

Styrelsen och verkställande direktören för

M Refine Group AB

Org. 559480-0855

får härmed avge

Årsredovisning och Koncernårsredovisning

för räkenskapsåret 2025-01-01 -- 2025-12-31

Innehållsförteckning	Sida
Förvaltningsberättelse	1
Bolagsstyrningsrapport	1
Resultaträkning - koncernen	9
Balansräkning - koncernen	10
Kassaflödesanalys - koncernen	12
Resultaträkning - moderbolaget	13
Balansräkning - moderbolaget	14
Kassaflödesanalys - moderbolaget	16
Noter	17
Underskrifter	37

Styrelsen och verkställande direktören för M Refine Group AB får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 till 2025-12-31.

Årsredovisningen är upprättad i tusental svenska kronor, TSEK.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Denna årsredovisning omfattar bolagets andra verksamhetsår. Det skall noteras att jämförelseåret avser det förkortade verksamhetsåret som omfattar 9 månader. Koncernen bildas den 14 augusti 2024 och operativt avser jämförelseåret endast fem månader.

Årsredovisningen och koncernårsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL), Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer RFR 1 samt de finansiella redovisningsregler för koncerner enligt International Financial Reporting Standard (IFRS) så som de antagits av EU. Jämförelseårets siffror har omräknats i enlighet med detta regelverk.

Moderbolaget förädlar bolag från utmanande situationer till långsiktigt livskraftiga verksamheter. Moderbolaget utför även managementtjänster åt koncernföretagen.

Koncernen

Koncernen bedriver sin verksamhet inom ett flertal olika affärsområden där fokus är att genom sitt ägarskap eller delägarskap skapa maximalt värde för aktieägarna i samtliga investeringar.

Moderbolaget har sitt säte i Stockholm.

Bolagsstyrningsrapport

M Refine Group AB , org.nr 559480-0855

1. Inledning

M Refine Group AB är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget tillämpar aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554) samt beaktar relevanta delar av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") i den utsträckning som bedöms lämplig för bolaget.

Bolaget tillämpar inte några särskilda bolagsstyrningsprinciper utöver vad som följer av lag samt Koden. Bolagsordningen innehåller sedvanliga bestämmelser om bolagets organisation och verksamhet, inklusive regler om aktieslag, företrädesrätt vid emissioner samt hembud.

För en beskrivning av bolagets verksamhet hänvisas till förvaltningsberättelsen.

Bolagsstyrningen syftar till att säkerställa en effektiv och transparent organisation, tydlig ansvarsfördelning samt god intern kontroll och riskhantering.

2. Ägarstruktur

Per den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet i M Refine Group AB till 49 003,79 kronor, fördelat på:

- 2 500 000 A-aktier

- 2 400 379 B-aktier

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

Bolagets största aktieägare är Daniel Martinwall genom M Industrial Invest AB, som innehar:

- 2 500 000 A-aktier

- 125 000 B-aktier

M Industrial Invest AB representerar cirka 53,6 procent av kapitalet och 91,7 procent av rösterna i bolaget.

Bolaget har därmed en tydlig huvudägare med bestämmande inflytande.

Bolagsordningen innehåller inga begränsningar avseende hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma.

Det finns inga utestående incitamentsprogram.

3. Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ där aktieägarna utövar sitt inflytande. Varje aktieägare har rätt att delta vid bolagsstämma och rösta för samtliga sina aktier.

Årsstämma hölls den 16 juni 2025. Stämman genomfördes digitalt.

Vid stämman var M Industrial Invest AB representerat med 24 999 aktier (före genomförd aktiesplit och nyemission augusti 2025).

Årsstämman fattade bland annat följande beslut:

- Omval av Daniel Martinwall som styrelseledamot
- Val av Adsum Revision AB som revisionsbolag
- Val av Jihmmy Ingvarsson som huvudansvarig revisor

4. Styrelse

Styrelsen består per den 31 december 2025 av en (1) ledamot:

- Daniel Martinwall, styrelseledamot och verkställande direktör

Daniel Martinwall är inte oberoende i förhållande till bolaget eller dess större aktieägare.

Under räkenskapsåret 2025 har styrelsen hållit 18 protokollförda möten. Daniel Martinwall har närvarat vid samtliga möten.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning samt säkerställer att bolaget har en ändamålsenlig struktur för styrning, kontroll och rapportering. Styrelsearbetet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen och baseras på en löpande uppföljning av bolagets verksamhet, finansiella utveckling och risker.

5. Verkställande direktör och ledning

Daniel Martinwall är verkställande direktör i bolaget. VD har utfört sitt uppdrag genom uppdragsavtal.

Utöver VD består ledningsgruppen i moderbolaget av:

- Chief Financial Officer (CFO)
- Chief Commercial Officer (CCO)

Ledningen ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar.

6. Revisor

Bolagets revisor är Adsum Revision AB med Jihmmy Ingvarsson som huvudansvarig revisor. Revisionsuppdraget påbörjades den 14 augusti 2024. Revisorn granskar bolagets årsredovisning, bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

7. Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Bolaget har etablerat strukturer och processer för att säkerställa tillförlitlig finansiell rapportering, inklusive:

- Bokföring som i allt väsentligt hanteras i egen regi
- Fastställd attestordning
- Finanspolicy
- Policy för ersättning

Bolaget har även implementerat följande styrdokument:

- Insiderpolicy
- Informationspolicy
- Uppförandekod

Finansiell uppföljning sker månadsvis. Styrelsen erhåller regelbundet finansiella rapporter och följer upp verksamhetens utveckling, resultat och ställning vid styrelsemöten.

Risker identifieras och analyseras löpande inom organisationen, där respektive underkoncerns VD ansvarar för rapportering till koncernledningen.

Styrelsen har, utöver befintliga processer och funktioner för intern styrning och kontroll, utvärderat behovet av en formaliserad internrevisionsfunktion. Styrelsen har bedömt att bolagets nuvarande kontrollstruktur, i kombination med löpande uppföljning från styrelse och koncernledning, för närvarande är tillräcklig i förhållande till verksamhetens omfattning och komplexitet. Behovet av en internrevisionsfunktion kommer att omprövas löpande, särskilt i samband med bolagets fortsatta utveckling och anpassning till de krav som ställs på noterade bolag.

Bolaget har inte inrättat någon särskild internrevisionsfunktion.

8. Avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrning

Bolaget följer inte Kodens fullt ut. Avvikelserna motiveras av bolagets storlek, ägarstruktur och utvecklingsfas inför en eventuell notering.

8.1 Styrelsens sammansättning

Enligt Kodens ska styrelsen bestå av minst tre ledamöter. Bolagets styrelse består av en (1) ledamot.

Avvikelse: Styrelsen uppfyller inte Kodens krav på antal ledamöter.

Förklaring: Bolaget befinner sig i en uppbyggnadsfas och styrelsen avses att förstärkas under 2026 för att bestå av minst tre ledamöter.

8.2 Oberoende styrelseledamöter

Enligt Kodens ska en majoritet av styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt minst två vara oberoende i förhållande till större aktieägare.

Avvikelse: Styrelsen uppfyller inte kraven på oberoende.

Förklaring: Styrelsen består av en ledamot som inte är oberoende. Bolaget befinner sig i en uppbyggnadsfas och styrelsen avses att förstärkas under 2026 där en majoritet av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt minst två vara oberoende i förhållande till större aktieägare.

8.3 Revisionsutskott

Enligt Kodens ska styrelsen inrätta ett revisionsutskott.

Avvikelse: Bolaget har inte inrättat något revisionsutskott.

Förklaring: Styrelsen fullgör revisionsutskottets uppgifter och en särskild utskottsstruktur avses införas under 2026

8.4 Ersättningsutskott

Enligt Kodens ska styrelsen inrätta ett ersättningsutskott.

Avvikelse: Bolaget har inte inrättat något ersättningsutskott.

Förklaring: Styrelsen fullgör ersättningsutskottets uppgifter och en särskild utskottsstruktur avses införas under 2026

8.5 Valberedning

Enligt Kodens ska bolaget ha en valberedning.

Avvikelse: Bolaget har inte inrättat någon valberedning.

Förklaring: Mot bakgrund av bolagets ägarstruktur och storlek har valberedningsarbete i traditionell mening inte utförts. En valberedning avses att införas under 2026.

9. Sammanfattning

Bolaget har under 2025 fortsatt att utveckla sina styrningsstrukturer och interna kontrollsystem i syfte att uppnå de krav som ställs enligt Kodens.

Väsentliga händelser under året

År 2025 präglades av hög aktivitet, med förbättringar inom samtliga åtta affärsområden, med fokus på kassaflöde, strategisk positionering och marginalexpansion. Under året 2025 genomfördes förvärv enligt tabell nedan.

Aktiekapitalrelaterade transaktioner

Under perioden genomfördes en aktiesplit varigenom 25 000 aktier delades 1:100 till 2 500 000 aktier. Aktierna delades därefter upp i A-aktier och B-aktier.

Därefter omvandlades 100 preferensaktier till 1 400 379 B-aktier, följt av en riktad nyemission om 1 000 000 B-aktier, vilket tillförde koncernen 80 MSEK i nytt eget kapital.

Företagsförvärv	Omsättning	Antal	Konsolideras		
	2024 (TSEK)	anställda	Ägarandel	från och med	Affärsområde
Curonova Consulting AB	59 669	45	100%	Mars	Enrival
Marketing Pioneers AB	82	2	100%	September	Group Items
Logiwaste Holding AB	57 892	26	100%	November	Logiwaste
Sprach- und Bildungsinstitut Deutschland GmbH	12 347	8	100%	December	Dimabay

Förvärv av minoritetsintressen

Under det fjärde kvartalet förvärvade M Refine Group AB den återstående minoritetsandelen om 9 procent i Bergendahls El Gruppen AB, vilket resulterade i ett totalt ägande om 100 procent. Köpeskillingen uppgick till ett symboliskt belopp.

