer utmanande situationer och har därför inte kommit lika långt i sina förbättringsprogram. Logiwaste förvärvades först i november 2025 och befinner sig därför i ett tidigare skede av sitt operativa utvecklingsarbete.

Bergendahls och Logiwaste genomför strukturerade operativa förbättringsprogram, medan Smederna befinner sig i slutfasen av sin omfattande omställning och därefter förväntas gå in i nästa fas av utveckling.

Affärsområde	Utveckling under kvartalet
Bergendahls	Stabilare marknad, högre omsättning och visar på mer uthållig förbättring av lönsamheten.
Swedfarm	Fortsatta investeringar som ger organisk tillväxt och fortsatt förbättrad lönsamhet.
Strigo	Väsentligt förbättrad lönsamhet jämfört med samma period föregående år.
HOJ	Substantiellt förbättrad omsättning och resultat jämfört med samma period föregående år.
Smederna	Närmar sig i andra kvartalet slutfasen av den omfattande omställningen som lägger grunden för bolagets avstamp mot en ny tillväxtresa.
Enrival	Försvagad marknad i kombination med genomförda besparingsåtgärder påverkar resultatet i perioden negativt.
Dimabay	Högre omsättning jämfört med samma period föregående år stärker resultatet i perioden.
Logiwaste	Stabilare marknad och stabil omsättning med oförändrat resultat, men med upplevd högre aktivitet på kundsidan.

Sammantaget visar utvecklingen i koncernens verksamheter att samtliga affärsområden rör sig i rätt riktning mot en uthållig förbättrad lönsamhet, även om utvecklingstakten varierar beroende på respektive affärsområdes utgångsläge och förutsättningar.

Förvärvsaktiviteter

Förvärvsaktiviteten ökade under det andra kvartalet, även om inga förvärv genomfördes under perioden. Koncernen utvärderade löpande ett antal potentiella förvärv i enlighet med den fastställda förvärvsstrategin. Ytterligare information finns nedan under rubriken Händelser efter rapportperiodens utgång.

Marknadsutveckling

Marknadsförutsättningarna varierade mellan koncernens affärsområden men var sammantaget stabila under årets första halvår. Aktiviteten inom entreprenadverksamheterna fortsatte att förbättras jämfört med föregående år, samtidigt som efterfrågan inom flera av koncernens övriga verksamheter var stabil eller fortsatt god. Även om investeringsbeslut inom vissa marknader fortfarande präglas av viss försiktighet bedömer vi att de underliggande marknadsförutsättningarna generellt har stärkts jämfört med motsvarande period föregående år.

Inom äggnäringen, där Swedfarm bedriver sin verksamhet, ser vi en allt starkare efterfrågan. Den positiva utvecklingen drivs av den strukturellt ökade efterfrågan på ägg och andra proteinkällor i Europa, en utveckling som under den senaste tiden skapat gynnsamma marknadsförutsättningar för branschen. Vi bedömer att detta kommer att bidra till ökade investeringar och stärka branschens långsiktiga tillväxtförutsättningar.

Koncernens breda exponering mot flera olika branscher och slutmarknader bidrar till en väl diversifierad riskprofil och minskar beroendet av utvecklingen inom enskilda marknadssegment. Vi följer den makroekonomiska utvecklingen och det geopolitiska omvärldsläget noggrant, men bedömer för närvarande inte att någon enskild extern faktor förväntas ha en väsentlig påverkan på koncernens samlade verksamhet.

Utsikter

Utvecklingen under årets första sex månader stärker vår bedömning att koncernens verksamheter successivt skapar förbättrade förutsättningar för vägen mot ökad lönsamhet och en mer stabil grund för långsiktig tillväxt. Flera affärsområden visar konkreta resultatförbättringar och stark organisk tillväxt i kvartalet, vilket indikerar att

genomförd affärsutveckling och ett mer systematiskt operativt arbete börjar ge avsedd effekt.

Marknadsförutsättningarna är fortsatt varierande mellan koncernens verksamheter och geografiska marknader. M Refine Groups diversifierade portfölj och decentraliserade affärsmodell skapar en bra riskspridning mellan verksamheterna efter skiftande efterfrågan och lokala marknadsförhållanden och konjunktursvängningar.

Parallellt utvärderar vi löpande nya förvärvsmöjligheter och befinner oss som serieförädlare i en marknad där vi nu skapar metoder och verktyg för att förfina våra prioriteringar mot bolag som kan stärka koncernens befintliga affärsområden. Vår förmåga att identifiera rätt potenti-aler har snabbt förbättrats de senaste kvartalen och förmågan gynnar utsikterna för fortsatt förvärvad tillväxt.

Vårt momentum i förbättringshastighet och affärsutveckling är något vi fortsatt långsiktigt fokuserar på och värnar om. Som serieförädlare jobbar vi systematiskt med kompetensöverföring genom organisationen för att bibehålla just det momentumet.

Vår ambition ligger fast. Genom fortsatta disciplinerade investeringar, aktiv kunskapsöverföring och operativ utveckling finns fortfarande större delen av potentialen framför oss och vi kan fortsätta utveckla M Refine Group som en ledande värdeskapande serieförädlare.

Daniel Martinwall
Verkställande direktör

Koncernens utveckling

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under det andra kvartalet med 23,3 procent till 332,9 MSEK (269,9). Av omsättningsökningen var cirka 22,8 procent hänförlig till koncernföretag som tillkommit efter jämförelseperioden, medan resterande 77,2 procent utgjordes av organisk tillväxt.

Under årets första sex månader ökade nettoomsättningen med 15,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 628,5 MSEK (545,1). Av den totala omsättningsökningen om 83,4 MSEK var cirka 17,2 procent hänförlig till företag som förvärvats efter jämförelseperioden, medan resterande 82,8 procent utgjordes av organisk tillväxt.

Resultat

EBITA uppgick under det andra kvartalet till 8,6 MSEK (-15,1). Genomförda förvärv bidrog med 0,2 MSEK till förbättringen av EBITA jämfört med motsvarande period

föregående år. Resultatförbättringen var i huvudsak hänförlig till en stärkt underliggande lönsamhet i koncernens befintliga verksamheter.

För årets första sex månader uppgick EBITA till 7,8 MSEK (-19,5). Genomförda förvärv bidrog med 0,4 MSEK till resultatförbättringen jämfört med samma period föregående år. Samtliga affärsområden, med undantag för Smederna som fortfarande befinner sig i en omställningsfas, redovisade ett positivt EBITA-resultat under årets första sex månader. Den förbättrade lönsamheten speglar de operativa förbättringar som genomförts i koncernens befintliga verksamheter, medan det begränsade resultatbidraget från genomförda förvärv visar att resultatförbättringen huvudsakligen drivits av den organiska förädlingsutvecklingen i verksamheten.

Intäkter och resultat (TSEK)	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
Nettoomsättning	332 905	295 545	293 213	243 119	269 947
Totala intäkter	338 022	301 548	343 246	284 853	284 936
EBITA	8 583	-739	9 456	34 988	-15 081
EBITA-marginal (%)	2,58	-0,25	3,23	14,39	-5,59
Likvida medel	161 252	132 729	137 277	106 935	107 576

Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 708 019	-21 069 939	-3 033 264	-31 973 160	18 393 948	-10 545 947
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	4 900 379	2 500 000	4 900 379	2 500 000	4 900 379	3 700 190
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	0,35	-8,43	-0,62	-12,79	3,75	-2,85

Samtliga historiska uppgifter per aktie, inklusive resultat per aktie och antal aktier, har räknats om för att återspegla den aktiesplit (1:100) som genomfördes i juni 2025.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det andra kvartalet till 44,1 MSEK (22,2). Förbättringen jämfört med motsvarande kvartal föregående år var främst hänförlig till ett förbättrat rörelseresultat samt en positiv utveckling av rörelsekapitalet, framför allt till följd av förändringar i rörelseskulder.

Under kvartalet investerade koncernen 7,7 MSEK (1,3) i materiella anläggningstillgångar.

Konkursen i dotterbolaget Såg & Betong Sverige AB påverkade kassaflödet negativt med 0,1 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -8,0 MSEK (-14,3) och avsåg huvudsakligen amorteringar av leasingskulder om 11,8 MSEK (14,4), delvis motverkat av ett ökat utnyttjande av koncernens kundfordringsfinansiering om 3,8 MSEK (0,0).

Under årets första sex månader uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 42,0 MSEK (1,4). Förbättringen jämfört med föregående år var främst hänförlig till ett förbättrat rörelseresultat i kombination med en positiv utveckling av rörelsekapitalet, bland annat genom lägre kapitalbindning i varulager och kundfordringar.

Under årets första sex månader investerade koncernen 12,1 MSEK (4,6) i materiella anläggningstillgångar. Endast mindre investeringar gjordes i immateriella anläggningstillgångar (0,8).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,4 MSEK (-11,7).

Per den 30 juni 2026 uppgick koncernens likvida medel till 161,3 MSEK (107,6).

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick till 183,4 MSEK (84,5) vid rapportperiodens utgång.

Balansomslutningen uppgick till 689,6 MSEK (668,9) och soliditeten var 26,6 procent (12,6).

Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 181,0 MSEK (244,0) och bestod av förvärvsfinansiering om 155,0 MSEK (215,0) samt leasingskulder om 26,0 MSEK (29,0).

Kortfristiga räntebärande skulder bestod av ett kortfristigt företagslån om 20,0 MSEK (20,0). Kortfristiga leasingskulder uppgick till 32,0 MSEK (49,7).

De totala leasingskulderna uppgick till 58,0 MSEK (79,0). Leasingskulderna redovisas i enlighet med IFRS 16 och avser huvudsakligen framtida lokalkostnader (hyror) samt fordonsleasing.

Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 11,8 MSEK (9,4). Ökningen jämfört med föregående år var hänförlig till genomförda förvärv och avser balanserade utvecklingsutgifter.

Materiella anläggningstillgångar uppgick till 104,1 MSEK (102,7). Nyttjanderättstillgångar uppgick till 62,9 MSEK (85,4).

Likvida medel uppgick till 161,3 MSEK (107,6).

Finansiell ställning (TSEK)	30 jun 2026	31 mar 2026	31 dec 2025	30 sep 2025	30 jun 2025	31 mar 2025
Immateriella anläggningstillgångar	11 781	11 965	12 143	8 201	9 418	10 396
Materiella anläggningstillgångar	104 105	99 236	97 979	98 682	102 716	109 016
Nyttjanderättstillgångar	62 911	63 359	63 458	74 165	85 433	106 201
Finansiella anläggningstillgångar	13 802	14 138	13 144	10 203	10 245	10 381
Omsättningstillgångar	497 004	461 805	456 029	451 235	461 038	459 706
Eget kapital	183 388	181 133	185 740	196 220	84 516	105 304
Avsättningar	14 620	20 021	20 171	19 626	19 650	24 482
Långfristiga räntebärande skulder (exklusive leasing)	155 000	155 000	155 000	155 000	215 000	215 000
Långfristiga leasingskulder	25 991	19 901	19 766	24 130	29 001	39 935
Kortfristiga räntebärande skulder (exklusive leasing)	20 021	16 227	-	-	20 000	20 000
Kortfristiga leasingskulder	32 033	37 279	38 289	43 981	49 740	57 950
Icke räntebärande skulder	258 548	220 941	223 786	203 528	250 945	233 028
Likvida medel	161 252	132 729	137 277	106 935	107 576	93 192
Soliditet (%)	26,59	27,85	28,89	30,54	12,64	15,14
Antal aktier	4 900 379	4 900 379	4 900 379	4 900 379	2 500 000	2 500 000
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare (SEK)	35,94	35,58	36,55	38,25	30,33	38,78

Övrig information

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Resultat- och balansräkning samt nyckeltal presenteras utan justering för jämförelsestörande poster.