Företagsrekonstruktioner

Den 17 januari 2025 inledde Smederna Montage Sverige AB företagsrekonstruktion. Rekonstruktionen avslutades framgångsrikt den 17 juli 2025.

Den 15 mars 2025 inledde Curonova Consulting AB företagsrekonstruktion. Rekonstruktionen avslutades framgångsrikt den 15 oktober 2025.

Likvidation

Den 17 december 2025 inleddes processen att likvidera Såg & Betong Sverige AB. Vid tidpunkten för beslutet bedömdes förutsättningarna för bolagets långsiktiga överlevnad som mycket begränsade eller obefintliga. Likvidationen beslutades 2026-01-01.

Konkurs

Den 1 december 2025 försattes Bergendahls El Projekt AB i konkurs. Bolaget hade under en längre period haft lönsamhetsutmaningar och vid tidpunkten för beslutet bedömdes förutsättningarna för långsiktig överlevnad som mycket begränsade eller obefintliga. Konkursen hade en negativ påverkan på det fjärde kvartalet om cirka 13,3 MSEK.

Väsentliga händelser efter rapporteringsperiodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Hållbarhet och ESG

M Refine Group bedriver sin verksamhet med hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade aspekter, vilka utgör en integrerad del av koncernens strategi, affärsbeslut och riskhantering. Koncernens hållbarhetsarbete omfattar, där så är tillämpligt, hela värdekedjan och syftar till att identifiera och hantera både risker och möjligheter kopplade till verksamheten.

Styrning och uppföljning av ESG-arbetet sker på koncernnivå, där koncernledningen har det övergripande ansvaret och affärsområdena ansvarar för implementering och målpuppfyllelse inom sina respektive verksamheter.

Koncernens arbete inom ESG utvecklas löpande, bland annat genom succesiv implementering av ledningssystem och standarder såsom ISO 9001, 14001, 27001 och 45001 inom koncernens bolag.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Ambitionen är att fortsätta förvärva bolag som befinner sig i utmanande situationer.

Genom den befintliga bredden av företag kan koncernen nå riskspridning och till viss del också synergier vilka skapar goda förutsättningar till att vända en utmanande situation till långsiktig livskraft och lönsam verksamhet.

Makroekonomiska och marknadsrelaterade risker

Makroekonomiska faktorer

Koncernen påverkas av makroekonomiska faktorer, inklusive allmänna ekonomiska och geopolitiska förhållanden.

Verksamheten är inriktad mot B2B-segmentet inom flera affärsområden, där huvuddelen bedrivs i Sverige. Koncernens resultat och finansiella ställning är därmed i viss utsträckning beroende av utvecklingen i den svenska konjunkturen, vilket kan medföra en negativ påverkan vid en avmattning i ekonomin.

Riskhantering

Koncernen bedömer att riskexponeringen delvis reduceras genom verksamhetens diversifiering över flera affärsområden. Vidare bidrar en successiv geografisk expansion, genom förvärv och etableringar i bland annat Tyskland och Rumänien samt ökade volymer i Finland och Norge, till en ökad riskspridning över flera marknader

Förvärvsrelaterade risker

Företagsförvärv är förenade med risker, bland annat avseende identifiering och hantering av potentiella skatte- och miljörisker. Om sådana risker inte identifieras och hanteras på ett tillfredsställande sätt kan de påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Riskhantering

Koncernen genomför, där så är relevant, noggranna granskningar av skatte- och miljörelaterade risker i samband med förvärv. Givet att marknaden för potentiella investeringsobjekt är omfattande och konkurrensen relativt begränsad tillämpar koncernen en restriktiv hållning till sådana risker. Vid identifiering av väsentliga risker avbryts förvärvsprocessen till förmån för alternativa investeringsmöjligheter.

Konkurrensrisker

Koncernens affärsområden verkar på konkurrensutsatta marknader. Det finns en risk att verksamheterna över tid tappar konkurrenskraft, vilket kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Riskhantering

Koncernen bedriver ett aktivt och offensivt arbete inom affärsutveckling i syfte att kontinuerligt stärka konkurrenskraften. En etablerad styrnings- och beslutsstruktur möjliggör snabba beslut och effektiv implementering av förbättringsåtgärder inom respektive affärsområde. Koncernen finansierar inte förvärv med extern skuldsättning, vilket ger handlingsutrymme att använda löpande kassaflöden till investeringar i strategisk positionering och marginalförbättringar.

Valuta- och inköpsrelaterade risker

Delar av koncernens inköp av varor och råvaror sker i utländsk valuta. Detta medför exponering mot valutakursförändringar, transportkostnader samt andra makroekonomiska faktorer, vilka kan påverka koncernens kostnadsnivå och därmed resultatet.

Riskhantering

Koncernen arbetar aktivt med att anpassa sina prissättningsmodeller, bland annat genom möjligheten att justera priser löpande, vanligtvis två gånger per år. Där så är möjligt tillämpas även valuta- och marknadsprisklausuler i kundavtal. Arbetet med att utveckla och förbättra dessa modeller sker kontinuerligt.

Ränterisker

Koncernen har räntebärande långfristiga skulder där ränta ackumuleras över tid. Förändringar i marknadsräntor kan därmed påverka koncernens räntekostnader samt storleken på de utestående skulderna. Eftersom räntan kapitaliseras påverkar förändringar i räntenivåer inte koncernens kassaflöde förrän skulden regleras.

Koncernen har även räntekostnader hänförliga till finansiella leasingavtal, främst avseende fordon. De ränterisker som är kopplade till dessa leasingavtal bedöms dock inte vara väsentliga.

Riskhantering

Koncernen följer löpande utvecklingen på räntemarknaden och beaktar ränterisker som en del av den finansiella planeringen.

Operationella risker och riskhantering

Förvärvsrelaterade operationella risker

Koncernen är exponerad för risker kopplade till förvärvade bolag, inklusive risken för felaktiga kommersiella bedömningar avseende exempelvis marknad, kundbas och organisation. Sådana felbedömningar kan påverka förväntad utveckling och värdeskapande negativt.

Riskhantering

Koncernens affärsmodell bygger på att förvärv genomförs till låga eller symboliska köpeskillingar, vilket begränsar den finansiella nedsidan. Den primära risken utgörs därmed av resursallokering, särskilt i form av ledningens tid, i projekt som inte utvecklas enligt plan. Detta hanteras genom en selektiv investeringsprocess och löpande uppföljning av förvärvade enheter.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart inte fullgör sina betalningsåtaganden. Koncernens kreditrisk är främst hänförlig till kundfordringar.

Koncernen har en bred kundbas och bedömer att kreditrisken är begränsad. Kreditvärdigheten hos kunder utvärderas löpande och kreditförluster följs upp kontinuerligt.

Koncernen tillämpar modellen för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. Nedskrivningar av kundfordringar baseras på historiska förlustnivåer, justerade för framåtblickande information.

Det redovisade värdet på finansiella tillgångar motsvarar koncernens maximala exponering för kreditrisk.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att koncernen inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden när de förfaller.

Koncernen hanterar likviditetsrisken genom att upprätthålla tillräckliga likvida medel samt genom löpande uppföljning av kassaflöden.

Nyckelpersonsberoende

Koncernen är i viss utsträckning beroende av nyckelpersoner i koncernledningen. Förlust av sådan kompetens kan medföra tillfälliga störningar i verksamheten samt påverka koncernens tillväxt och resultat negativt.

Riskhantering

Koncernen arbetar aktivt med kompetensöverföring och redundans i kritiska funktioner genom att säkerställa överlappande kompetenser i nyckelroller. Därutöver har centrala funktioner inom koncernen kapacitet och kompetens att tillfälligt stötta eller ersätta ledande befattningar inom affärsområdena, vilket minskar sårbarheten.

Besluts- och styrningsrelaterade risker

Det finns en risk att koncernens centrala resurser, särskilt i moderbolaget, utgör en flaskhals i beslutsprocesser, vilket kan hämma affärsområdenas utveckling och operativa effektivitet.

Riskhantering

Koncernen har implementerat en styrningsmodell med fokus på effektiva och snabba beslutsprocesser ("High Speed Governance Model"). Modellen bygger på en kombination av centraliserad kompetens och decentraliserat operativt ansvar. Uppföljning sker genom regelbundna styrelsemöten med framåtblickande fokus samt genom månatliga rapporter från respektive affärsområde avseende operativ utveckling och finansiell ställning. Detta möjliggör tidig identifiering av avvikelser och stödjer snabba åtgärder.

Hållbarhets- och regelefterlevnadsrisker

Koncernens intressenter kan komma att ställa ökade krav inom områden såsom miljö, socialt ansvar, bolagsstyrning, arbetsmiljö och säkerhet. Bristande hantering av dessa krav kan påverka förtroendet för koncernen negativt samt begränsa möjligheterna till nya affärer, särskilt inom offentliga upphandlingar.

Riskhantering

Koncernen har initierat ett arbete med att implementera relevanta ISO-standarder, såsom ISO 9001, 14001, 27001 och 45001, i syfte att säkerställa en strukturerad och långsiktig efterlevnad inom dessa områden. Genom att följa etablerade och kontinuerligt uppdaterade standarder stärks koncernens förmåga att möta förändrade krav från omvärlden.

IT- och cybersäkerhetsrisker

Koncernen är beroende av olika informationssystem och annan teknologi för att bedriva och utveckla verksamheten. Oplanerade driftsavbrott eller cybersäkerhetsincidenter, såsom dataintrång, virus, sabotage och andra cyberbrott, kan medföra både intäktsbortfall och skada koncernens anseende.

Riskhantering

För att säkerställa stabila IT-miljöer och förebygga incidenter genomför koncernen regelbundna riskanalyser samt arbetar med kontinuerligt underhåll och översyn av IT-säkerheten, både på koncernnivå och inom respektive dotterbolag. Riskerna begränsas även genom koncernens decentraliserade struktur, där dotterbolagen i stor utsträckning använder individuella lösningar och separata IT-infrastrukturer.

Jämförelseperiod

Moderbolaget bildades i april 2024 och verksamheten påbörjades den 14 augusti 2024.

Följaktligen omfattar jämförelseperioden fem månaders verksamhet, och jämförelsesiffrorna är inte direkt jämförbara med det aktuella räkenskapsåret.

Flerårsöversikt (TSEK)

Koncernen	9 månader	
	2025	2024
Nettoomsättning	1 085 542	544 151
Totala intäkter	1 200 198	789 894
Rörelseresultat (EBITA)	27 548	139 838
EBITA-marginal (%)	2,5%	25,7%
Balansomslutning	642 767	693 636
Soliditet (%)	29,3	17,9

Resultat per aktie, före utspädning (SEK)

	2025-12-31	2024-12-31
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-7 986 893	118 737 822
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	3 700 190	25 000
Resultat per aktie, före utspädning	-2,16	47,50

Samtliga historiska resultat per aktie har räknats om för att återspegla den aktiesplit (1:100) som genomfördes i juni 2025. Per den 31 december 2025 uppgick antalet akter till 2 500 000 A-aktier och 2 400 379 B-aktier.

Moderbolaget	9 månader	
	2025	2024
Nettoomsättning	10 017	12 812
Balansomslutning	266 117	303 543
Resultat efter finansiella poster	-115 024	1 033
Soliditet (%)	35,6	25,9

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

Förändring av eget kapital (TSEK)

Koncernen	Aktie- kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Omräknings- differens	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående eget kapital 2025-01-01	25	116 091	12	8 231	124 359
Nyemission	24	79 990			80 014
Korrigerig från föregående år		-7 939			-7 939
Övrigt totalresultat			-546		-546
Förändring innehav utan bestämmande inflytande		1 979		-1 984	-5
Årets resultat		-7 987		404	-7 583
Utgående eget kapital 2025-12-31	49	182 134	-534	6 651	188 300

Förändring av eget kapital (TSEK)

Koncernen	Aktie- kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Omräknings- differens	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående eget kapital 2024-04-17	0	0	0	0	0
Nyemission	25				25
Erhållna Aktieägartillskott		78 300			78 300
Korrigerig av förvärvat resultat		9 803			9 803
Övrigt totalresultat			12		12
Förändring av redovisningsprincip		-90 750			-90 750
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				9 829	9 829
Årets resultat		118 738		-1 598	117 140
Utgående eget kapital 2024-12-31	25	116 091	12	8 231	124 359

Förändring av eget kapital (TSEK)

Moderbolaget	Aktie- kapital	Uppskrivnings- fond	Fri överkursfond	Balanserat resultat	Erhållna Aktieägartillskott	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2025-01-01	25			0	78 300	210	78 535
Disposition enligt beslut av årsstämma				210		-210	0
Nyemission	24		79 990				80 014
Uppskrivning aktier i dotterföretag		49 009					49 009
Årets resultat						-112 761	-112 761
Utgående eget kapital 2025-12-31	49	49 009	79 990	210	78 300	-112 761	94 797

Förändring av eget kapital (TSEK)

Moderbolaget	Aktie- kapital	Uppskrivnings- fond	Fri överkursfond	Balanserat resultat	Erhållna Aktieägartillskott	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2024-04-17	0	0	0	0	0	0	0
Nyemission	25						25
Erhållna Aktieägartillskott					78 300		78 300
Årets resultat						210	210
Utgående eget kapital 2024-12-31	25	0	0	0	78 300	210	78 535

Aktiekapital

Per den 31 december 2025 uppgick det registrerade aktiekapitalet till 49 003 kronor (25 000) fördelat på 2 500 000 A-aktier och 2 400 379 B-aktier. A-aktien medför 10 röster per aktie och B-aktien 1 röst per aktie.

Antal aktier	2025				2024			
	A-aktier	B-aktier	Stam-aktier	Preferens- aktie	A-aktier	B-aktier	Stam-aktier	Preferens- aktie
Ingående antal aktier	0	0	24 999	1	0	0	0	0
Split 1:100	-	-	2 499 900	100	-	-	-	-
Omvandling	2 500 000	-	-2 499 900	-100	-	-	-	-
Nyemission	-	2 400 379	-	-	-	-	24 999	1
Aktier per 31 december	2 500 000	2 400 379	0	0	0	0	24 999	1

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	210 111
fri överkursfond	79 990 100
erhållna aktieägartillskott	78 300 000
årets resultat	-112 760 594
	45 739 617

disponeras så att	
i ny räkning överföres	45 739 617
	45 739 617

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

Resultaträkning Koncernen (TSEK)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-04-17 2024-12-31
Nettoomsättning	2	1 085 542	544 151
Övriga rörelseintäkter	3	114 656	245 743
Totala intäkter		1 200 198	789 894
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-57 727	-95 036
Handelsvaror		-373 861	-170 531
Övriga externa kostnader	5, 6	-173 224	-115 173
Kostnader för ersättning till anställda	4	-483 526	-225 323
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-93 865	-53 947
Övriga rörelsekostnader		-10 535	-1 057
Rörelseresultat		7 460	128 827
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-426	0
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	879	-150
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	609	1 326
Räntekostnader och liknande resultatposter		-16 341	-9 960
		-15 279	-8 784
Resultat efter finansiella poster		-7 819	120 043
Skatt på årets resultat	11,12	236	-2 903
		236	-2 903
Årets resultat		-7 583	117 140
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-7 987	118 738
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		404	-1 598
Resultat per aktie			
Genomsnittligt antal utestående aktier		3 700 190	2 500 000
Resultat per aktie, Basic		-2,16	47,5
<i>Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier till 2 500 000 A-aktier och 2 400 379 B-aktier. Alla historiska resultat per aktie har omräknats för att återspegla den 1:100 split som genomfördes i juni 2025</i>			
Rapport över övrigt totalresultat			
Koncernen		2025-01-01 2025-12-31	2024-04-17 2024-12-31
Årets resultat		-7 583	117 140
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		-546	12
Årets övriga totalresultat		-546	12
Summa totalresultat för året		-8 129	117 152

Balansräkning Koncernen	Not	2025-12-31	2024-12-31
TSEK			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13	12 143	557
		12 143	557
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	14	63 458	116 175
Byggnader och mark	15	41 125	42 155
Inventarier, verktyg och installationer	16	56 854	66 932
		161 437	225 262
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	6 499	6 534
Uppskjuten skattefordran	20	5 686	2 563
Övriga långfristiga fordringar	21	959	1 365
		13 144	10 462
Summa anläggningstillgångar		186 724	236 281
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		22 980	4 264
Varor under tillverkning		20 288	18 996
Färdiga varor och handelsvaror		64 070	86 466
Förskott till leverantörer		6 637	8 605
		113 975	118 331
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		142 652	138 953
Avtalstillgångar och liknande fordringar	23	8 695	13 956
Aktuella skattefordringar		8 530	12 486
Övriga fordringar		5 868	12 139
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	39 046	47 789
		204 791	225 323
Kassa och bank		137 277	113 701
Summa omsättningstillgångar		456 043	457 355
SUMMA TILLGÅNGAR		642 767	693 636

Balansräkning Koncernen TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		49	25
Annat eget kapital inklusive årets resultat		181 599	116 103
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		181 648	116 128
Innehav utan bestämmande inflytande			
Innehav utan bestämmande inflytande		6 652	8 231
Summa eget kapital		188 300	124 359
Avsättningar			
Avsättningar för skatter	33	10 663	9 673
Avsättningar för leasing		0	108
Övriga avsättningar	34	9 508	9 190
		20 171	18 971
Långfristiga skulder			
Långfristiga leasingskulder	14	19 766	48 594
Övriga långfristiga skulder	31,35	155 000	215 000
		174 766	263 594
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga leasingskulder	14	38 289	60 669
Förskott från kunder		910	2 832
Avtalsskulder och liknande skulder	26	31 521	12 987
Leverantörsskulder		65 547	79 067
Aktuella skatteskulder		199	2 107
Övriga skulder		28 104	25 870
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	94 960	103 180
		259 530	286 712
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		642 767	693 636

Kassaflödesanalys Koncernen	Not	2025-01-01	2024-04-17
TSEK		2025-12-31	2024-12-31
Den löpande verksamheten	30		
Resultat efter finansiella poster		-7 819	120 043
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.		13 238	-123 347
Betald skatt		-1 819	6 756
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		3 600	3 452
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		4 356	-9 645
Förändring av kortfristiga fordringar		20 332	58 693
Förändring av kortfristiga skulder		26 002	5 220
Kassaflöde från den löpande verksamheten		54 290	57 720
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-850	-298
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-10 658	-8 187
Förvärvade värden i dotterföretag		5 502	16 471
Avyttrade värden i dotterföretag		-1 909	0
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		18	0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		15 077	967
Förändring av finansiella tillgångar		1 270	902
Kassaflöde från investeringsverksamheten		8 450	9 855
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		80 014	0
Erhållna aktieägartillskott		0	78 300
Amortering av leasingsskuld		-58 718	-32 147
Amortering av lån		-60 000	0
Nyupptagning av lån		0	211 625
Förändring av räntebärande skulder, koncerninterna		0	-211 652
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-38 704	46 126
Årets kassaflöde		24 036	113 701
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		113 701	0
Effekter av omräkningsdifferenser i likvida medel		-460	0
Likvida medel vid årets slut		137 277	113 701

Resultaträkning Moderbolaget (TSEK)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-04-17 2024-12-31
Nettoomsättning	2	10 017	12 812
Bruttoresultat		10 017	12 812
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-18 089	-6 665
Kostnader för ersättning till anställda	4	-1 709	0
		-19 798	-6 665
Rörelseresultat		-9 781	6 147
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-95 937	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10	2 303	1 296
Räntekostnader och liknande resultatposter		-11 609	-6 410
		-105 243	-5 114
Resultat efter finansiella poster		-115 024	1 033
Skatt på årets resultat	11,12	2 263	-823
		-112 761	210
Årets resultat		-112 761	210