Koncernens väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer omfattar finansiella risker – kreditrisk, marknadsrisk (inklusive valuta- och ränterisk) samt likviditetsrisk – tillsammans med operativa risker hänförliga till den pågående utvecklingen av koncernens affärsområden. Dessa bedöms även under återstoden av räkenskapsåret 2026 utgöra koncernens mest väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer.

En närmare beskrivning av koncernens finansiella riskhantering, inklusive kvantitativa upplysningar, lämnas i not 14.

De väsentliga bedömningar och uppskattningar som beskrivs i not 2 bedöms inte innebära en sådan väsentlig osäkerhet att det föreligger en betydande risk för väsentlig justering av redovisade värden under återstoden av räkenskapsåret 2026.

Koncernen bedriver omställningsarbete i vissa verksamheter. Exponeringen hänförlig till dessa verksamheter bedöms inte vara väsentlig för koncernen.

Antal aktier

Vid rapportperiodens utgång uppgick moderbolagets aktiekapital till 49 003 SEK (25 000), fördelat på 4 900 379 aktier (2 500 000).

Moderbolaget

Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till -7,1 MSEK (-3,1).

Rörelseresultatet för årets första sex månader uppgick till -10,8 MSEK (-3,8). Försämringen jämfört med föregående år hänförs främst till jämförelsestörande kostnader av engångskaraktär för juridisk och finansiell rådgivning vilka uppgick till 6,2 MSEK (0).

Finansiella mål

M Refine Groups finansiella mål styr bolaget mot god likviditet, eliminering av krediter, och kontinuerligt ökande vinster där förvärvstakten balanseras utifrån koncernens likviditet.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång genomförde koncernen tre strategiska förvärv.

Den 8 juli 2026 tecknade affärsområdet Smederna avtal om förvärv av samtliga aktier i FAKAB Plåt- och Stålentreprenad AB. Tillträde skedde den 7 augusti 2026.

FAKAB har en 60-årig historia av tillverkning och montage av stålkonstruktioner. Genom förvärvet stärker affärsområdet Smederna sin marknadsposition och tillverkningskapacitet. Bolaget är baserat i Linköping, omsätter cirka 50 MSEK per år och har cirka 25 medarbetare.

Förvärvet genomförs i linje med M Refine Groups affärsmodell och omfattar 100 procent av aktierna i FAKAB. Köpeskillingen består av en fast köpeskillning samt en tilläggsköpeskillning som baseras på affärsområdets EBITA för räkenskapsåret 2027.

Eftersom förvärvet genomfördes efter balansdagen har förvärvsanalysen ännu inte färdigställts. Fördelningen av köpeskillingen på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder, inklusive eventuell goodwill eller vinst vid förvärv till lågt pris, har därför ännu inte fastställts. En preliminär förvärvsanalys kommer att presenteras i koncernens delårsrapport för det tredje kvartalet 2026 och slutligt fastställas inom värderingsperioden i enlighet med IFRS 3.

Den 10 juli 2026 slutförde M Refine Group förvärvet av konkursboet efter Herber Engineering AB för en kontant köpeskillning om 6 MSEK. Verksamheten har därefter återstartats under namnet Herber Engineering International AB.

Herber Engineering grundades för mer än 80 år sedan och omsatte, före konkursen, cirka 50 MSEK på årsbasis samt hade cirka 25 medarbetare. Under den inledande omställningsfasen kommer verksamheten att ledas och rapporteras som en koncerngemensam verksamhet och kommer därför tills vidare inte hänföras till något av koncernens operativa segment.

Herber Engineering utvecklar och tillverkar avancerade rörbockningsmaskiner för kunder på internationella marknader. Förvärvet är i linje med koncernens strategi att förvärva verksamheter i utmanande situationer som kombinerar lång verksamhetshistorik med en tydlig långsiktig utvecklingspotential.

Förvärvsanalysen har ännu inte färdigställts. Fördelningen av köpeskillingen på identifierbara förvärvade tillgångar, inklusive eventuell goodwill eller vinst vid förvärv till lågt pris, har därför ännu inte fastställts. En preliminär förvärvsanalys förväntas presenteras i koncernens delårsrapport för det tredje kvartalet 2026.

Den 14 augusti 2026 förvärvade M Refine Group samtliga aktier i IBEROBOT Svenska AB. Bolaget omsätter cirka 15 MSEK per år och har 7 medarbetare. Köpeskillingen består av en fast köpeskillning samt en tilläggsköpeskillning.

IBEROBOT är baserat i Timrå och levererar egenutvecklade produkter inom motståndssvetsning samt lösningar inom industriell automation, robotsvetsning och skärteknik. IBE-varumärket har mer än 60 års erfarenhet inom motståndssvetsning och automation.

Förvärvet är i linje med koncernens strategi som kombinerar lång verksamhetshistorik med en tydlig långsiktig utvecklingspotential.

Under den inledande omställningsfasen kommer verksamheten att ledas och rapporteras som en

koncerngemensam verksamhet och kommer därför tills vidare inte hänföras till något av koncernens operativa segment.

Eftersom förvärvet genomfördes efter balansdagen har förvärvsanalysen ännu inte färdigställts. Fördelningen av köpeskillingen på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder, inklusive eventuell goodwill eller vinstvid förvärv till lågt pris, har därför ännu inte fastställts. En preliminär förvärvsanalys förväntas presenteras i koncernens delårsrapport för det tredje kvartalet 2026.

Omräkning av tidigare rapporterad finansiell information
Jämförelsetalen för 2025, inklusive ingående balans och eget kapital per den 1 januari 2025, har räknats om jämfört med tidigare offentliggjorda finansiella rapporter.

Korrigeringskaraktär samt deras påverkan på eget kapital, resultat och resultat per aktie för jämförelseperioderna beskrivs i not 1 under Rättelse av fel och omräkning av jämförelsetal.

Segmentinformation per kvartal

Segmentinformation per kvartal presenteras för att öka transparensen. Mot bakgrund av de omfattande utvecklings- och omställningsarbeten som pågår inom flera av koncernens affärsområden påverkas det redovisade resultatet av jämförelsestörande poster. Syftet med att redovisa finansiell information per segment är att över tid ge en ökad förståelse för det arbete som bedrivs för att utveckla och stärka verksamheterna.

Segmentinformation - Bergendahls El Gruppen		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	97 334	95 491	99 196	76 382	93 901
	EBITA	2 174	3 952	-17 259	311	554

Bergendahls El Gruppen bedriver elentreprenadprojekt, elinstallationer, samt service- och underhållstjänster för kommersiella och offentliga kunder. Entreprenadprojekten utförs huvudsakligen som fastprisentreprenader enligt AB 04 eller ABT 06. Prestationsåtagandet består i att projektera, installera och färdigställa de avtalade arbetena i enlighet med kontraktets villkor. Serviceuppgifterna omfattar underhåll, felsökning, reparationer och mindre installationsarbeten, där prestationsåtagandet är att tillhandahålla de avtalade tjänsterna under den avtalade serviceperioden.

Segmentinformation - Strigo		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	53 689	50 251	55 721	50 500	54 215
	EBITA	4 308	-715	-1 422	5 696	419

Strigo driver och utvecklar verksamheter inom vuxenutbildningar, främst riktade mot vård och omsorg, samhällsorientering och språk, samt industri. Utbildningsverksamheten bedrivs huvudsakligen under lagen om offentlig upphandling. Prestationsåtagandet består i att genomföra avtalade utbildnings- och kompetensutvecklingsprogram under den avtalade programperioden.

Segmentinformation - Swedfarm		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	74 135	53 880	56 412	37 597	46 111
	EBITA	7 128	1 204	-93	1 297	3 940

Swedfarm erbjuder kompletta lösningar för modern ägg- och slaktkycklingproduktion, inklusive djur, utrustning, reservdelar, installation och service samt rådgivning där man hjälper kunderna från ritning till färdig drift. Swedfarm verkar som marknadsledare inom sin affärsnisch på den svenska marknaden. Prestationsåtagandena omfattar försäljning av unghöns samt leverans och installation av utrustning och anläggningsprojekt.

Segmentinformation - Enrival		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	32 554	33 092	40 200	39 304	24 092
	EBITA	520	3 313	5 171	13 468	-11 308

Enrival tillhandahåller arbetsmarknadstjänster på uppdrag av offentliga uppdragsgivare. Tjänsterna omfattar coachning, karriärvägledning, utbildning och deltagarstöd med syfte att förbättra deltagarnas möjligheter att etablera sig eller återetablera sig på arbetsmarknaden. Prestationsåtagandet består i att tillhandahålla de avtalade arbetsmarknadstjänsterna och deltagarstödet under den avtalade programperioden.

Segmentinformation - HOJ		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	44 797	33 264	28 148	31 365	36 886
	EBITA	2 685	-1 273	-1 289	970	1 153

HOJ bedriver handel med agenturer och viss del eget produktsortiment som distributör till återförsäljare i Sverige men också till mindre del Finland och Norge med inriktning mot fordon såsom cyklar, mopeder, motorcyklar, fyrhjulingar (ATV). Cirka hälften av verksamhetens omsättning består av tillbehör och reservdelar till samma återförsäljare. Prestationsåtagandet består i att leverera de avtalade produkterna till kunden.

Segmentinformation - Smederna		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	5 911	8 256	7 024	31 902	13 561
	EBITA	-3 046	-1 492	-5 890	16 760	-5 820

Smederna bedriver entreprenadprojektsverksamhet inom stålkonstruktion, tillverkning och installation samt CE-märkning för kunder inom industri- och kommersiella fastigheter och byggbolag. Projekten genomförs huvudsakligen som fastprisentreprenader enligt AB 04 eller ABT 06. Prestationsåtagandet består i att leverera och färdigställa de avtalade entreprenaderna i enlighet med kontraktets villkor.

Segmentinformation - Dimabay		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	19 485	16 489	23 988	15 457	12 603
	EBITA	1 692	-1 278	2 831	125	-177

Dimabay driver en marknadsföringsplattform som sammanför annonsörer med företag som distribuerar paket och försändelser till slutkunder. Genom plattformen erbjuds annonsörer möjlighet att distribuera reklamblad, kampanjerbjudanden och annat marknadsföringsmaterial genom biläggning i paket och försändelser som hanteras av koncernens distributionspartners. Prestationsåtagandet består i att planera, samordna och genomföra den avtalade marknadsföringskampanjen i enlighet med kontraktets villkor.

Segmentinformation - Logiwaste		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	14 971	15 010	38 074	0	0
	EBITA	165	258	30 841	0	0

Logiwaste levererar miljötekniska lösningar och avfallshanteringssystem för insamling av hushållsavfall där huvudmarknaderna idag är Norge och Sverige. Uppdragen omfattar normalt projektering, projektgenomförande, installation, driftsättning av kundanpassade anläggningar där efterföljande serviceaffär tar vid. Projekten genomförs huvudsakligen som fastprisentreprenader enligt AB 04 eller ABT 06. Prestationsåtagandet består i att leverera och färdigställa de avtalade entreprenaderna i enlighet med kontraktets villkor. Serviceuppgifterna omfattar underhåll, felsökning, reparationer och mindre installationsarbeten, där prestationsåtagandet är att tillhandahålla de avtalade tjänsterna under den avtalade serviceperioden.

Segmentinformation - Koncerngemensamma poster och elimineringar		Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
	Totala intäkter	-4 855	-4 186	-5 517	2 346	3 567
	EBITA	-7 042	-4 708	-3 434	-3 640	-3 842

Revision

Denna rapport har inte varit föremål för revisorns översiktliga granskning.