Årets resultat överensstämmer med Årets totalresultat

Balansräkning Moderbolaget (TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	17,18	153 579	167 125
Fordringar hos koncernföretag	22	25 000	45 000
Uppskjuten skattefordran	20	2 476	0
		<hr/>	<hr/>
		181 055	212 125
Summa anläggningstillgångar		181 055	212 125
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		65 565	67 496
Övriga kortfristiga fordringar		50	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	16	10
		<hr/>	<hr/>
		65 631	67 506
Kassa och bank		19 431	23 912
Summa omsättningstillgångar		85 062	91 418
SUMMA TILLGÅNGAR		266 117	303 543

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		49	25
Uppskrivningsfond		49 009	0
		49 058	25
Fritt eget kapital			
Överkursfond		79 990	0
Balanserad vinst eller förlust		210	0
Erhållna aktieägartillskott		78 300	78 300
Årets resultat		-112 761	210
		45 739	78 510
Summa eget kapital		94 797	78 535
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	31,35	155 000	215 000
		155 000	215 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		368	484
Skulder till koncernföretag		0	2 000
Skatteskulder		1 036	823
Övriga skulder		383	190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	14 533	6 511
Summa kortfristiga skulder		16 320	10 008
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		266 117	303 543

Kassaflödesanalys Moderbolaget (TSEK)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-04-17 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-115 024	1 033
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	30	95 937	0
Betald skatt		-213	-823
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 300	210
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		1 875	-67 506
Förändring av kortfristiga skulder		6 312	10 008
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 113	-57 288
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		0	-167 125
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar		-13 382	-45 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 382	-212 125
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		80 014	25
Erhållna aktieägartillskott		0	78 300
Amortering av lån		-60 000	0
Nyupptagning av lån		0	215 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		20 014	293 325
Årets kassaflöde		-4 481	23 912
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		23 912	0
Likvida medel vid årets slut		19 431	23 912

Noter

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Detta är koncernens första finansiella rapport som upprättas enligt IFRS i enlighet med IFRS 1.

De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att koncernen bedriver sin verksamhet enligt fortlevnadsprincipen.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ÅRL.

De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciperna som har använts vid upprättande av de finansiella rapporterna sammanfattas nedan. I de fall moderbolaget tillämpar avvikande principer anges dessa i slutet av denna not under rubriken Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper.

Grunder för upprättande

Koncernens finansiella rapporter har upprättats genom tillämpning av periodiseringsprincipen och utifrån anskaffningsvärden. De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med moderbolagets funktionella valuta. Beloppen är avrundade till närmaste tusental (TSEK). På grund av avrundningar kan siffror presenterade i de finansiella rapporterna i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Bolagets tidigare finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och K3-regelverket. Övergången till IFRS har genomförts i enlighet med IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards. Tidpunkten för övergång till IFRS är den 1 januari 2025, vilket utgör öppningsbalansdagen för den tidigaste jämförelseperiod som presenteras enligt IFRS.

Denna årsredovisning innehåller de upplysningar om övergången som krävs enligt IAS 34 punkt 16A och IFRS 1, i den utsträckning de är relevanta.

Tillämpade lättnadsregler enligt IFRS 1

Koncernen har valt att tillämpa vissa av de lättnadsregler som tillåts enligt IFRS 1. Tidigare genomförda företagsförvärv har inte omräknats i enlighet med IFRS 3, utan redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

Effekter av övergång till IFRS

De väsentligaste effekterna av övergången till IFRS hänförs sig främst till redovisning av leasingavtal i enlighet med IFRS 16 Leases. Övriga skillnader mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS bedöms inte ha haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Vid övergången till IFRS 16 har koncernen tillämpat standarden med justering av jämförelseperioden, vilket innebär att leasingavtal redovisats i enlighet med IFRS 16 även för jämförelseåret.

Avstämning av eget kapital vid övergångstidpunkten (TSEK)

Eget kapital 1 januari 2025	Belopp
Eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	125 837
Effekter av övergång till IFRS	
- Leasingavtal (IFRS 16)	-1 861
- Uppskjuten skatt på IFRS-justeringar	383
Eget kapital enligt IFRS	124 359

Avstämning av eget kapital vid rapportperiodens slut (TSEK)

Eget kapital 31 december 2025	Belopp
Eget kapital enligt tidigare redovisningsprinciper	190 075
- Effekter av övergång till IFRS, netto	-1 775
Eget kapital enligt IFRS	188 300

Avstämning av resultat för jämförelseperioden (TSEK)

Resultat för perioden 1 januari 2024 - 31 december 2024	Belopp
Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	120 193
Effekter av övergång till IFRS:	
- Omklassificering av leasingkostnader till avskrivningar och räntekostnader (IFRS 16)	-1 838
- Uppskjuten skatt på IFRS-justeringar	383
Periodens resultat enligt IFRS	118 738

Avstämning kassaflöde

Övergången till IFRS har inte haft någon väsentlig påverkan på kassaflödet, utöver omklassificeringar inom kassaflödesanalysen.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Grund för konsolidering

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer.

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande avser den del av eget kapital och årets resultat i dotterföretag som inte direkt eller indirekt innehas av moderföretaget. Innehav utan bestämmande inflytande redovisas separat inom eget kapital i koncernens rapport över finansiell ställning.

Vid förvärv av dotterföretag redovisas innehav utan bestämmande inflytande antingen: till verkligt värde, eller till sin proportionella andel av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Val av metod görs för varje enskilt förvärv.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster eliminerar i sin helhet. Orealiserade förluster eliminerar också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har eliminerat i koncernresultaträkningen.

Internprissättning

Koncerninterna transaktioner prissätts med utgångspunkt i armlängdsprincipen. För vissa interna nyttjanderätter, såsom arrenden mellan koncernföretag, tillämpas förenklade internpriser. Dessa bedöms inte ge upphov till någon väsentlig skattemässig fördel, då berörda bolag beskattas i samma jurisdiktion.

Rapporteringsvaluta

Koncernredovisningen presenteras i SEK som även är moderbolagets redovisningsvaluta.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta räknas om till rapporteringsvalutan SEK för respektive koncernbolag, utifrån de rådande valutakurserna på transaktionsdagen (avistakurs). Valutakursvinster och -förluster till följd av reglering av sådana transaktioner och till följd av reglering av sådana transaktioner och till följd av omvärdering av monetära poster till balansdagens kurs redovisas i resultatet. Icke-monetära poster omräknas inte på balansdagen utan värderas till historiskt anskaffningsvärde (omräknat till transaktionsdagens kurs) förutom icke-monetära poster värderade till verkligt värde som omräknas till valutakursen per den dagen då det verkliga värdet fastställdes.

Utlandsverksamheter

I koncernredovisningen räknas alla tillgångar, skulder och transaktioner i koncernbolag som har en annan funktionell valuta än SEK (koncernens rapporteringsvaluta) om till SEK vid konsolideringen. Koncernbolagens funktionella valuta har varit oförändrad under rapportperioden.

Vid konsolideringen har tillgångar och skulder räknats om till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader har omräknats till SEK enligt en genomsnittlig kurs under rapportperioden. Valutakursdifferens redovisas direkt mot övrigt totalresultat och redovisas i valutaomräkningsreserven i eget kapital.

Intäktsredovisning

Koncernens intäkter redovisas i enlighet med IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers. Intäkter redovisas när kontrollen över varor eller tjänster överförs till kunden, vilket normalt sammanfaller med leverans eller utförande av tjänst. Intäkter värderas till det belopp som koncernen förväntas erhålla i utbyte mot de utlovade varorna eller tjänsterna, exklusive mervärdesskatt och rabatter.

Segmentsrapportering

Segment rapporteras enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Koncernens segmentsinformation presenteras utifrån koncernledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till koncernens högsta verkställande beslutsfattare. Koncernen har identifierat moderbolagets VD, koncernchefen, som dess högste verkställande beslutsfattare. I den interna rapportering som används av verkställande direktören för att följa upp verksamheten och fatta beslut om resursfördelningen presenteras den finansiella informationen för koncernen per affärsområde. De operativa segmenten motsvarar koncernens affärsområden och redovisas i Not 2.

Transaktioner med närstående

Koncernen har närståenderelationer med personer i styrelsen och koncernledningen, deras närstående personer och företag som står under bestämmande inflytande av dessa personer. Andra närstående utgörs av företag för vilkas räkning ovan nämnda personer utför tjänster åt koncernen. Moderbolaget M Refine Group AB har närståenderelationer med sina dotterbolag. Transaktioner med närstående baseras på affärsmässiga marknadspriser. Samtliga transaktioner mellan M Refine Group AB och dess dotterföretag har eliminerats i koncernredovisningen.

Under räkenskapsåret 2025 har M Refine Group AB köpt konsulttjänster, inklusive underkonsulter samt vidarefakturerade kostnader, från närstående parter enligt följande: M Industrial Invest AB 10,1 MSEK (varav 2,5 MSEK avser fjärde kvartalet), Lärk Communication AB 2,6 MSEK (varav 0,7 MSEK avser fjärde kvartalet) samt EDC Engineering Design Center AB 2,0 MSEK (varav 0,3 MSEK avser fjärde kvartalet).

Redovisningsprinciper för enskilda balansposter

Immateriella tillgångar

Företaget redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, under förutsättningarna att kriterierna i IAS 38 är uppfyllda.

Nedskrivningsprövning av immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod och provas för nedskrivning när det finns indikationer på att tillgångens redovisade värde kan överstiga dess återvinningsvärde. Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod samt ännu ej färdigställda immateriella tillgångar provas för nedskrivning årligen, samt när indikationer på värdenedgång föreligger.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar	Koncern	Moderföretag
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och likande arbeten:	3-5 år	-
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader	20-72 år	-
Markanläggningar	20-25 år	-
Byggnadsinventarier	10-20 år	-
Mark	0 år	-
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år	-

Väsentliga bedömningar och antaganden

Nyttjandeperioden

Nyttjandeperioden bedöms utifrån tillgångarnas bedömda ekonomiska livslängd. Nyttjandeperiodens längd baseras på gjorda uppskattningar och bedömningar. Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar provas när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet inte kan återvinnas.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med IFRS 9 Financial Instruments. Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar klassificeras och värderas baserat på koncernens affärsmodell och tillgångens kassaflödeskaraktäristik, och redovisas normalt till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen tillämpar modellen för förväntade kreditförluster (ECL) för kundfordringar och andra finansiella tillgångar.

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna till kassaflödena från tillgången upphör eller överförs, och koncernen har överfört väsentligen alla risker och fördelar hänförliga till ägandet. En finansiell skuld tas bort när förpliktelsen upphör, annulleras eller regleras.

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Vid varje rapportperiods slut bedömer bolaget om det finns indikationer på att en tillgång har minskat i värde. Om sådan indikation finns beräknas återvinningsvärdet i enlighet med IAS 36. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärde och verkligt värde minus försäljningskostnader. Om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs en nedskrivning till återvinningsvärdet.

Övriga finansiella tillgångar, redovisas till anskaffningsvärde. Dessa tillgångar prövas för nedskrivning när det finns objektiva indikationer på värdenedgång. Nedskrivning sker till det belopp som motsvarar tillgångens bedömda återvinningsvärde.

Nedskrivningar

Tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod, såsom goodwill, prövas minst årligen för nedskrivningsbehov eller när det finns indikation på värdenedgång.

Övriga icke-finansiella tillgångar prövas för nedskrivning när det finns indikation på att tillgångens redovisade värde inte kan återvinnas.

Återvinningsvärdet fastställs som det högsta av nyttjandevärde och verkligt värde minus försäljningskostnader. Om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ned till detta värde.

Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Rörelseförvärv och goodwill

Rörelseförvärv redovisas i enlighet med IFRS 3 Business Combinations. Förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder värderas initialt till verkligt värde vid förvärvstidpunkten.

Goodwill utgörs av det belopp varmed köpeskillingen, inklusive verkligt värde av eventuella villkorade köpeskillingar, överstiger verkligt värde på förvärvade nettotillgångar. Transaktionskostnader kostnadsförs i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Goodwill redovisas som en immateriell tillgång med obestämbart nyttjandeperiod och skrivs inte av. Ingen Goodwill finns i koncernen.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Placeringar i värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt har redovisats till sina anskaffningsvärden. Varje balansdag görs bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov.

Kundfordringar andra fordringar samt avtalstillgångar

Kundfordringar och avtalstillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för förlustreserv avseende förväntade kreditförluster. Nedskrivning sker i enlighet med IFRS 9:s förenklade modell, vilket innebär att förlustreserv redovisas motsvarande livstidsförväntade kreditförluster.

Metod för beräkning av förväntade kreditförluster

Koncernen tillämpar i huvudsak individuell bedömning vid beräkning av förväntade kreditförluster för kundfordringar och avtalstillgångar. Bedömningen baseras på en samlad analys av tillgänglig och rimligt verifierbar information, inklusive kundens historiska betalningsmönster, aktuell finansiell ställning, kända betalningssvårigheter, tvister eller andra riskindikatorer inklusive framåtblickande information om kundens framtida betalningsförmåga. För kundfordringar där inga individuella riskindikatorer identifierats bedöms kreditrisken som låg.

Bedömningar och uppskattningar

Fastställandet av förlustreserven förväntade kreditförluster innefattar bedömningar och uppskattningar avseende sannolikheten för utebliven betalning samt storleken på förväntad förlust. Faktiskt utfall kan avvika från dessa uppskattningar till följd av förändrade ekonomiska förhållanden eller kundspecifika händelser.

Förändringar i förlustreserv

Förlustreserven omprövas löpande och justeras vid behov baserat på förändringar i kreditrisk eller ny tillgänglig information.

Leasingavtal

Koncernen som leasetagare

För samtliga avtal bedömer koncernen om avtalet är ett leasingavtal eller innehåller ett leasingavtal. Ett leasingavtal definieras som "ett avtal, eller del av avtal, som ger rätt att kontrollera användningen av en identifierad tillgång (den underliggande tillgången) för en viss tid i utbyte mot ersättning."

Vid leasingavtalets början redovisar koncernen en nyttjanderättstillgång och en leasingkund i balansräkningen. Nyttjanderättstillgången värderas till anskaffningsvärde vilket omfattar den summa som leasingkulden ursprungligen värderas till, eventuella initiala direkta utgifter som uppkommit samt leasingavgifter som betalats före leasingavtalets början (minskat med eventuella förmåner som mottagits). Koncernen skriver av nyttjanderättstillgången linjärt från och med leasingavtalets början till och med det tidigaste av nyttjanderättens nyttjandeperiod eller leasingperiodens slut. Koncernen gör också en bedömning av ett eventuellt nedskrivningsbehov av nyttjanderättstillgången när indikation på värdenedgång finns. Vid leasingavtalets början värderar koncernen leasingkulden till nuvärdet av de leasingavgifter som inte betalats vid denna tidpunkt. Leasingavgifterna diskonteras med användning av leasingavtalets implicita ränta om denna lätt kan fastställas, annars koncernens marginella låneränta. Leasingavgifter som ingår i värderingen av leasingkulden omfattar fasta avgifter (inklusive de till sin substans fasta avgifterna), variabla leasingavgifter som baseras på ett index, belopp som koncernen förväntas betala enligt restvärdesgarantier samt betalningar hänförliga till optioner som koncernen med rimlig säkerhet kommer att utnyttja. Efter inledningsdatumet minskas skulden med betalningar och ökas med räntan. Skulden omvärderas för att återspegla en eventuell ny bedömning eller ändring vid förändringar i leasingbetalningar, exempelvis till följd av ändrade index eller ombedömningar av leasingperioden. När leasingkulden omvärderas ska motsvarande justering göras avseende nyttjanderätten eller i resultatet om nyttjanderätten redan har skrivits ned till noll. Koncernen har valt att redovisa korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde genom att utnyttja undantagen i IFRS 16. I stället för att redovisa en nyttjanderätt och en leasingkund kostnadsförs leasingavgifter avseende dessa leasingavtal linjärt över leasingperioden. Nyttjanderättstillgångar särredovisas i balansräkningen under materiella anläggningstillgångar medan leasingkulden särredovisas under skulder.

Viktiga bedömningar och antaganden

Leasing av lokaler

Vid redovisning av leasingavtal görs bedömningar av leasingperiodens längd vid beräkning av leasingkund och nyttjanderättstillgång. Leasingperioden fastställs med utgångspunkt i den icke uppsägningsbara avtalsperioden samt huruvida koncernen med rimlig säkerhet kommer att utnyttja eventuella förlängningsoptioner.

Vissa av koncernens hyresavtal avseende lokaler löper med rullande tre månaders uppsägningstid. Mot bakgrund av avtalens utformning och osäkerhet avseende framtida lokalbehov bedömer koncernen att det inte med rimlig säkerhet kan fastställas en längre leasingperiod än uppsägningstiden.

Detta innebär att leasingperioden bedöms uppgå till tre månader och att avtalen därmed uppfyller kriterierna för korttidsleasing enligt IFRS 16. Dessa leasingavtal redovisas därför inte i balansräkningen som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. Leasingavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Bedömningen av leasingperioden omprövas löpande i takt med att förutsättningarna för verksamheten förändras.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

Likvida medel

Koncernens likvida medel består av banktillgodohavanden.

Inkomstskatter

Inkomstskatter redovisas i enlighet med IAS 12 Income Taxes. Skattekostnaden består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt baseras på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjuten skatt beräknas med de skattesatser som förväntas gälla när den temporära skillnaden reverseras.

Uppskjuten skatt

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder vilket medför en ökad komplexitet vid beräkningen av uppskjuten skattefordran och skatteskuld. För att fastställa värdet på den uppskjutna skattefordran och skatteskulden på balansdagen behöver olika bedömningar och antaganden göras. Bolagets framtida skattemässiga vinster och därmed möjlighet att utnyttja uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag och andra temporära skillnader påverkas av förändringar i skattelagstiftning och utvecklingen av affärsklimatet. Om sannolikheten för framtida skattemässiga vinster omvärderas kan de resultera i antingen en positiv eller negativ effekt. M Refine Group AB har gjort en konservativ bedömning av värdet av skattefordringar och gör bedömningen att det inte finns några väsentliga osäkra skatteposter i de finansiella rapporterna vilka kan innebära en väsentlig justering av de redovisade värdena under nästkommande räkenskapsår.

Tvister

M Refine Group AB är delaktig i olika tvister och rättsliga förfaranden för den löpande verksamheten. Koncernledningen rådgör med juridisk expertis i frågor rörande rättstvister. Enligt bästa bedömning är varken moderbolaget eller något dotterföretag för närvarande involverat i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som bedöms komma ha någon väsentlig negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen eller resultatet av verksamheten.

Koncernbidrag

Samtliga lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Avsättningar

Avsättningar för produktgarantier, legala processer, förlustprojekt eller andra krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av en tidigare händelse. Avsättning sker när det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att behövas och beloppen kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Tidpunkten eller beloppet för utflödet kan fortfarande vara osäkert. Avsättningar värderas till det belopp som beräknas krävas för att reglera den befintliga förpliktelsen, baserat på de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga per balansdagen, inklusive de risker och osäkerheter som sammanhänger med den befintliga förpliktelsen. I de fall det finns ett antal likartade förpliktelser, fastställs sannolikheten för ett utflöde genom en sammantagen bedömning av förpliktelserna.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernens ställda säkerheter utgörs huvudsakligen av säkerhet för fullgörandegarantier för kundavtal.

Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på erfarenhet och ett antal andra faktorer som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De områden där sådana uppskattningar och bedömningar kan ha stor betydelse för koncernen och som därmed kan påverka resultat- och balansräkningarna beskrivs nedan:

Betydande bedömningar

Osäkra kundfordringar

Kundfordringar värderas till det kassaflöde som förväntas inflyta till företaget. Därmed görs en detaljerad och objektiv genomgång av alla utestående belopp på balansdagen.