Styrelsens och verkställande direktörs intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 2026-08-25

Christina Åqvist
Styrelseordförande

Rolf Berg
Styrelseledamot

Johan Curman
Styrelseledamot

Daniel Martinwall
Verkställande direktör

Koncernens resultaträkning

Koncernens resultaträkning (TSEK)	Not	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	3	332 905	269 947	628 451	545 099	1 164 783	1 081 432
Övriga rörelseintäkter	4	5 116	14 989	11 119	22 889	102 886	114 656
Summa rörelseintäkter		338 022	284 936	639 570	567 988	1 267 669	1 196 088
Råvaror och förnödenheter		-149 463	-104 314	-283 405	-208 576	-506 418	-431 588
Övriga externa kostnader		-36 461	-42 900	-69 196	-83 701	-161 321	-175 826
Personalkostnader		-126 607	-128 922	-244 923	-251 766	-476 682	-483 526
Övriga rörelsekostnader		-509	-4 460	-1 250	-3 901	-3 773	-6 425
EBITDA		24 981	4 341	40 796	20 044	119 475	98 723
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-16 397	-19 422	-32 951	-39 542	-67 186	-73 777
EBITA		8 583	-15 081	7 845	-19 498	52 289	24 946
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	5	-184	-273	-368	-1 400	-19 056	-20 087
Rörelseresultat (EBIT)		8 399	-15 354	7 477	-20 898	33 233	4 858
Finansiella intäkter	6	1 042	916	1 816	989	2 315	1 488
Finansiella kostnader	8	-3 750	-5 477	-7 244	-10 801	-13 211	-16 768
Resultat före skatt		5 692	-19 915	2 048	-30 710	22 337	-10 421
Skatt på periodens resultat		-3 484	-821	-4 455	-795	-3 381	279
Periodens resultat		2 207	-20 736	-2 407	-31 504	18 956	-10 142
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		1 708	-21 070	-3 033	-31 973	18 394	-10 546
Innehav utan bestämmande inflytande		499	334	627	469	562	404
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)		0,35	-8,43	-0,62	-12,79	3,75	-2,85

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens rapport över totalresultat (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Periodens resultat	2 207	-20 736	-2 407	-31 504	18 956	-10 142
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet						
Omräkningsdifferenser	7	-52	55	-94	-99	-247
Periodens övriga totalresultat	7	-52	55	-94	-99	-247
Periodens totalresultat	2 214	-20 788	-2 352	-31 598	18 857	-10 389
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	1 715	-21 122	-2 978	-32 067	18 295	-10 793
Innehav utan bestämmande inflytande	499	334	627	469	562	404

Koncernens rapport över finansiell ställning

Koncernens rapport över finansiell ställning (TSEK)	Not	30 Jun 2026	30 Jun 2025	31 Dec 2025
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		11 781	9 418	12 143
Materiella anläggningstillgångar	9	104 105	102 716	97 979
Nyttjanderättstillgångar		62 911	85 433	63 458
Finansiella anläggningstillgångar	10	13 802	10 245	13 144
Summa anläggningstillgångar		192 598	207 813	186 723
Varulager och pågående arbeten		106 767	99 369	107 338
Kundfordringar	10	136 009	148 464	139 455
Avtalstillgångar		9 913	15 935	8 695
Övriga kortfristiga fordringar		30 175	39 270	24 218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		52 887	50 424	39 046
Likvida medel	10	161 252	107 576	137 277
Summa omsättningstillgångar		497 004	461 038	456 029
Summa tillgångar		689 602	668 851	642 752
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		49	25	49
Övrigt tillskjutet kapital		158 290	78 300	158 290
Reserver		-220	-121	-275
Balanserade vinstmedel, inklusive periodens resultat		17 996	-2 383	21 029
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		176 115	75 821	179 094
Innehav utan bestämmande inflytande		7 273	8 695	6 646
Summa eget kapital		183 388	84 516	185 740
Långfristiga skulder				
Avsättningar		14 620	19 650	20 171
Långfristiga räntebärande skulder	10	155 000	215 000	155 000
Leasingskulder		25 991	29 001	19 766
Summa långfristiga skulder		195 611	263 651	194 937
Kortfristiga skulder				
Upplåning från kreditinstitut	10	20 021	20 000	0
Leasingskulder		32 033	49 740	38 289
Leverantörsskulder	10	73 884	83 547	65 547
Avtalsskulder och mottagna förskott		25 236	10 308	32 815
Skatteskulder		6 165	3 745	199
Övriga kortfristiga skulder		28 012	52 843	30 265
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		125 252	100 502	94 960
Summa kortfristiga skulder		310 602	320 685	262 075
Summa eget kapital och skulder		689 602	668 851	642 752

Koncernens kassaflödesanalys

Koncernens kassaflödesanalys (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	5 692	-19 915	2 048	-30 710	22 337	-10 421
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	13 569	15 498	31 503	31 886	13 645	14 029
Betald skatt	-2 988	-4 189	-4 028	-5 666	-3 479	-5 118
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	16 273	-8 606	29 523	-4 490	32 503	-1 510
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring i varulager	-1 699	-4 442	4 191	5 951	1 927	3 687
Förändring i kundfordringar	2 174	14 400	4 356	-10 419	-2 632	-17 407
Förändring i övriga rörelsefordringar	132	6 710	-19 590	-3 288	14 389	30 691
Förändring i leverantörsskulder	6 943	2 206	9 332	3 188	11 371	5 227
Förändring i övriga rörelseskulder	20 268	11 894	14 168	10 490	37 323	33 645
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	27 818	30 768	12 457	5 922	62 377	55 842
Kassaflöde från den löpande verksamheten	44 091	22 162	41 980	1 432	94 880	54 332
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	0	5 555	5 555
Avyttring av dotterföretag	-75	0	-75	-95	-2 016	-2 036
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	-268	-5	-829	-26	-850
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-7 732	-1 306	-12 056	-4 588	-18 126	-10 658
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	539	8 120	813	9 821	6 087	15 095
Förändring i övriga finansiella tillgångar	-319	155	-1 288	135	-120	1 303
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 587	6 701	-12 611	4 444	-8 645	8 409
Finansieringsverksamheten						
Nyemission	0	0	0	0	80 014	80 014
Amortering av lån	0	0	0	0	-60 000	-60 000
Amortering av leasingskulder	-11 822	-14 358	-25 453	-31 696	-52 477	-58 720
Förändring i kortfristig kreditfacilitet	3 795	100	20 021	20 001	21	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 027	-14 258	-5 432	-11 695	-32 442	-38 705
Periodens kassaflöde	28 477	14 605	23 937	-5 819	53 793	24 036
Likvida medel vid periodens början	132 729	93 192	137 277	113 701	107 576	113 701
Periodens kassaflöde	28 477	14 605	23 937	-5 819	53 793	24 036
Valutakursdifferenser hänförliga till likvida medel	47	-221	38	-306	-116	-460
Likvida medel vid periodens slut	161 252	107 576	161 252	107 576	161 252	137 277

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (TSEK)	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2026	49	158 290	-534	23 844	181 649	6 651	188 300
Rättelse av fel			259	-2 815	-2 555	-5	-2 560
Justerad ingående balans 1 jan 2026	49	158 290	-275	21 029	179 094	6 646	185 740
Periodens resultat				-3 033	-3 033	627	-2 407
Övrigt totalresultat			55		55		55
Utgående balans 30 jun 2026	49	158 290	-220	17 996	176 115	7 273	183 388

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (TSEK)	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2025	25	78 300	12	37 791	116 128	8 231	124 359
Rättelse av fel			-39	-8 201	-8 240		-8 240
Justerad ingående balans 1 jan 2025	25	78 300	-27	29 590	107 888	8 231	116 119
Periodens resultat				-31 973	-31 973	469	-31 504
Övrigt totalresultat			-94		-94		-94
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande						-5	-5
Utgående balans 30 jun 2025	25	78 300	-121	-2 383	75 821	8 695	84 516

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (TSEK)	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 jan 2025	25	78 300	12	37 791	116 128	8 231	124 359
Rättelse av fel			-39	-8 201	-8 240		-8 240
Ingående balans 1 jan 2025	25	78 300	-27	29 590	107 888	8 231	116 119
Årets resultat				-10 546	-10 546	404	-10 142
Övrigt totalresultat			-247		-247		-247
Nyemission	24	79 990			80 014		80 014
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande				1 985	1 985	-1 989	-4
Utgående balans 31 dec 2025	49	158 290	-275	21 029	179 094	6 646	185 740

För mer information om de rättelser som redovisas ovan, se not 1 under rubriken "Rättelser och omklassificeringar av tidigare perioder"

I juli 2025 genomförde M Refine Group AB en nyemission om 2 400 379 nya B-aktier.

Av de nyemitterade aktierna emitterades 1 400 379 aktier som vederlag i samband med inlösen av en preferensaktie. Resterande 1 000 000 aktier emitterades mot kontant betalning till en teckningskurs om 80 SEK per aktie, vilket tillförde bolaget en bruttolikvid om 80,0 MSEK.

Syftet med nyemissionen var att stärka koncernens egna kapital samt att återbetala ett av koncernens förvärvslån.

Efter nyemissionen ökade bolagets aktiekapital från 25 000,00 SEK till 49 003,79 SEK och det totala antalet utestående aktier ökade från 2 500 000 till 4 900 379.

A-aktier berättigar till tio (10) röster per aktie och B-aktier berättigar till en (1) röst per aktie.

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets resultaträkning (TSEK)	Not	Q2 2026	Q2 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Jul-Jun 25/26	Jan-Dec 2025
Nettoomsättning		2 043	1 740	5 135	5 084	10 068	10 017
Summa rörelseintäkter		2 043	1 740	5 135	5 084	10 068	10 017
Övriga externa kostnader		-8 666	-4 489	-14 884	-8 326	-24 628	-18 069
Personalkostnader		-464	-354	-1 083	-536	-2 256	-1 709
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		0	0	-8	-15	-12	-19
EBITDA		-7 087	-3 103	-10 840	-3 793	-16 828	-9 781
EBITA		-7 087	-3 103	-10 840	-3 793	-16 828	-9 781
Rörelseresultat (EBIT)		-7 087	-3 103	-10 840	-3 793	-16 828	-9 781
Resultat från andelar i koncernföretag	7	-171	646	1 732	-92 232	263	-93 701
Finansiella intäkter		0	1	1	1	68	67
Finansiella kostnader	8	-2 747	-4 035	-5 391	-8 089	-8 911	-11 609
Resultat före skatt		-10 005	-6 491	-14 498	-104 113	-25 408	-115 023
Skatt på periodens resultat		0	0	0	0	2 263	2 263
Periodens resultat		-10 005	-6 491	-14 498	-104 113	-23 145	-112 761

Moderbolagets rapport över totalresultat

Moderbolagets rapport över totalresultat (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Jul-Jun 25/26	Jan-Dec 2025
Periodens resultat	-10 005	-6 491	-14 498	-104 113	-23 145	-112 761
Periodens totalresultat	-10 005	-6 491	-14 498	-104 113	-23 145	-112 761

Moderbolagets rapport över finansiell ställning

Moderbolagets rapport över finansiell ställning (TSEK)	30 Jun 2026	30 Jun 2025	31 Dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	154 399	155 740	153 579
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	25 000	25 000	25 025
Uppskjuten skattefordran	2 476	-	2 476
Summa anläggningstillgångar	181 875	180 740	181 080
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	1 152	400	3 600
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	46 025	55 825	61 825
Övriga kortfristiga fordringar	1 906	53	50
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 750	3 324	131
Likvida medel	24 836	15 839	19 431
Summa omsättningstillgångar	75 669	75 441	85 038
Summa tillgångar	257 544	256 180	266 117
Eget kapital	80 300	23 431	94 798
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	155 000	215 000	155 000
Summa långfristiga skulder	155 000	215 000	155 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 665	1 459	368
Skatteskulder	0	823	1 036
Övriga kortfristiga skulder	94	739	382
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20 485	14 728	14 533
Summa kortfristiga skulder	22 244	17 749	16 319
Summa eget kapital och skulder	257 544	256 180	266 117

Noter

Allmän information

Denna delårsrapport omfattar det svenska moderbolaget M Refine Group AB, org.nr 559480-0855, nedan benämnt M Refine, med säte i Upplands Väsby samt dess dotterföretag (koncernen). Huvudkontoret är beläget på Gamla Stallet, Stora Väsby, 194 37 Upplands Väsby.