Osäkerhet i uppskattningen

Varulager

Per varje balansdag görs en kursansvärdering av varulagret varmed de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga beaktas. Det framtida försäljningsvärdet kan påverkas av framtida teknologi och andra marknadsdrivna förändringar som kan minska framtida försäljningsvärdet.

Avsättningar för framtida garantikostnader

Avsättningar för garantier har värderats till det belopp som utgör den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera bolagets åtaganden avseende utställda garantiåtaganden.

Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper

Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom i de fall den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt justeringar avseende tidigare räkenskapsår. Aktuell skatt beräknas utifrån de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden och avser temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder beräknas med tillämpning av de skattesatser som förväntas gälla när de temporära skillnaderna reverseras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder nettoredo visas när det finns en laglig rätt att kvitta och när de avser samma skattemyndighet.

Obeskattade reserver

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatt. Den uppskjutna skatt som är hänförlig till obeskattade reserver särredovisas således inte.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkningarna följer uppställningsformerna i årsredovisningslagen (ÅRL). Här finns skillnader i benämningar framför allt vad gäller finansiella poster i resultaträkningen och eget kapital. Rapporten över förändring i eget kapital har anpassats till de poster som ska finnas i balansräkningen enligt ÅRL.

Not 2 Nettoomsättning per segment och geografisk marknad	2025-01-01 2025-12-31	2024-04-17 2024-12-31
Koncern		
<u>Nettoomsättning per segment</u>		
Bergendahls EI Gruppen	358 331	143 961
Strigo	206 848	100 468
Swedfarm	168 194	76 074
Hoj TWS	127 833	39 734
Enrival	112 443	24 672
Smederna	34 934	80 481
Dimabay	53 874	50 405
Logiwaste	4 146	0
Moderföretaget inklusive elimineringsar	18 939	28 356
	1 085 542	544 151
Nettoomsättning per geografisk marknad		
Sverige	1 020 959	489 772
Övriga Norden	4 984	775
Europa exklusive Norden	59 599	53 604
	1 085 542	544 151
<u>Totala intäkter</u>		
Bergendahls EI Gruppen	359 669	186 226
Strigo	216 239	35 778
Swedfarm	182 389	151 991
Hoj	129 506	55 511
Enrival	133 383	119 556
Smederna	71 705	115 369
Dimabay	62 032	57 658
Logiwaste	38 074	0
Moderföretaget inklusive elimineringsar	7 201	67 805
	1 200 198	789 894
<u>Rörelseresultat (EBITA) per segment</u>		
Bergendahls EI Gruppen	-14 049	15 774
Strigo	6 382	-53 057
Swedfarm	4 665	74 768
Hoj	1 090	21 483
Enrival	9 731	52 479
Smederna	-3 017	11 015
Dimabay	2 842	10 275
Logiwaste	30 841	0
Moderföretaget inklusive elimineringsar	-10 937	7 101
	27 548	139 838

Not 2 Nettoomsättning per rörelsegren och geografisk marknad <i>forts.</i>	2025-01-01	2024-04-17		
	2025-12-31	2024-12-31		
Moderföretaget				
Nettoomsättning per rörelsegren				
Konsultuppdrag	10 017	12 812		
	10 017	12 812		
Nettoomsättning per geografisk marknad				
Sverige	10 017	12 812		
	10 017	12 812		
Not 3 Övriga rörelseintäkter				
	2025-01-01	2024-04-17		
	2025-12-31	2024-12-31		
Koncernen				
Ackordsvinst	43 996	35 567		
Negativ Goodwill	35 673	208 941		
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	7 802	0		
Övriga rörelseintäkter	27 185	1 235		
	114 656	245 743		
Not 4 Anställda och personalkostnader				
Koncernen				
	2025		2024	
Medelantalet anställda	Anställda	Varav män	Anställda	Varav män
Sverige	758	424	821	484
Rumänien	2	0		
Tyskland	10	6	6	4
Totalt koncernen	770	430	827	488
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare				
Styrelseledamöter	50	44	41	37
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	26	17	7	2
	76	61	48	39
Löner och andra ersättningar				
		2025	2024	
Styrelser och verkställande direktörer		15 123	7 834	
Övriga anställda		319 491	154 223	
Summa		334 614	162 057	
Sociala kostnader inklusive pensionskostnader				
<i>Pensionskostnader</i>				
Styrelser och verkställande direktörer		2 820	1 267	
Övriga anställda		25 964	11 746	
Summa pensionskostnader		28 784	13 013	
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal		105 028	47 075	
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader		468 426	222 145	

Not 4 Anställda och personalkostnader (forts)

Moderbolaget

Löner och andra ersättningar	2025	2024
Övriga anställda	1 034	0
Sociala kostnader inklusive pensionskostnader		
<i>Pensionskostnader</i>		
Övriga anställda	73	0
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	406	0

Not 5 Leasing som inte redovisas som skuld

Koncernen

Koncernen har valt att inte redovisa en leasingkuld avseende korttidsleaseavtal (leasingavtal med en förväntad leasingtid på tolv månader eller kortare) och för leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde. Betalningar avseende sådana leasingavtal kostnadsförs linjärt. Dessutom är vissa variabla leasingavgifter inte tillåtna att redovisas som leasingkuld varför dessa också kostnadsförs löpande. Kostnader avseende leasingavgifter som inte inkluderas i beräkningen av leasingkulden uppgår till 31 300 TSEK (14 055 TSEK).

Not 6 Arvode och kostnadsersättningar till revisor	2025-01-01	2024-04-17
	2025-12-31	2024-12-31

Koncernen

Adsum Revison AB

Revisionsarvode	1 794	714
Övriga tjänster	9	0

Övriga revisorer

Övriga tjänster	31	50
	1 834	764

Moderbolaget

Adsum Revison AB

Revisionsarvode	98	70
	98	70

Not 7 Av- och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	2025-01-01	2024-04-17
	2025-12-31	2024-12-31

Koncernen

Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång

Immateriella anläggningstillgångar	3 425	0
Byggnader och mark	1 889	473
Inventarier, verktyg och installationer	10 200	7 204
Nyttjanderättstillgångar	61 688	35 166
	77 202	42 843

Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar

Goodwill	0	3 972
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	16 663	7 132
	16 663	11 104

Summa	93 865	53 947
--------------	---------------	---------------

Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag	2025-01-01	2024-04-17
	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Resultat vid avyttringar	-426	0
	-426	0
Moderbolaget		
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	-95 937	0
	-95 937	0
Not 9 Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		
	2025-01-01	2024-04-17
	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Utdelning	888	0
Resultat vid avyttringar	-9	-150
	879	-150
Not 10 Övriga Ränteintäkter och liknande resultatposter		
	2025-01-01	2024-04-17
	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Övriga ränteintäkter	609	1 326
	609	1 326
Moderbolaget		
Övriga ränteintäkter	67	159
Ränteintäkter koncern	2 236	1 137
	2 303	1 296
Not 11 Skatt på årets resultat		
	2025-01-01	2024-04-17
	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Aktuell skatt	-2 027	-7 462
Uppskjuten skatt	2 263	4 559
	236	-2 903
Moderbolaget		
Aktuell skatt	-213	-823
Uppskjuten skatt	2 476	0
	2 263	-823
Not 12 Avstämning effektiv skatt		
	2025-01-01	2024-04-17
	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
Resultat före skatt	-7 819	120 043
Skatt enligt gällande skattesatser moderföretag	20,6%	1 611
Effekter av utländsk skatt	-105	0
Förändring uppskjuten skatt	-846	2 075
Ej avdragsgilla räntekostnader	-1 453	-2 156
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-4 781	-11 019
Ej skattepliktiga intäkter	9 051	43 041
Ackordsvinst	9 063	7 327
Skattemässiga underskott ej redovisade i balansräkningen	-19 183	-20 227
Övriga koncernmässiga justeringar	6 879	2 785
Redovisad effektiv skatt	236	-2 903

Not 12 Avstämning effektiv skatt (forts.)	2025-12-31	2024-12-31
Moderföretag		
Resultat före skatt	-115 024	1 033
Skatt enligt gällande skattesatser moderföretag	20,6% 23 695	-213
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-21 219	-610
Korrigerings av tidigare års taxering	-213	0
Redovisad effektiv skatt	2 263	-823
Not 13 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärden	9 705	0
Förvärv av dotterföretag	62 440	17 497
Årets inköp	850	1 210
Omklassificeringar	-1 726	-912
Försäljningar och utrangeringar	-8 578	-8 090
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	62 691	9 705
Ingående av- och nedskrivningar	-9 148	0
Förvärv av dotterföretag	-31 773	-6 765
Årets av- och nedskrivningar	-18 911	-11 104
Omklassificeringar	724	631
Försäljningar och utrangeringar	8 560	8 090
Utgående ackumulerade avskrivningar	-50 548	-9 148
Utgående redovisat värde	12 143	557
Not 14 Nyttjanderättstillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	142 041	0
Inköp via rörelseförvärv		143 370
Nya avtal	26 444	10 195
Årets förändrade avtal	-1 918	-988
Avslutade avtal	-41 305	-10 536
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	125 262	142 041
Ingående ackumulerade avskrivningar	-25 866	0
Avslutade avtal	25 750	9 300
Årets avskrivningar	-61 688	-35 166
Utgående ackumulerade avskrivningar	-61 804	-25 866
Utgående redovisat värde	63 458	116 175
Leasingskulder som presenteras i rapporten över finansiell ställning är följande		
	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Långfristiga	19 766	48 594
Kortfristiga	38 288	60 669
	58 054	109 263

Räntekostnader avseende leasingavtal under räkenskapsåret 2025 uppgick till 3 902 TSEK (2 240 TSEK). Koncernen leasar huvudsakligen lokaler för kontor samt bilar. Med undantag för korttidsleasingavtal och för leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas nyttjanderätter och leasingskulder i balansräkningen. Koncernen redovisar sina nyttjanderättstillgångar under materiella anläggningstillgångar. I allmänhet är leasingavtalen begränsade vad gäller leasetagarens rättigheter såvida det inte föreligger en avtalsenlig rätt för koncernen att hyra ut tillgången till en annan part, så att endast koncernen kan nyttja tillgången. Leasingavtalen är antingen icke-uppsägningsbara eller kan endast sägas upp mot en väsentlig uppsägningsavgift.