Koncernens huvudsakliga verksamhet är affärsförädling och koncernen bedriver verksamhet som en seriebyg-gare och förädlare av företag.

Samtliga belopp i denna rapport anges i tusentals svenska kronor (TSEK), om inte annat anges. På grund av avrundningar kan vissa tabeller innehålla mindre differenser, vilket innebär att summeringar inte alltid överensstämmer exakt med summan av de avrundade beloppen.

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för M Refine Group har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och de tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRIC), såsom de antagits av Europeiska unionen (EU).

Koncernens delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens kapitel 9, Delårsrapport, samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper, beräkningsmetoder och bedömningar tillämpats som i den senast avgivna årsredovisningen.

Rättelser av fel i tidigare perioder har redovisats retroaktivt i enlighet med IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. Till följd av rättelserna har berörda jämförelsebelopp och ingående balanser räknats om. För ytterligare information, se avsnittet Rättelser och omklassificeringar av tidigare perioder nedan.

Skatt

Skatt på delårsperiodens resultat har beräknats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och baseras på ledningens bästa uppskattning av den förväntade effektiva skattesatsen för helåret, med beaktande av skattesituationen i respektive koncernbolag.

Uppskattningen beaktar prognostiserade skattepliktiga resultat i respektive juridisk person, förväntat utnyttjande av skattemässiga underskottsavdrag samt sannolikheten för koncernbidrag per balansdagen. Eftersom koncernen består av flera juridiska personer med olika skattemässiga förutsättningar, inklusive företag med skattemässiga underskott för vilka uppskjutna skattefordringar inte redovisas, kan den effektiva skattesatsen

avvika från såväl den svenska lagstadgade bolagsskattesatsen som den effektiva skattesats som redovisas för delårsperioden.

Ledningen omprövar den uppskattade effektiva skattesatsen för helåret vid varje rapporteringsdatum och justerar uppskattningen när det bedöms nödvändigt.

M Refine Groups förvärvsmodell

M Refine Group tillämpar en specialiserad förvärvsstrategi med fokus på små och medelstora företag i utmanande situationer. Det kan exempelvis röra sig om verksamheter med svag lönsamhet, likviditetsutmaningar, generationsskiften eller andra ägarrelaterade omständigheter där det saknas en naturlig efterträdare eller en fungerande marknad för företaget.

Gemensamt för dessa situationer är att säljarens främsta mål ofta är att säkerställa verksamhetens fortlevnad, medarbetarnas framtid och kontinuiteten i kundrelationerna, snarare än att maximera köpeskillingen. M Refine Group genomför därför normalt förvärv mot en symbolisk köpeskillning. Som huvudregel deltar koncernen inte i konkurrensutsatta budprocesser utan agerar i situationer där alternativa köpare saknas eller där andra potentiella köpare saknar förmåga eller intresse att genomföra transaktionen.

Efter ett förvärv skapas värde genom aktivt ägarskap, operativ utveckling, finansiell stabilisering och integration med koncernens resurser. Koncernens erfarenhet av att utveckla mindre företag i komplexa situationer utgör en central del av affärsmodellen.

Den symboliska köpeskillingen återspeglar normalt de särskilda omständigheter som råder vid förvärvstidpunkten och innebär inte att de identifierbara nettotillgångarna saknar värde. Vid redovisning av rörelseförvärv upprättas därför en förvärvsanalys i enlighet med IFRS 3, där samtliga identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas till verkligt värde per förvärvstidpunkten. Om förvärvsanalysen visar att verkligt värde på de identifierbara nettotillgångarna överstiger den överförda ersättningen redovisas mellanskillnaden som ett förvärv till lågt pris (bargain purchase) i enlighet med IFRS 3, efter att samtliga identifieringar och värderingar har omprövats.

Den ekonomiska risken i affärsmodellen kännetecknas av en begränsad kapitalinsats vid förvärvstidpunkten, samtidigt som värdeskapandet förutsätter omfattande operativa insatser efter förvärvet. Koncernens huvudsakliga riskexponering består därför av de resurser och den tid som investeras i att utveckla verksamheten efter att bestämmande inflytande har erhållits.

Grund för upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee, såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Därutöver har koncernredovisningen upprättats i enlighet med RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

M Refine Group AB funktionella valuta är svenska kronor, vilket även utgör koncernens rapporteringsvaluta. Koncernredovisningen presenteras därför i svenska kronor. Om inte annat anges redovisas samtliga belopp i tusentals svenska kronor (TSEK). På grund av avrundningar kan mindre differenser förekomma.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, vilket innebär att tillgångar, avsättningar och skulder redovisas till anskaffningsvärde om inte annat anges.

Om inte annat anges har nedan angivna redovisningsprinciper tillämpats konsekvent för samtliga perioder som presenteras i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna har även tillämpats konsekvent av samtliga företag inom koncernen.

Upprättandet av koncernredovisningen kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper samt redovisade värden på tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Faktiska utfall kan skilja sig från dessa uppskattningar. De områden som innefattar de mest betydande bedömningarna och uppskattningarna beskrivs i Not 2.

Koncernredovisning

Grund för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är företag som kontrolleras av M Refine Group AB. Kontroll föreligger när koncernen exponeras för, eller har rätt till, variabel avkastning från sitt engagemang i företaget och har möjlighet att påverka denna avkastning genom sitt inflytande över företaget.

Dotterföretagens finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från den dag då bestämmande inflytande erhålls, den så kallade förvärvstidpunkten, till den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden.

I samband med förvärvsanalysen fastställer koncernen verkligt värde per förvärvstidpunkten för identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuellt innehav utan bestämmande inflytande.

Transaktionskostnader som uppkommer i samband med rörelseförvärv kostnadsförs direkt i periodens resultat.

Vid rörelseförvärv där den överförda ersättningen understiger verkligt värde på de identifierbara nettotillgångarna redovisas mellanskillnaden omedelbart i

periodens resultat som ett förvärv till lågt pris (bargain purchase). Någon goodwill uppkommer därmed inte i sådana transaktioner. Om den överförda ersättningen överstiger verkligt värde på de identifierbara nettotillgångarna redovisas mellanskillnaden som goodwill.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt den valutakurs som gäller på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt balansdagens valutakurs.

Valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet. Valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till finansiella poster redovisas i finansnettot.

Omräkning av utlandsverksamheter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra verkligt värde-justeringar hänförliga till förvärv, omräknas från den utländska verksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor.

Omräkningsdifferenser som uppkommer vid omräkningen redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven inom eget kapital.

Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till den avyttrade verksamheten till periodens resultat.

Klassificering

En tillgång klassificeras som omsättningstillgång när den förväntas realiseras inom tolv månader efter rapportperiodens utgång, innehas huvudsakligen för handelsändamål eller utgör likvida medel eller en likvid placering, såvida inte tillgången är begränsad från att omsättas eller användas för att reglera en skuld under minst tolv månader efter rapportperiodens utgång.

Samtliga övriga tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar.

En skuld klassificeras som kortfristig när den innehas huvudsakligen för handelsändamål, förfaller till betalning inom tolv månader efter rapportperiodens utgång eller när koncernen per rapportdagen saknar en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen av skulden i minst tolv månader efter rapportperiodens utgång.

Samtliga övriga skulder klassificeras som långfristiga skulder.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen redovisar intäkter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Intäkter redovisas när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande genom att överföra en utlovad vara eller tjänst till kunden. Ett prestationsåtagande uppfylls antingen vid en viss tidpunkt eller över tid, beroende på avtalets villkor och den aktuella varans eller tjänstens karaktär.

Merparten av koncernens intäkter redovisas över tid.

Intäkter redovisas till det belopp som koncernen förväntar sig ha rätt till i utbyte mot överföringen av varor eller tjänster. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och efter eliminering av koncerninterna transaktioner.

Koncernen tillämpar IFRS 15 genom att analysera kundavtal enligt standardens femstegsmodell: identifiering av avtalet, identifiering av prestationsåtaganden, fastställande av transaktionspriset, fördelning av transaktionspriset till prestationsåtagandena samt redovisning av intäkter när eller i takt med att prestationsåtagandena uppfylls.

Koncernens väsentliga intäktsströmmar avser försäljning av produkter, projektleveranser samt tillhandahållande av tjänster.

Intäkter från försäljning av produkter

Avtal om försäljning av produkter uppkommer normalt genom kundorder och orderbekräftelser samt, i förekommande fall, genom ramavtal i kombination med avrop.

Prestationsåtagandet består normalt av att leverera de varor som anges i avtalet.

Intäkter redovisas när varorna har levererats enligt avtalade leveransvillkor och kunden därigenom har erhållit kontroll över varorna.

När frakttjänster tillhandahålls redovisas fraktintäkter när transporttjänsten har utförts, vilket i praktiken ofta sammanfaller med leveranstidpunkten.

Kundanpassningar som är nära integrerade med produkten utgör normalt en del av produktleveransen och redovisas därför i regel inte som ett separat prestationsåtagande.

Försäljning sker huvudsakligen enligt gällande prislister. Rabatter kan förekomma och redovisas som en minskning av intäkterna.

Koncernen redovisar endast intäkter i den utsträckning det är sannolikt att den avtalade ersättningen kommer att erhållas.

Intäkter från projektleveranser

Projektleveranser omfattar normalt tillverkning och leverans av kundanpassade system tillsammans med tillhörande tjänster såsom transport, montering eller installation, driftsättning och utbildning samt, i förekommande fall, programvarukomponenter.

För varje projekt bedömer koncernen om de varor och tjänster som omfattas av avtalet utgör separata prestationsåtaganden eller om leveransen utgör en integrerad helhet där koncernen ansvarar för att sammanföra de olika komponenterna till ett fungerande system.

Intäkter från projekt redovisas över tid när avtalsvillkoren innebär att kunden samtidigt erhåller och förbrukar nyttan av koncernens prestation, när koncernens prestation skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar eller när koncernen skapar en tillgång som saknar

alternativ användning och samtidigt har en verkställbar rätt till betalning för hittills utfört arbete.

Om kriterierna för intäktsredovisning över tid inte är uppfyllda redovisas intäkten vid en viss tidpunkt, normalt vid leverans och/eller färdigställd installation i enlighet med avtalsvillkoren.

När intäkter redovisas över tid mäts färdigställandegraden normalt enligt en inputmetod, baserad på nedlagda projektkostnader i förhållande till bedömda totala projektkostnader (cost-to-cost-metoden).

För vissa projekt används i stället nedlagda timmar som mått på färdigställandegraden.

Förskottsfakturerings kan medföra att avtalsskulder redovisas under posten Avtalsskulder och mottagna förskott vid rapportperiodens utgång.

Intäkter som har intjänats men ännu inte fakturerats redovisas som avtalstillgångar och presenteras som upplupna intäkter under posten Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Intäkter från tjänsteuppdrag

Tjänsteuppdrag omfattar utbildnings- och kompetensutvecklingstjänster, arbetsmarknadstjänster, marknadsföringstjänster samt service-, installations-, underhålls- och reparationsuppdrag.

För varje avtal bedöms prestationsåtagandet utifrån de tjänster som ska tillhandahållas enligt avtalet.

Tjänsteuppdrag kan utföras av koncernens egna medarbetare eller av externa underleverantörer.

Intäkter redovisas över tid när kunden samtidigt erhåller och förbrukar nyttan av koncernens prestation. Detta är normalt fallet för utbildnings- och kompetensutvecklingstjänster, arbetsmarknadstjänster samt löpande service- och underhållsuppdrag.

För utbildnings- och kompetensutvecklingstjänster samt arbetsmarknadstjänster mäts färdigställandegraden utifrån de utbildningspoäng eller motsvarande prestationsgrundande ersättningsunderlag som ger koncernen rätt till ersättning.

För övriga tjänsteuppdrag som redovisas över tid mäts färdigställandegraden normalt utifrån nedlagd tid eller annan metod som bäst återspeglar överföringen av kontroll till kunden.

För tjänster där prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt, såsom marknadsföringstjänster eller enskilda service- och installationsuppdrag, redovisas intäkten när den avtalade tjänsten har utförts och kunden har erhållit kontroll över resultatet av tjänsten.

När externa underleverantörer anlitas bedömer koncernen för varje avtal om den agerar som huvudman eller ombud. Om koncernen har det primära ansvaret för att uppfylla prestationsåtagandet gentemot kunden redovisas intäkten till bruttobelopp.

Om koncernen endast förmedlar en tjänst som utförs av annan part redovisas endast den ersättning i form av arvode eller provision som koncernen har rätt till som intäkt.

Koncernen redovisar endast intäkter i den utsträckning det är sannolikt att den avtalade ersättningen kommer att erhållas.

Avtalstillgångar

En avtalstillgång redovisas när koncernen har överfört varor eller tjänster till en kund och därigenom uppfyllt ett prestationsåtagande, men där rätten till ersättning ännu inte är ovillkorlig.

En avtalstillgång uppkommer när rätten till betalning är beroende av annat än enbart tidens gång, exempelvis uppfyllandet av avtalsenliga milstolpar eller färdigställandet av återstående arbete innan fakturering kan ske.

Avtalstillgångar avser främst entreprenad- och projektavtal där värdet av utfört arbete, baserat på koncernens bedömning av färdigställandegraden, överstiger det fakturerade beloppet vid rapportperiodens utgång.

För projektleveranser uppkommer avtalstillgångar när redovisad prestation överstiger den avtalade betalningsplanen eller den fakturering som har skett.

Avtalstillgångar omklassificeras till kundfordringar när rätten till betalning blir ovillkorlig.

Avtalsskulder

En avtalsskuld redovisas när koncernen har erhållit ersättning eller har en ovillkorlig rätt till ersättning innan en vara eller tjänst har överförts till kunden. En avtalsskuld redovisas när betalning erhålls eller förfaller till betalning, beroende på vilket som inträffar först.

Avtalsskulder intäktsförs när koncernen uppfyller sina prestationsåtaganden enligt avtalet, det vill säga när kontrollen över de aktuella varorna eller tjänsterna överförs till kunden.

Koncernens avtalsskulder avser främst service- och underhållsuppdrag som fakturerats i förskott samt projektleveranser där faktureringen vid rapportperiodens utgång överstiger värdet av den prestation som har utförts, baserat på koncernens bedömning av färdigställandegraden.

För projektleveranser uppkommer avtalsskulder när den avtalade betalningsplanen eller den genomförda faktureringen ligger före den redovisade prestationen. Avtalsskulder omfattar således både mottagna förskott och fakturerade belopp som ännu inte har intjänats och redovisas under posten Avtalsskulder och mottagna förskott i rapporten över finansiell ställning.

Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver affärsverksamhet från vilken intäkter kan erhållas och kostnader uppkomma samt för vilken separat finansiell information finns tillgänglig.

Rörelsesegment redovisas på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till koncernens högste verkställande beslutsfattare för uppföljning av verksamhetens resultat och fördelning av resurser.

Verkställande direktören i M Refine Group AB ansvarar för att leda och styra verksamheten i enlighet med den strategi som fastställts av styrelsen.

Verkställande direktören är därmed koncernens högste verkställande beslutsfattare och ansvarar för fördelning av resurser samt uppföljning och utvärdering av rörelsesegmentens resultat.

Den högste verkställande beslutsfattaren följer upp rörelsesegmentens utveckling och resultat utifrån kassaflöde, EBITA och omsättning.

Finansiella intäkter och kostnader samt skatt redovisas på koncernnivå.

Rättelser och omklassificeringar av tidigare perioder

Koncernen har identifierat fel i tidigare perioders finansiella rapportering. Felen har rättats retroaktivt och berörda jämförelsebelopp har räknats om. Därutöver har vissa poster omklassificerats. Omklassificeringarna påverkar inte redovisat resultat eller eget kapital.

Rättelser avseende 2024

Rättelserna avseende 2024 är huvudsakligen hänförliga till redovisningsfel som identifierats i dotterföretaget Dimabay GmbH samt en korrigering av redovisningen av ett förvärv till lågt pris.

Efter en genomgång av redovisningen i Dimabay GmbH har den finansiella informationen för 2024 rekonstruerats och ett antal redovisningsfel rättats. Rättelserna har påverkat såväl resultat- och balansräkningsposter som eget kapital. Som en del av rättelserna ökade redovisade personalkostnader för 2024 med 8 579 TSEK jämfört med tidigare redovisat belopp.

Korrigeringen av redovisningen av förvärvet till lågt pris avser en justering av upplupna intäkter om 80 947 TSEK som tidigare hade redovisats direkt mot eget kapital. Justeringen skulle ha redovisats i resultaträkningen och har därför rättats retroaktivt. Korrigeringen minskar 2024 års resultat med 80 947 TSEK men har ingen effekt på totalt eget kapital per den 31 december 2024, eftersom motsvarande belopp tidigare hade redovisats direkt mot eget kapital.

Korrigeringen av förvärvet till lågt pris om -80 947 TSEK, tillsammans med en rättelse hänförlig till Dimabay om 7 172 TSEK, medför att övriga rörelseintäkter netto minskar med 73 775 TSEK jämfört med tidigare redovisat belopp.

Sammantaget medför rättelserna avseende 2024 att årets resultat minskar med 89 149 TSEK, från 117 140 TSEK till 27 991 TSEK. Eget kapital per den 31 december 2024 minskar med 8 239 TSEK, från 124 359 TSEK till 116 119 TSEK. Skillnaden mellan effekten på årets resultat och effekten på eget kapital är huvudsakligen hänförlig

till korrigeringen av förvärvet till lågt pris, vars effekt tidigare hade redovisats direkt mot eget kapital.

Rättelser och omklassificeringar avseende 2025

Rättelserna avseende 2024 har beaktats i den finansiella informationen för 2025. Därutöver har ytterligare redovisningsfel identifierats och rättats.

Per den 30 juni 2025 uppgår den samlade effekten av rättelserna på eget kapital till -5 215 TSEK jämfört med tidigare redovisat belopp. Effekten innefattar bland annat rättelser hänförliga till Dimabay, en rättelse av redovisningseffekterna från fusionen av Veldi Bemanning AB, vilken ökade periodens resultat med 1 724 TSEK, samt en korrigering av redovisningen av ett förvärv till lågt pris hänförligt till förvärvet av Curonova Consulting AB, vilken minskade periodens resultat med 233 TSEK.

I tidigare rapportering har en nedskrivning av upplupna intäkter om 4 110 TSEK redovisats som övriga rörelsekostnader. Beloppet har omklassificerats och redovisas i stället som en minskning av nettoomsättningen. Omklassificeringen innebär att nettoomsättningen minskar med 4 110 TSEK samtidigt som övriga rörelsekostnader minskar med motsvarande belopp. Omklassificeringen har ingen effekt på periodens resultat eller eget kapital. Den aktuella raden hade även en felaktig benämning i den tidigare rapporteringen. Rätt benämning är Övriga rörelsekostnader.

Per den 31 december 2025 har ytterligare rättelser identifierats, huvudsakligen hänförliga till en befarad kundförlust avseende Enrival AB om 2 602 TSEK samt en justering av redovisad skatt hänförlig till Dimabay. Rättelserna har påverkat kundfordringar med -3 197 TSEK, övriga kortfristiga fordringar med 323 TSEK och övriga kortfristiga skulder med 315 TSEK. Sammantaget medför rättelserna att tidigare redovisat eget kapital per den 31 december 2025 minskar med 2 560 TSEK, från 188 300 TSEK till 185 740 TSEK.

Därutöver har vissa balansposter omklassificerats utan påverkan på resultat eller eget kapital. Omklassificeringarna avser bland annat varulager och pågående arbeten, övriga kortfristiga fordringar, långfristiga skulder och avsättningar samt vissa övriga kortfristiga poster. Effekterna av rättelserna och omklassificeringarna per balanspost framgår av tabellen nedan.

Effekterna av rättelserna och omklassificeringarna på tidigare redovisade belopp samt på den historiska finansiella information som ligger till grund för jämförelseinformation i denna delårsrapport framgår av tabellerna nedan. Rättelser av redovisningsfel redovisas separat från omklassificeringar.

Effekterna av rättelserna och omklassificeringarna sammanfattas nedan:

Effekt av omräkning (TSEK)	Tidigare redovisat	Rättelse av fel	Omklassificering	Omräknat
Balansräkning 31 december 2024				
Immateriella anläggningstillgångar	557	0	0	557
Materiella anläggningstillgångar	109 087	0	0	109 087
Nyttjanderättstillgångar	116 175	0	0	116 175
Finansiella anläggningstillgångar	10 461	-22	0	10 439
Varulager och pågående arbete	118 331	-4 385	-8 605	105 341
Kundfordringar	138 953	-3 010	0	135 943
Avtalstillgångar	0	0	13 956	13 956
Aktuella skattefordringar	12 486	-3 440	0	9 046
Övriga kortfristiga fordringar	187 587	-654	-5 351	181 582
Eget kapital	124 359	-8 239	0	116 119
Avsättningar	18 970	11 374	0	30 344
Långfristiga skulder	263 594	0	0	263 594
Kortfristiga leasingkulder	60 669	0	0	60 669
Övriga kortfristiga skulder	226 045	-14 645	0	211 400

Effekt av omräkning (TSEK)	Tidigare redovisat	Rättelse av fel	Omklassificering	Omräknat
Räkenskapsår 2024				
Nettoomsättning	544 151	-6 979	0	537 172
Övriga rörelseintäkter	245 743	-73 775	0	171 968
Råvaror och förnödenheter	-95 036	0	0	-95 036
Handelsvaror	-170 531	3 476	0	-167 055
Övriga externa kostnader	-115 173	-3 340	0	-118 513
Personalkostnader	-225 323	-8 579	0	-233 902
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-53 947	17	0	-53 930
Övriga rörelsekostnader	-1 057	4	0	-1 053
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-150	0	0	-150
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 326	0	0	1 326
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9 960	27	0	-9 933
Skatt på årets resultat	-2 903	0	0	-2 903
Årets resultat	117 140	-89 149	0	27 991
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	118 738	-89 149	0	29 589
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-1 598	0	0	-1 598

Effekt av omräkning (TSEK)	Tidigare redovisat	Rättelse av fel	Omklassificering	Omräknat
Balansräkning 30 juni 2025				
Immateriella anläggningstillgångar	9 418	0	0	9 418
Materiella anläggningstillgångar	102 716	0	0	102 716
Nyttjanderättstillgångar	85 433	0	0	85 433
Finansiella anläggningstillgångar	10 267	-22	0	10 245
Varulager och pågående arbete	130 814	-1 170	-30 275	99 369
Kundfordringar	149 434	-970	0	148 464
Avtalstillgångar	0	0	15 935	15 935
Övriga kortfristiga fordringar	185 613	-2 683	14 340	197 270
Eget kapital	89 731	-5 215	0	84 516
Avsättningar	12 050	7 600	0	19 650
Långfristiga skulder	244 001	0	0	244 001
Kortfristiga leasingskulder	49 740	0	0	49 740
Övriga kortfristiga skulder	278 173	-7 229	0	270 944