Tabellen nedan beskriver koncernens leasingavtal utifrån typ av nyttjanderättstillgång som redovisas i balansräkningen:

	Lokaler	Fordon	Övrigt
Antal nyttjanderättstillgångar	130	237	46
Intervall kvarvarande löptid (månader)	0-34	0-45	0-45

Koncernens framtida leasingavgifter per 31 december 2025 uppgår till följande

	Inom 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år
Leasingavgifter	39 106	16 523	4 318	560	0

Not 15 Byggnader och mark	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärden	116 430	0
Förvärv av dotterföretag	295	109 316
Årets inköp	859	6 224
Omklassificeringar	0	1 453
Försäljningar och utrangeringar	0	-563
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	117 584	116 430
Ingående av- och nedskrivningar	-74 275	0
Förvärv av dotterföretag	-295	-73 638
Årets av- och nedskrivningar	-1 889	-473
Omklassificeringar	0	-436
Försäljningar och utrangeringar	0	272
Utgående ackumulerade avskrivningar	-76 459	-74 275
Utgående redovisat värde	41 125	42 155
Taxeringsvärde byggnader	48 302	26 471
Taxeringsvärde mark	9 000	9 879
	57 302	36 350
Bokfört värde byggnader	34 741	35 875
Bokfört värde mark	6 384	6 280
	41 125	42 155

Not 16 Inventarier, verktyg och installationer		2025-12-31	2024-12-31	
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärden		181 657	0	
Förvärv av dotterföretag		4 162	186 444	
Årets inköp		9 799	1 963	
Omklassificeringar		-3 437	-1 146	
Omräkningsdifferens		-11	0	
Försäljningar och utrangeringar		-58 089	-5 604	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		134 081	181 657	
Ingående av- och nedskrivningar		-114 725	0	
Förvärv av dotterföretag		-3 290	-111 370	
Årets av- och nedskrivningar		-10 345	-7 204	
Omklassificeringar		2 738	283	
Omräkningsdifferens		2	0	
Försäljningar och utrangeringar		48 393	3 566	
Utgående ackumulerade avskrivningar		-77 227	-114 725	
Utgående redovisat värde		56 854	66 932	
Not 17 Andelar i koncernföretag		2025-12-31	2024-12-31	
Moderbolaget				
Ingående anskaffningsvärden		167 125	0	
Årets anskaffningar inklusive lämnade aktieägartillskott		33 382	167 125	
Årets uppskrivningar		49 009	0	
Årets nedskrivningar		-95 937	0	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		153 579	167 125	
Utgående redovisat värde		153 579	167 125	
Not 18 Specifikation andelar i koncernföretag				
Moderbolaget				
Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Bergendahls El Gruppen AB	100%	100%	105 600	16 000
Enrival AB	100%	100%	3 052	5 303
Hoj TWS AB	100%	100%	1 500	65 000
Såg & Betong Sverige AB	100%	100%	1 250	0
Smederna Group AB	100%	100%	250	25
Strigo AB	100%	100%	1 000	18 168
Swedfarm AB	92%	92%	94	49 009
Logiwaste Holding AB	100%	100%	25 001	0
Marketing Pioneers AB	100%	100%	250	74
Dimabay GmbH	100%	100%	25 000	0
	Org.nr	Säte		
Bergendahls El Gruppen AB	556529-8493	Göteborgs kommun		
Enrival AB	556689-0207	Malmö kommun		
Hoj TWS AB	556231-0713	Tranås kommun		
Såg & Betong Sverige AB	556226-4043	Uddevalla kommun		
Smederna Group AB	559499-8741	Botkyrka kommun		
Strigo AB	556921-5360	Jönköpings kommun		
Swedfarm AB	556498-9688	Linköpings kommun		
Logiwaste Holding AB	559420-7143	Upplands Väsby kommun		
Marketing Pioneers AB	559495-3977	Upplands Väsby kommun		
Dimabay GmbH	HRB 40498 P	Potsdam, Tyskland		

Not 19 Andra långfristiga värdepappersinnehav	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärden	6 534	0
Årets förändring	-35	0
Förvärv genom dotterföretag	0	6 534
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 499	6 534
Utgående redovisat värde	6 499	6 534
Not 20 Uppskjutna skattefordringar	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Outnyttjade underskottsavdrag	5 227	2 179
Leasingavtal (nyttjanderättstillgångar)	459	384
Summa	5 686	2 563
Uppskjutna skattefordringar som redovisas i balansräkningen	5 686	2 563
Moderbolaget		
Outnyttjade underskottsavdrag	2 476	0
Summa	2 476	0
Uppskjutna skattefordringar som redovisas i balansräkningen	2 476	0
Not 21 Övriga långfristiga fordringar	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 365	0
Tillkommande fordringar	603	1 365
Avgående fordringar	-1 009	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	959	1 365
Utgående redovisat värde	959	1 365
Not 22 Fordringar hos koncernföretag	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	45 000	0
Tillkommande fordringar	0	45 000
Avgående fordringar	-20 000	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	25 000	45 000
Utgående redovisat värde	25 000	45 000
Not 23 Avtalstillgångar och liknande fordringar	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Uppdragsinkomster som redovisas som intäkt	62 941	134 341
Erhållna förskott	-54 246	-120 385
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 695	13 956
Utgående redovisat värde	8 695	13 956

Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Förutbetalda hyror	2 584	3 786
Förutbetalda leasingavgifter	25	0
Upplupen intäkt	27 306	34 959
Övriga poster	9 131	9 044
	39 046	47 789
Moderbolaget		
Förutbetalda hyror	16	10
	16	10

Not 25 Rörelseförvärv

Förvärv under 2025

Curonova Consulting AB förvärvas den 13 mars 2025 och integreras i affärsområde Enrival. Bolaget har haft en historik av lönsamhetutmaningar, men stärker affärsområdets strategiska position som en av de ledande aktörerna inom den privata arbetsmarknadstjänstsektorn. Under fjärde kvartalet har bolaget redan bidragit positivt till affärsområdets lönsamhet.

Marketing Pioneers AB förvärvades i syfte att, där så är relevant, fungera som inkubator och moderbolag för förvärvade eller nystartade bolag. Avsikten är att dessa bolag därefter, på ett strukturerat sätt, ska överföras till något av koncernens åtta affärsområden eller, alternativt, bilda ett nytt affärsområde. Marketing Pioneers AB utgör inte ett eget affärsområde och redovisas under koncernposter och elimineringsar.

Logiwaste Holding AB förvärvas den 31 oktober 2025. Logiwaste Holding AB förvärvades i syfte att utveckla ett nytt affärsområde inom miljöteknisk utrustning, omfattande såväl projektbaserad verksamhet som serviceverksamhet. Logiwaste erbjuder för närvarande en komplett produktportfölj för automatiserade avfallsinsamlingsystem.

Sprach- & Bildungsinstitut Deutschland GmbH förvärvades av affärsområde Dimabay den 25 december 2025. Vid förvärvstidpunkten var bolaget föremål för insolvensförfarande. Bolaget har en attraktiv strategisk position inom försäljning av språkutbildning och erbjuder såväl platsbaserade som digitala (hybrida) utbildningslösningar.

Förvärvet etablerar en ny affärsvertikal inom affärsområdet Dimabay, där, utöver overheadsynergier, betydande digitala marknadssynergier har identifierats.

	Curonova Consulting AB	Logiwaste Holding AB	Marketing Pioneers AB	Sprach- & Bildungs- institut Deutschland GmbH
Immateriella anläggningstillgångar	9 620	20 906	0	0
Materiella anläggningstillgångar	83	776	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	0	495	3	0
Varulager	0	4 536	0	0
Kortfristiga fordringar	9 533	28 383	0	0
Likvida medel	7	5 352	85	53
Uppskjuten skatt	0	144	0	0
Långfristiga skulder	0	0	0	0
Kortfristiga skulder	17 520	26 330	14	0
Netto identifierbara tillgångar och skulder	1 723	33 974	74	53
Kontant köpeskillning	0	0	74	63
Negativ Goodwill, redovisad över resultaträkningen	-1 723	-33 974	0	10
Påverkan koncernens likvida medel				
Kontant ersättning	0	0	74	63
Förvärvade likvida medel	7	5 352	85	53
Netto likvida medel	7	5 352	11	-10

Vid vissa förvärv har köpeskillingen understigit verkligt värde på förvärvade nettotillgångar, vilket har resulterat i en så kallad bargain purchase. Koncernen har i dessa fall gjort en förnyad genomgång av identifierade tillgångar, skulder och köpeskillningar för att säkerställa att samtliga värden har fastställts korrekt. Den uppkomna negativa goodwillen har redovisats som en intäkt i resultaträkningen i enlighet med IFRS 3.

I samband med förvärv av Curonova Consulting AB och Logiwaste Holding AB har bolagen emitterat en preferensaktie i respektive bolag enligt beskrivningen nedan. Per den 31 december 2025 redovisas preferensaktierna till ett verkligt värde om 0 SEK i rapporten över finansiell ställning. Bedömningen baseras på att Logiwaste Holding AB förvärvades så sent som i november 2025 samt att Curonova Consulting AB, dotterbolag till Enrival AB där preferensaktien emitterats, har genomgått en bolagsomorganisation som slutfördes den 15 oktober 2025. Om bolagen under kommande år genererar stabila resultat som möjliggör en mätbar värdering kommer en värdering av preferensaktierna att genomföras vid årsskiftet eller tidigare om en inlösen av preferensaktierna skulle ske.