Effekt av omräkning (TSEK)	Tidigare redovisat	Rättelse av fel	Omklassificering	Omräknat
Balansräkning 31 december 2025				
Immateriella anläggningstillgångar	12 143	0	0	12 143
Materiella anläggningstillgångar	97 979	0	0	97 979
Nyttjanderättstillgångar	63 458	0	0	63 458
Finansiella anläggningstillgångar	13 144	0	0	13 144
Varulager och pågående arbeten	113 975	0	-6 637	107 338
Kundfordringar	142 652	-3 197	0	139 455
Avtalstillgångar	0	0	8 695	8 695
Övriga kortfristiga fordringar	23 094	323	801	24 218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39 046	0	0	39 046
Likvida medel	137 277	0	0	137 277
Eget kapital	188 300	-2 560	0	185 740
Långfristiga skulder	174 766	0	20 171	194 937
Avsättningar	20 171	0	-20 171	0
Kortfristiga leasingskulder	38 289	0	0	38 289
Förskott från kunder	910	0	-910	0
Avtalsskulder och mottagna förskott	31 521	0	1 294	32 815
Leverantörsskulder	65 547	0	0	65 547
Skatteskulder	199	0	0	199
Övriga kortfristiga skulder	28 104	315	1 846	30 265
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94 960	0	0	94 960

Effekt av omräkning (TSEK)	Tidigare redovisat	Rättelse av fel	Omklassificering	Omräknat
Räkenskapsår 2025				
Totala intäkter	1 200 198	0	-4 110	1 196 088
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-431 588	0	0	-431 588
Övriga externa kostnader	-173 224	-2 602	0	-175 826
Personalkostnader	-483 526	0	0	-483 526
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-93 865	0	0	-93 865
Övriga rörelsekostnader	-10 535	0	4 110	-6 425
Resultat från andelar i koncernföretag	-426	0	0	-426
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	879	0	0	879
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	609	0	0	609
Räntekostnader och liknande resultatposter	-16 341	0	0	-16 341
Skatt på årets resultat	236	42	0	278
Årets resultat	-7 583	-2 559	0	-10 142
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-7 987	-2 559	0	-10 546
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	404	0	0	404

Not 2. Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Upprättandet av koncernredovisningen i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper samt redovisade värden på tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Upskattningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som bedöms vara rimliga utifrån rådande omständigheter. Faktiska utfall kan avvika från dessa uppskattningar.

Bedömningar och uppskattningar omprövas löpande. Ändringar av redovisningsmässiga uppskattningar redovisas i den period då uppskattningen ändras och, i förekommande fall, även i framtida perioder.

Företagsledningen bedömer att de väsentliga bedömningarna och uppskattningarna inte är förenade med en sådan väsentlig uppskattningsosäkerhet att det föreligger en betydande risk för väsentlig justering av redovisade värden under återstoden av räkenskapsåret 2026. De områden som innefattar de mest väsentliga bedömningarna och uppskattningarna beskrivs nedan.

Intäktsredovisning för projekt som redovisas över tid

En betydande del av koncernens intäkter hänför sig till kundanpassade projekt och entreprenadavtal som redovisas över tid i enlighet med IFRS 15.

Företagsledningen bedömer om kriterierna för intäktsredovisning över tid är uppfyllda och uppskattar projektens färdigställandegrad. Färdigställandegraden mäts enligt en inputmetod baserad på nedlagda projektkostnader i förhållande till bedömda totala projektkostnader.

Bedömningarna omfattar bland annat uppskattningar av återstående projektkostnader, projektens förväntade totala lönsamhet, ändrings- och tilläggsarbeten samt ersättningsanspråk, liksom identifiering av förlustprojekt. Förändringar i dessa uppskattningar kan påverka redovisade intäkter, avtalstillgångar, avtalsskulder och rörelseresultat.

Rörelseförvärv och förvärvsanalyser

Koncernens affärsmodell bygger på att förvärva företag i utmanande situationer, där köpeskillingen ofta är mycket låg och i vissa fall endast symbolisk.

Redovisning av rörelseförvärv enligt IFRS 3 kräver att företagsledningen identifierar och fastställer verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder per förvärvstidpunkten. Väsentliga bedömningar avser främst identifiering och värdering av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, däribland varulager, pågående arbeten, materiella anläggningstillgångar, kundrelationer, teknik samt andra identifierbara immateriella tillgångar.

Om verkligt värde på de identifierbara nettotillgångarna överstiger den överförda ersättningen redovisas ett förvärv till lågt pris först efter att företagsledningen har omprövat identifieringen och värderingen av samtliga förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

Värdering av varulager och pågående arbeten

Varulager och pågående arbeten värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

Fastställandet av nettoförsäljningsvärdet kräver uppskattningar av framtida försäljningspriser, återstående kostnader för färdigställande samt försäljningskostnader. För kundanpassade produkter och projekt bedömer företagsledningen även sannolikheten för att de underliggande avtalen kan färdigställas och levereras enligt plan.

Förändrade marknadsförutsättningar eller förändringar i projektens lönsamhet kan medföra behov av nedskrivning av varulager och pågående arbeten.

Nedskrivningsprövning av anläggningstillgångar

Koncernen prövar vid varje rapportperiod om det finns indikationer på att en anläggningstillgång eller en kassagenererande enhet kan ha minskat i värde.

Återvinningsvärdet fastställs med utgångspunkt i uppskattningar av framtida kassaflöden, antaganden om långsiktig tillväxt samt diskonteringsräntor. Dessa uppskattningar påverkas bland annat av marknadsutvecklingen, kundernas efterfrågan och den förväntade framtida lönsamheten i respektive verksamhet. Förändringar i dessa antaganden kan påverka återvinningsvärdet och därmed de redovisade värdena på anläggningstillgångarna.

Aktuell och uppskjuten skatt

Redovisningen av aktuell och uppskjuten skatt kräver att företagsledningen gör bedömningar av tillämplig skattelagstiftning samt uppskattningar av framtida skattepliktiga resultat och tolkningen av gällande skatteregler.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att det kommer att finnas framtida skattepliktiga överskott mot vilka avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag kan utnyttjas.

Not 3 Segmentinformation och uppdelning av intäkter

Uppdelning av intäkter från avtal med kunder

Koncernen delar upp intäkterna utifrån tidpunkten för intäktsredovisningen, eftersom denna uppdelning bäst återspeglar hur intäkternas och kassaflödenas karaktär, storlek, tidpunkt och osäkerhet påverkas av ekonomiska faktorer.

huvudsakliga tidpunkt för intäktsredovisning som tillämpas inom respektive segment. De primära intäktskategorier motsvarar de kategorier som presenteras i uppdelningen av intäkter nedan.

Samband mellan uppdelade intäkter och rapporterbara rörelsesegment

Tabellen nedan visar sambandet mellan koncernens rapporterbara rörelsesegment enligt IFRS 8 och den

Segmentinformation

Segment	Primär intäktskategori	Huvudsaklig tidpunkt för intäktsredovisning
Bergendahls EI Gruppen	Entreprenadtjänster och serviceavtal	Över tid
Smederna	Entreprenadtjänster	Över tid
Enrival	Försäljning av varor och tjänster	Över tid
Strigo	Utbildning	Över tid
Logiwaste	Entreprenadtjänster och serviceavtal	Över tid
Dimabay	Försäljning av varor och tjänster	Vid en viss tidpunkt
HOJ	Försäljning av varor och tjänster	Vid en viss tidpunkt
Swedfarm	Agriculture	Över tid och vid en viss tidpunkt

Segmentinformation och uppdelning av intäkter

Segmentinformation och uppdelning av intäkter (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Uppdelning av nettoomsättning efter primär intäktskategori						
Entreprenadtjänster	95 640	53 333	195 166	132 685	337 553	275 073
Serviceavtal	42 819	60 534	77 372	92 777	165 792	181 196
Försäljning av varor och tjänster	83 904	72 552	153 999	138 981	200 115	185 097
Utbildning	59 445	53 516	113 410	108 843	319 747	315 181
Agriculture	51 097	30 012	88 503	71 813	141 576	124 885
Summa	332 905	269 947	628 451	545 100	1 164 783	1 081 432
Nettoomsättning per geografisk marknad						
Sverige	309 427	254 671	584 500	519 535	1 081 814	1 016 848
Övriga nordiska länder	6 944	951	12 678	1 343	16 319	4 984
Europa exklusive Norden	16 534	14 325	31 272	24 221	66 650	59 599
Summa	332 905	269 947	628 451	545 100	1 164 783	1 081 432
Intäkter redovisade över tid						
Bergendahls	93 994	93 482	189 242	182 943	364 629	358 331
Strigo	48 668	53 569	93 704	108 843	191 709	206 848
Enrival	32 286	23 685	65 281	47 880	125 734	108 333
Smederna	6 737	6 774	13 273	23 895	24 312	34 934
Logiwaste	17 127	0	31 108	0	35 253	4 146
Såg & Betong	4	2 835	858	7 848	5 818	12 808
Summa	198 816	180 345	393 466	371 410	747 456	725 400
Intäkter redovisade vid en viss tidpunkt						
Swedfarm	73 845	40 788	127 419	82 588	215 766	170 935
HOJ	44 700	36 228	77 442	68 619	136 657	127 833
Dimabay	15 545	12 586	30 124	22 482	64 905	57 263
Summa	134 089	89 602	234 985	173 689	417 327	356 032

Nettoomsättning per rörelsessegment och primär intäktskategori januari-juni 2026 (TSEK)	Entreprenad-tjänster	Service-avtal	Försäljning av varor och tjänster	Utbildning	Agriculture	Summa
Bergendahls EI Gruppen	120 164	69 078				189 242
Swedfarm	38 916				88 503	127 419
Strigo				93 705		93 705
HOJ			77 442			77 442
Enrival			50 265	15 016		65 281
Dimabay			25 434	4 689		30 124
Logiwaste	22 813	8 295				31 108
Smederna	13 273					13 273
Såg & Betong			858			858
Summa	195 166	77 372	153 999	113 410	88 503	628 451

Nettoomsättning per rörelsessegment och primär intäktskategori januari-juni 2025 (TSEK)	Entreprenad-tjänster	Service-avtal	Försäljning av varor och tjänster	Utbildning	Agriculture	Summa
Bergendahls EI Gruppen	100 941	82 002				182 943
Swedfarm		10 775			71 813	82 588
Strigo				108 843		108 843
HOJ			68 619			68 619
Enrival			47 880			47 880
Dimabay			22 482			22 482
Logiwaste						0
Smederna	23 895					23 895
Såg & Betong	7 848					7 848
Summa	132 685	92 777	138 981	108 843	71 813	545 100

Segmentresultat

EBITA per rörelsessegment (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-Jun 2026	Jan-Jun 2025	Jul-Jun 25/26	Jan-Dec 2025
Swedfarm	7 128	3 940	8 333	3 460	9 537	4 665
Strigo	4 308	419	3 594	2 108	7 867	6 382
HOJ	2 685	1 153	1 412	1 409	1 093	1 090
Bergendahls EI Gruppen	2 174	554	6 126	2 899	-10 822	-14 049
Dimabay	1 692	-177	413	-114	3 370	2 842
Enrival	520	-11 308	3 833	-11 511	22 472	7 129
Logiwaste	165	0	422	0	31 264	30 841
Smederna	-3 046	-5 820	-4 538	-13 887	6 332	-3 017
Koncernposter och elimineringar	-7 042	-3 842	-11 750	-3 863	-18 824	-10 937
Summa	8 583	-15 081	7 845	-19 498	52 289	24 946

Koncernposter och elimineringar omfattar koncerninterna elimineringar samt intäkter och kostnader som inte fördelas på koncernens rapporterbara rörelsesegment.

Summa rörelseintäkter per rörelsessegment (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Bergendahls EI Gruppen	97 334	93 901	192 825	184 092	368 402	359 669
Swedfarm	74 135	46 111	128 015	88 380	222 024	182 389
Strigo	53 689	54 215	103 940	110 018	210 161	216 239
HOJ	44 797	36 886	78 062	69 992	137 575	129 506
Enrival	32 554	24 092	65 646	49 769	145 150	129 273
Dimabay	19 485	12 603	35 975	22 587	75 420	62 032
Logiwaste	14 971	0	29 981	0	68 055	38 074
Smederna	5 911	13 561	14 167	32 778	53 094	71 705
Koncernposter och elimineringar	-4 855	3 567	-9 042	10 371	-12 211	7 201
Summa	338 022	284 936	639 570	567 988	1 267 670	1 196 088

Not 4. Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Koncernen						
Förvärv till lågt pris	0	0	0	1 721	33 952	35 673
Rekonstruktionsvinst	98	0	98	585	43 511	43 998
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	253	5 956	284	0	8 086	7 802
Övriga rörelseintäkter	4 765	9 034	10 737	20 583	17 337	27 183
Summa	5 116	14 989	11 119	22 889	102 886	114 656

Not 5. Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Koncernen						
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-184	-273	-368	-1 400	-2 392	-3 424
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-16 663	-16 663
Summa	-184	-273	-368	-1 400	-19 056	-20 087

Not 6. Finansiella intäkter

Finansiella intäkter (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Koncernen						
Ränteintäkter	22	28	361	101	869	609
Vinst vid avyttring av dotterföretag	242	0	242	0	242	0
Vinst på finansiella tillgångar	778	888	1 213	888	1 204	879
Summa	1 042	916	1 816	989	2 315	1 488

Not 7. Resultat från andelar i koncernföretag

Resultat från andelar i koncernföretag (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Moderbolaget						
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-425	0	-425	-93 704	-2 658	-95 937
Ränteintäkter från koncernföretag	254	646	546	1 471	1 311	2 236
Utdelning från koncernföretag	0	0	1 611	0	1 611	0
Övriga ränteintäkter	0	0	1	1	0	0
Summa	-171	646	1 732	-92 232	263	-93 701

Not 8. Finansiella kostnader

Finansiella kostnader (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Koncernen						
Räntekostnader	-3 082	-4 389	-5 816	-8 485	-9 770	-12 439
Förlust vid avyttring av dotterföretag	0	0	0	-55	-372	-426
Räntekostnader avseende leasingskulder	-668	-1 089	-1 429	-2 261	-3 070	-3 902
Summa	-3 750	-5 477	-7 244	-10 801	-13 211	-16 768
Moderbolaget						
Räntekostnader	-2 747	-4 035	-5 391	-8 089	-8 911	-11 609
Summa	-2 747	-4 035	-5 391	-8 089	-8 911	-11 609

Not 9. Kassaflöde från investeringar i och avyttringar av materiella anläggningstillgångar

Investeringar i och avyttringar av materiella anläggningstillgångar (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	R12 Jul-jun	Jan-dec 2025
Koncernen						
Investeringar	7 732	1 306	12 056	4 588	18 165	10 658
Likvid vid avyttringar	539	8 120	813	9 821	6 087	15 095

Not 10. Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder (TSEK)

30 juni 2026	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Onoterade aktieinstrument	6 257	-	6 257
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	2 064	2 064
Kundfordringar	-	136 009	136 009
Likvida medel	-	161 252	161 252
Summa	6 257	299 325	305 582
 Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	20 021	20 021
Övriga räntebärande skulder	-	155 000	155 000
Leverantörsskulder	-	73 884	73 884
Summa	-	248 905	248 905
 30 juni 2025			
Finansiella tillgångar			
Onoterade aktieinstrument	6 486	-	6 486
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	-	1 254	1 254
Kundfordringar	-	148 464	148 464
Likvida medel	-	107 576	107 576
Summa	6 486	257 294	263 780
 Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	20 000	20 000
Övriga räntebärande skulder	-	215 000	215 000
Leverantörsskulder	-	83 547	83 547
Summa	-	318 547	318 547

Under perioden har inga förändringar i affärsverksamheten eller de ekonomiska förutsättningarna identifierats som väsentligt påverkar det verkliga värdet på koncernens finansiella tillgångar eller finansiella skulder. Inga överföringar mellan nivåerna i verkligt värde-hierarkin har skett under perioden.

Vissa finansiella instrument värderas till verkligt värde och klassificeras inom nivå 3 i verkligt värde-hierarkin, där värderingen baseras på icke-observerbara indata och företagsspecifika antaganden.

Preferensaktierna i Enrival AB och Logiwaste Holding AB klassificeras inom nivå 3 i verkligt värde-hierarkin och värderas till verkligt värde.

Det verkliga värdet har uppskattats med hjälp av en värderingsteknik som baseras på en bedömning av de avtalsenliga rättigheter som är hänförliga till preferensaktierna samt de avtalsvillkor som reglerar en framtida reglering. Preferensaktierna ger innehavarna rätt till en framtida reglering vars storlek är beroende av den relativa värdeutvecklingen i de förvärvade bolagen i förhållande till koncernens totala värde.

Värderingen baseras på väsentliga icke-observerbara indata, däribland företagsledningens bedömning av villkoren för den framtida regleringen, de underliggande bolagens aktuella finansiella ställning och operativa utveckling samt den osäkerhet som är förknippad med framtida värdeskapande. Mot bakgrund av de förvärvade bolagens begränsade historik inom koncernen, deras finansiella och operativa utveckling samt osäkerheten i framtida värdeskapande har företagsledningen bedömt att det verkliga värdet på preferensaktierna uppgår till 0 SEK per balansdagen.

Preferensaktien i Enrival AB ger innehavaren rätt till ett belopp motsvarande 11 procent av Enrival AB framtida värde i förhållande till koncernens totala värde.

Preferensaktien i Logiwaste Holding AB ger innehavaren rätt till ett belopp motsvarande 32 procent av Logiwaste Holding AB framtida värde i förhållande till koncernens totala värde.

Det redovisade värdet på övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder, inklusive andelar i ekonomiska föreningar, bedöms i allt väsentligt motsvara deras verkliga värden.

Not 11. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser (TSEK)		Q2 2026	Q2 2025	31 dec 2025
Ställda säkerheter				
Koncernen				
Fastighetsinteckningar		9 875	9 875	9 875
Företagsinteckningar		67 000	66 000	66 000
Spärrade bankmedel		1 959	1 391	1 627
Övriga garantier		4 931	3 489	2 493
Summa		83 765	80 755	79 995
Moderbolaget				
Pantsatta andelar i koncernföretag		154 399	155 740	153 579
Övriga garantier		396	0	396
Summa		154 795	155 740	153 975
Eventualförpliktelser				
Koncernen				
Fullgörandegarantier		4 819	10 162	10 334
Summa		4 819	10 162	10 334
Moderbolaget				
Borgensåtaganden till förmån för koncernföretag		18 000	0	18 000
Summa		18 000	0	18 000

Not 12. Närståendetransaktioner

Närståendetransaktioner (TSEK)			Q2 2026	Q2 2025	Jan-Jun 2026	Jan-jun 2025	Jul-jun 25/26	Jan-dec 2025
Närstående part	Relation	Transaktion						
M Industrial Invest AB	Huvudägare	Managementtjänster	-2 625	-3 305	-5 164	-5 785	-9 442	-10 063
Lärk Commercial Consulting AB	Bolag kontrollerat av koncernens Chief Commercial Officer	Managementtjänster	630	-672	-1 279	-1 367	-1 781	-1 870
EDC Engineering Design Center AB	Dotterföretag till huvudägaren	Hyreskostnad Ingenjörstjänster	-60 -228	-30 -6	-84 -733	-60 -71	-144 -2 533	-120 -1 871

Som närstående till koncernen definieras större ägare, styrelseledamöter och personer i koncernledningen samt närstående till dessa personer och företag över vilka dessa personer har bestämmande eller gemensamt bestämmande inflytande. Även intresseföretag och joint ventures utgör närstående i förekommande fall. Bedömningen av närstående görs i enlighet med IAS 24 Närståenderelationer.

Not 13. Rörelseförvärv

Inga rörelseförvärv genomfördes under delårsperioden januari-juni 2026.

Den 10 juli 2026 genomförde koncernen förvärvet av verksamheten och tillgångarna i Herber Engineering AB:s konkursbo för en köpeskilling om 6,0 MSEK.

Den 8 juli 2026 ingick affärsområdet Smederna avtal om att förvärva samtliga aktier i FAKAB Plåt- och Stålentreprenad AB. Tillträde skedde den 7 augusti 2026. Köpeskillingen består av en initial kontant betalning samt en tilläggsköpeskilling baserat på finansiell utveckling 2027. Det verkliga värdet av tilläggsköpeskillingen har ännu inte fastställts.

Den 14 augusti 2026 förvärvade M Refine Group samtliga aktier i IBEROBOT Svenska AB. Bolaget omsätter cirka 15 MSEK per år och har 7 medarbetare. Köpeskillingen består av en fast köpeskilling samt en tilläggsköpeskilling.

Vid tidpunkten för avgivandet av denna delårsrapport var den preliminära redovisningen av dessa rörelseförvärv inte färdigställd, eftersom identifieringen och värderingen till verkligt värde av de förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna ännu inte hade slutförts. Det är därför ännu inte möjligt att lämna upplysningar om verkligt värde för varje väsentlig kategori av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, eventuell uppkommen förvärvsvinst till lågt pris eller goodwill, eller de förvärvade verksamheternas intäkter och resultat som om förvärven hade genomförts vid räkenskapsårets början. Dessa upplysningar kommer att lämnas i delårsrapporten för tredje kvartalet 2026.

Förvärvsrelaterade kostnader om 0,053 MSEK har kostnadsförts löpande och redovisas under övriga externa kostnader.

Not 14. Risker

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker, däribland kreditrisk, marknadsrisk (bestående av valutarisk, ränterisk och annan prisrisk) samt likviditetsrisk.

Det övergripande ansvaret för koncernens finansiella riskhantering vilar på koncernledningen i M Refine Group. Syftet med den finansiella riskhanteringen är att säkerställa en kostnadseffektiv finansiering och en effektiv likviditetshantering genom att identifiera, bedöma och hantera de finansiella risker som koncernen är exponerad för.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart i ett finansiellt instrument inte fullgör sina avtalsenliga förpliktelser, vilket kan medföra en finansiell förlust för koncernen. Det redovisade värdet på koncernens finansiella tillgångar motsvarar den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen. Kreditrisken är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och likvida medel.

Koncernens främsta kreditrisk är hänförlig till kundfordringar. Per varje balansdag bedömer respektive dotterföretag förväntade kreditförluster enligt den förenklade modellen i IFRS 9, där förväntade kreditförluster beräknas över fordringarnas återstående löptid. Bedömningen baseras på historiska kreditförluster, kompletterade med annan relevant framåtblickande information, och tillämpas på såväl förfallna som ej förfallna kundfordringar. Individuella bedömningar görs när det finns objektiva belägg för att en fordran är kreditförsämrad.

Kundfordringarna är fördelade på ett stort antal motparter och koncernen är inte beroende av någon enskild väsentlig kund. Någon väsentlig koncentration av kreditrisk i kundfordringsportföljen föreligger därför inte. Kundfordringar skrivs bort i sin helhet när någon återvinning inte längre bedöms möjlig.

Tabellen nedan visar åldersstrukturen för koncernens kundfordringar samt den tillhörande avsättningen för förväntade kreditförluster per balansdagen:

Kundfordringar- åldersanalys (TSEK)	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025	31 dec 2024
Kundfordringar ej förfallna	118 210	100 150	113 457	85 869
Förfallna:				
0-30 dagar	6 403	20 035	14 871	23 047
31-60 dagar	2 884	5 465	3 351	6 079
61-90 dagar	1 457	1 144	1 044	2 442
> 90 dagar	21 131	42 943	21 562	38 637
Totalt redovisat bruttovärde	150 084	169 737	154 285	156 074
Avsättning för förväntade kreditförluster				
Ingående balans	-14 830	-20 131	-20 131	-5 729
Återföring av tidigare redovisade förväntade kreditförluster	1 181	398	15 465	2 663
Periodens förväntade kreditförluster	-426	-1 541	-10 165	-17 065
Total avsättning för förväntade kreditförluster	-14 075	-21 273	-14 830	-20 131
Redovisat nettovärde	136 009	148 464	139 455	135 943

Avsättningen för förväntade kreditförluster uppgick till -14,1 MSEK (-21,3). Förväntade kreditförluster redovisas under Övriga externa kostnader i koncernens rapport över resultatet. Förändringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av att ett dotterföretag avkonso- liderades efter att ha försatts i konkurs i december 2025, vilket minskade avsättningen med cirka 13,4 MSEK. Under perioden redovisades samtidigt ytterligare förväntade kreditförluster om cirka 5,1 MSEK, huvudsakligen hänförliga till kundfordringar inom affärsområdet Smederna.