Värdering av preferensaktier

Preferensaktierna klassificeras inom nivå 3 i verkligt värde-hierarkin och värderas till verkligt värde.

Det verkliga värdet på preferensaktierna har fastställts baserat på de avtalsvillkor som framgår av respektive avtal. Den potentiella regleringsersättningen är beroende av den relativa utvecklingen och värdetillväxten i de förvärvade bolagen i förhållande till koncernen som helhet. Mot bakgrund av den begränsade verksamhetshistoriken och osäkerheten kring bolagens långsiktiga intjäningsförmåga i relation till koncernen har ledningen bedömt att en tillförlitlig värdering av en eventuell regleringsersättning för närvarande inte kan fastställas. Följaktligen har det verkliga värdet på preferensaktierna fastställts till 0 SEK per balansdagen.

Hierarki för verkligt värde

Hierarkin för verkligt värde består av följande nivåer:

Nivå 1: Finansiella instrument värderade med noterade priser på aktiva marknader.

Nivå 2: Finansiella instrument värderade utifrån observerbara marknadsdata, direkt eller indirekt, utöver noterade priser som ingår i nivå 1.

Nivå 3: Finansiella instrument värderade utifrån indata som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Preferensaktien i Enrival AB ger innehavaren rätt till en andel motsvarande 11 % av en framtida värdering av Enrival AB i förhållande till koncernens totala värde.

Preferensaktien i Logiwaste Holding AB ger innehavaren rätt till en andel motsvarande 32 % av en framtida värdering av Logiwaste Holding AB i förhållande till koncernens totala värde.

Not 26 Avtalsskulder och liknande skulder	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Uppdragsinkomster som redovisas som intäkt	207 240	188 703
Erhållna förskott	-238 761	-201 690
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-31 521	-12 987
Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Personalrelaterade poster	56 847	70 847
Förutbetalda intäkter	43	718
Upplupna räntekostnader	14 154	6 410
Övriga poster	23 916	25 205
	94 960	103 180
Moderbolaget		
Upplupna räntekostnader	14 154	6 410
Övriga poster	379	101
	14 533	6 511
Not 28 Inköp och försäljning mellan koncernföretag	2025	2024
Koncernen		
Andel av årets totala försäljningar som skett till andra koncernföretag	5,7%	0%
Andel av årets totala inköp som skett från andra koncernföretag	3,7%	1,2%

Not 28 Inköp och försäljning mellan koncernföretag forts.	2025	2024	
Moderbolaget			
Andel av årets totala försäljningar som skett till andra koncernföretag	100%	100%	
Andel av årets totala inköp som skett från andra koncernföretag	56,8%	62,4%	
Not 29 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2025-12-31	2024-12-31	
Koncernen			
Av- och nedskrivningar	93 865	53 947	
Vinst/förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-15 283	903	
Vinst/förlust vid avyttring av finansiella anläggningstillgångar	425	0	
Negativ Goodwill	-35 673	-208 941	
Ackordsvinst	-44 170	0	
Omvärdering av kundfordringar	3 462	6 963	
Övriga avsättningar	698	9 190	
Förvärvat resultat	0	10 315	
Övriga poster	9 914	4 276	
	13 238	-123 347	
Moderbolaget			
Nedskrivningar av andelar i dotterföretag	95 937	0	
	95 937	0	
Not 30 Förändring av räntebärande skulder	Lån	Leasingskulder	Summa
Ingående balans	215 000	109 263	324 263
Kassaflödespåverkande förändringar			
- Nyupptagna lån	0	0	0
- Amorteringar	-60 000	-58 718	-118 718
Icke kassaflödespåverkande förändringar			
- Nya leasingavtal	0	25 030	25 030
- Omvärdering och ändringar av leasingavtal	0	-1 918	-1 918
- Årets avslutade kontrakt	0	-15 603	-15 603
Utgående balans	155 000	58 054	213 054
Not 31 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	2025-12-31	2024-12-31	
Koncernen			
Fastighetsinteckningar	9 875	0	
Företagsinteckningar	66 000	0	
Entreprenadgarantier	10 334	16 801	
Spärrade medel	1 627	1 394	
Övriga garantiförbindelser	2 493	0	
Fullgörandegaranti	0	1 068	
	90 329	19 263	
Moderbolaget			
För egna skulder och avsättningar			
Pant aktier i koncernföretag	153 579	167 125	
Borgen för koncernföretag	18 000	0	
Övriga garantiförbindelser	396		
	171 975	167 125	

Not 32 Avsättningar för skatter	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
<u>Uppskjutna skatteskulder</u>		
Koncernmässigt övervärde på byggnader och mark	3 852	3 957
Obeskattade reserver	6 811	5 716
	10 663	9 673

Not 33 Övriga avsättningar	2024-12-31	
Koncernen		
Projektreserv	2 730	6 812
Avsättning för kundrabatter	6 438	0
Avsättning för garantier	314	2 378
Övriga avsättningar	26	0
	9 508	9 190

Not 34 Långfristiga skulder

Koncernen och moderbolaget

De långfristiga skulderna förfaller till betalning enligt följande:

	2025		2024	
	Mellan 1 och 5 år	Summa	Mellan 1 och 5 år	Summa
Övriga långfristiga skulder	155 000	155 000	215 000	215 000
	155 000	155 000	215 000	215 000

Nyckeltalsdefinitioner

M Refine Group tillämpar alternativa nyckeltal (APM:er) som inte definieras enligt IFRS. Dessa mått presenteras för att ge ytterligare information till investerare och andra intressenter avseende koncernens finansiella resultat och ställning. De alternativa nyckeltalen är avsedda att komplettera, men inte ersätta, mått som upprättas i enlighet med IFRS.

Avstämningar av de alternativa nyckeltalen mot de mest direkt jämförbara posterna, delsummorna eller totalsummorna i de finansiella rapporterna presenteras nedan. Det mest direkt jämförbara måttet enligt IFRS är rörelseresultat (EBIT).

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar på immateriella och materiella tillgångar, finansiella poster och skatt.

EBITA

Resultat före av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar, finansiella poster och skatt.

EBITA-marginal (%)

EBITA i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet (%)

Eget kapital vid periodens slut i förhållande till totala tillgångar.

Antal aktier

Definieras som antal emitterade och utestående aktier per balansdagen.

Eget kapital per aktie (SEK)

Definieras som eget kapital dividerat med antal emitterade och utestående aktier per balansdagen.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, men före skatter.

Moderbolaget

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt)

i procent av balansomslutning.

Avstämning och beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

EBITDA (TSEK)	Jan–Dec 2025	Aug–Dec 2024
Rörelseresultat (EBIT)	7 460	128 827
+ avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	73 777	42 936
+ Avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar	20 087	11 011
EBITDA	101 324	182 774
EBITA (TSEK)	Jan–Dec 2025	Aug–Dec 2024
Rörelseresultat (EBIT)	7 460	128 827
+ Avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar	20 087	11 011
EBITA	27 547	139 838
EBITA-marginal (%)	Jan–Dec 2025	Aug–Dec 2024
EBITA	27 547	139 838
Nettoomsättning	1 085 542	544 151
EBITA-marginal (%)	2,54	25,70
Soliditet	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Eget kapital	188 300	124 359
Totala tillgångar	642 767	693 636
Soliditet (%)	29,30	17,93
Moderbolaget		
Eget kapital	94 797	78 535
Totala tillgångar	266 117	303 543
Soliditet (%)	35,62	25,87

Årsredovisningens innehåll blev klart den 4 april 2026.

Ort och datum enligt min digitala
underskrift

Daniel Martinwall
Styrelseledamot och VD

Ort och datum enligt min digitala
underskrift

Adsum Revision AB
Jihmmy Ingvarsson
Auktoriserad revisor

Följande handlingar har undertecknats den 7 april 2026



M Refine Group AB Årsredovisning
2025.pdf
(1522048 byte)
SHA-512: 91b7c79dd6e1b719fc8376fb6ceebcf22d72d
010718ce7d73df04902eefd14884f08834df4d21477cca
79ef997fe2aa96b0a978e1b352c7c02cbe44e42423297

Underskrifter

2026-04-07 06:56:46 (CET)



Olof Daniel Martinwall

daniel.martinwall@mrefinegroup.com
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-07 06:59:52 (CET)



Claes Jihmmy Ingvarsson

jihmmy.ingvarsson@adsum.se
Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Undertecknandet intygas av Assently



M Refine Group AB Årsredovisning 2025

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster.
Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:
66ed9b4b041c828782a93032b1b4c2455e37a55345c51d4de2e3169c0716c8fe117f00c0b5b947826a2a55713e2dc36f6b56d6f02fb09ebafde43a6e9cfc6d
80



Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently. Assently tillhandahålls av Assently AB, organisationsnummer 556828-8442, Sverige.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i M Refine Group AB, org.nr 559480-0855

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för M Refine Group AB för år 2025. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Den uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för M Refine Group AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamot och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Västerås den dag som framgår av min digitala underskrift

Adsum Revision AB

Jihmmy Ingvarsson
Auktoriserad revisor

Följande handlingar har undertecknats den 7 april 2026



251231, Revisionsberättelse M Refine
Group AB enligt IFRS.pdf

(85949 byte)
SHA-512: 5824868b813cb883ed522f64ea3d6344d5b7c
f85eb57d7a2bf5c5956a14b41ca74c9edc476c4a00d956
e6deaaa0de4b2a800bf26500405ccc6480286fedde07

Underskrifter

2026-04-07 06:58:32 (CET)



Claes Jihmmy Ingvarsson

jihmmy.ingvarsson@adsum.se
Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Undertecknandet intygas av Assently



251231, Revisionsberättelse M Refine Group AB enligt IFRS

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster.
Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:

da519c04acf3df225903e86d62f99b682a81dce8ee57a0a6b2b68f7c87503bfc6e1db59465e1ea6b0e7eebfed8c7a71f7750e238f84b45471406edcf41c8986c



Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently. Assently tillhandahålls av Assently AB, organisationsnummer 556828-8442, Sverige.