Koncernens övriga finansiella tillgångar bedöms vara förenade med en obetydlig kreditrisk och någon ytterligare avsättning för förväntade kreditförluster har därför inte redovisats.

Likvida medel

Likvida medel är placerade hos finansiella institut, vilket medför en kreditrisk. Koncernen placerar

överskottslikviditet endast hos banker med hög kreditvärdighet. Den kreditrisk som är hänförlig till likvida medel bedöms därför vara låg.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att verkligt värde på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument påverkas av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk omfattar valutarisk, ränterisk och annan prisrisk. Koncernens exponering är huvudsakligen hänförlig till valuta- och ränterisk.

Valutarisk

Valutarisk är risken att verkligt värde på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument påverkas av förändringar i valutakurser.

Koncernens främsta exponering avser omräkning av utländska verksamheter till koncernens presentationsvaluta (omräkningsexponering). Koncernen använder

inte derivatinstrument eller andra finansiella instrument för att säkra denna exponering.

Koncernen är även exponerad för transaktionsrisk hänförlig till försäljning och inköp i utländsk valuta. Någon valutasäkring tillämpas för närvarande inte.

Valutakursdifferenser hänförliga till monetära poster som redovisats i resultatet uppgick till 1,1 MSEK (-1,1). Omräkningsdifferenser som uppkommer vid omräkning av utländska verksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven inom eget kapital.

Koncernens huvudsakliga valutaexponering avser EUR genom de utländska verksamheterna samt USD genom inköp av varor. Eftersom inköp i USD normalt regleras genom förskottsbetalningar är den redovisade balansräkningsexponeringen mot USD per balansdagen normalt begränsad.

Ränterisk

Ränterisk är risken att verkligt värde på, eller framtida kassaflöden från, finansiella instrument påverkas av förändringar i marknadsräntor. Koncernens exponering är huvudsakligen hänförlig till den räntebärande finansieringen, som främst består av långfristiga lån och, i mindre omfattning, fakturafinansiering. Koncernen har även leasingkulder.

Koncernens långfristiga finansiering består huvudsakligen av ett lån om 155,0 MSEK med förfall den 14 augusti 2034. Lånet löper med en rörlig ränta motsvarande 3-månaders STIBOR med ett tillägg om 4,25 procentenheter. Lånet är amorteringsfritt och upplupen ränta kapitaliseras under hela lånets löptid. Förändringar i marknadsräntorna påverkar därför koncernens framtida räntekostnader och det redovisade värdet på lånet, men har ingen omedelbar påverkan på likviditeten eftersom räntan inte betalas löpande.

Koncernen använder även fakturafinansiering som ett komplement till den långfristiga finansieringen för att optimera rörelsekapitalet. Utnyttjandet av denna finansiering varierar över tiden beroende på kundfordrarnas storlek, och den exponering mot förändringar i marknadsräntor som följer av denna finansiering bedöms vara begränsad i förhållande till koncernens långfristiga upplåning.

Leasingkulder utgör en del av koncernens räntebärande finansiering men bedöms endast påverkas marginellt av förändringar i marknadsräntor, eftersom den diskonteringsränta som tillämpas normalt fastställs när respektive leasingavtal ingås.

Koncernen följer löpande utvecklingen av marknadsräntorna och utvärderar regelbundet finansieringsstrukturen för att säkerställa en ändamålsenlig långsiktig kapitalstruktur.

En ökning av marknadsräntorna med en procentenhet skulle, med oförändrade övriga förutsättningar, öka koncernens årliga räntekostnader med cirka 1,9 MSEK före skatt. Känslighetsanalysen baseras på de räntebärande skulder med rörlig ränta som var utestående per balansdagen.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser när de förfaller till betalning.

Koncernen tillämpar en decentraliserad finansieringsstruktur där varje affärsområde ansvarar för sin egen likviditetshantering inom ramen för koncernens finanspolicy. Kassaflödesprognoser upprättas och följs upp löpande för att säkerställa att tillräcklig likviditet finns tillgänglig för att koncernen ska kunna fullgöra sina finansiella åtaganden när de förfaller.

Koncernens likviditetsreserv består av likvida medel, beviljade checkräkningskrediter och fakturafinansiering. Per balansdagen uppgick beviljade checkräkningskrediter till 25,0 MSEK, varav ingen del var utnyttjad. Krediterna finns för närvarande etablerade inom två av koncernens affärsområden. Koncernen avser successivt att införa motsvarande kreditfaciliteter även inom övriga affärsområden i takt med att deras finansiella utveckling stärks.

Avtalen avseende checkräkningskrediterna innehåller sedvanliga begränsningar av värdeöverföringar till aktieägarna. Utan kreditgivarens godkännande får de låntagande bolagen inte besluta om utdelning eller överföra medel till andra koncernföretag genom koncernbidrag eller liknande transaktioner. Koncernen bedömer inte att dessa villkor begränsar den löpande verksamheten men beaktar dem vid planeringen av intern finansiering och kapitalallokering.

Ett av koncernens affärsområden disponerar även en kundfordringsfinansiering för att stödja rörelsekapitalbehovet. Det tillgängliga finansieringsutrymmet är beroende av omfattningen av belåningsbara kundfordringar och varierar därför med faktureringen och storleken på utestående kundfordringar.

Företagsledningen följer löpande koncernens likviditetssituation och bedömer att befintliga likvida medel, tillgängliga kreditfaciliteter och övriga finansieringsmöjligheter ger tillräcklig finansiell flexibilitet för att tillgodose koncernens finansieringsbehov på kort och medellång sikt.

Tabellen nedan visar de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena hänförliga till koncernens finansiella skulder, inklusive framtida räntebetalningar, fördelade efter återstående avtalsenlig löptid per balansdagen. Eftersom kassaflödena är odiskonterade och inkluderar framtida räntebetalningar överensstämmer de inte med de

redovisade värdena i balansräkningen. Eftersom räntan på koncernens långfristiga förvärvslån kapitaliseras under hela lånets löptid förfaller de tillhörande kassaflödena först vid lånets förfall år 2034.

Avtalsenlig förfallostruktur för skulder (TSEK)	<12 månader	1–5 år	>5 år	Summa
Förvärvslån	–	–	155 000	155 000
Kapitaliserad ränta	–	–	14 154	14 154
Upplupen ränta som ännu inte kapitaliserats	–	–	5 365	5 365
Fakturafinansiering	20 021	–	–	20 021
Leasingskulder	32 742	28 087	444	61 273
Leverantörsskulder	73 884	–	–	73 884
Övriga finansiella skulder	91 338	–	–	91 338
Övriga upplupna kostnader	119 887	–	–	119 887
Summa	337 872	28 087	174 963	540 922

Förvärvslånet löper med ränta som enligt låneavtalet kapitaliseras under lånets löptid. Eftersom förvärvslånet, kapitaliserad ränta och upplupen men ännu inte kapitaliserad ränta redovisas som separata skulder i rapporten över finansiell ställning, presenteras de även separat i förfalloanalysen utifrån sina respektive avtalsenliga förfallotidpunkter.

Definitioner

M Refine Group tillämpar alternativa nyckeltal (APM) som inte definieras enligt IFRS. Dessa nyckeltal presenteras för att ge investerare och andra intressenter kompletterande information om koncernens finansiella resultat och ställning. De alternativa nyckeltalen är avsedda att komplettera, men inte ersätta, de mått som upprättas enligt IFRS. Avstämningar mellan de alternativa nyckeltalen och den mest direkt jämförbara posten, delsumman eller summan i de finansiella rapporterna redovisas nedan.

Jämförelsestörande poster

Begreppet jämförelsestörande poster används i de beskrivande avsnitten i denna rapport för att uppmärksamma händelser, transaktioner eller omständigheter som företagsledningen bedömer vara relevanta för förståelsen av koncernens finansiella resultat eller finansiella ställning under perioden. Samtliga sådana poster redovisas i enlighet med IFRS och justeras inte bort eller exkluderas från de finansiella rapporterna eller de redovisade finansiella nyckeltalen.

Organisk tillväxt

Organisk tillväxt avser den procentuella förändringen av nettoomsättningen jämfört med motsvarande period föregående år, exklusive effekten av verksamheter som förvärvats eller avyttrats efter ingången av jämförelseperioden. Bidraget från förvärvade verksamheter exkluderas till dess att de har ingått i koncernen under hela jämförelseperioden. Nyckeltalet används för att bedöma den underliggande tillväxten i koncernens befintliga verksamhet, oberoende av förvärv och avyttringar.

EBITDA

Resultat före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar. Nyckeltalet används för att bedöma verksamhetens operativa resultat före av- och nedskrivningar samt oberoende av finansiering och beskattning.

EBITA

Resultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, finansiella poster och skatt. Nyckeltalet används för att bedöma verksamhetens operativa resultat oberoende av finansiering och beskattning.

EBITA marginal (%)

EBITA dividerat med nettoomsättningen. Nyckeltalet används för att mäta lönsamheten i förhållande till nettoomsättningen.

Soliditet (%)

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med balansomslutningen. Nyckeltalet används för att bedöma koncernens långsiktiga finansiella styrka genom att visa hur stor andel av tillgångarna som finansieras med eget kapital.

Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare (SEK)

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet utestående aktier på balansdagen. Nyckeltalet visar hur stort eget kapital som hänförs sig till varje utestående aktie vid balansdagen.

Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)

Resultat för perioden hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden. Eftersom koncernen inte har några potentiellt utspädande aktier är resultat per aktie före och efter utspädning identiskt.

Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Avstämning av EBITDA (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jul-jun 25/26	Jan-dec 2025
Rörelseresultat (EBIT)	8 399	-15 354	7 477	-20 898	33 233	4 858
+ Avskrivningar	16 397	19 422	32 951	39 542	67 186	73 777
+ Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	184	273	368	1 400	19 056	20 087
EBITDA	24 981	4 341	40 796	20 044	119 475	98 723

Avstämning av EBITA (TSEK)	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jul-jun 25/26	Jan-dec 2025
Rörelseresultat (EBIT)	8 399	-15 354	7 477	-20 898	33 233	4 858
+ Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	184	273	368	1 400	19 056	20 087
EBITA	8 583	-15 081	7 845	-19 498	52 289	24 946

Avstämning av EBITA-marginal	Q2 2026	Q2 2025	Jan-jun 2026	Jan-jun 2025	Jul-jun 25/26	Jan-dec 2025
EBITA	8 583	-15 081	7 845	-19 498	52 289	24 946
Nettoomsättning	332 905	269 947	628 451	545 099	1 164 783	1 081 432
EBITA-marginal (%)	2,58	-5,59	1,25	-3,58	4,49	2,31

Avstämning av soliditet	Jun 2026	Jun 2025	Dec 2025
Eget kapital	183 388	84 516	185 740
Balansomslutning	689 602	668 851	642 752
Soliditet (%)	26,59	12,64	28,89

Rapporten offentliggjordes 2026-08-25

Finansiell kalender

2026-11-11 Delårsrapport Q3 2026
2027-02-19 Bokslutskommuniké 2026
2027-05-21 Delårsrapport Q1 2027
2027-08-23 Delårsrapport Q2 2027

Kontaktuppgifter

CEO Daniel Martinwall
+46 (0)70 328 88 40
daniel.martinwall@mrefinegroup.com

CFO Martin Gabell
+46 (0)70 743 72 57
martin.gabell@mrefinegroup.com

