

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Q4 2025

1 januari – 31 december 2025

REFINEGROUP

Delårsrapport: perioden januari – december 2025

Stärkt finansiell position inför nästa fas

SAMMANFATTNING

Fjärde kvartalet (1 oktober – 31 december)

- Nettoomsättningen uppgick till 26,5 Mkr (52,6).
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 17,3 Mkr (-3,1).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av goodwill (EBITA) uppgick till 17,1 Mkr (-3,2).
- Periodens resultat efter skatt (och goodwill) uppgick till 8,5 Mkr (-117,8).
- Periodens resultat per aktie uppgick till 0,06 kronor (-1,75).

Tolv månader (1 januari – 31 december)

- Nettoomsättningen uppgick till 126,5 Mkr (244,9).
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 12,3 Mkr (-2,9).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av goodwill (EBITA) uppgick till 11,5 Mkr (-3,8).
- Periodens resultat efter skatt (och goodwill) uppgick till -2,7 Mkr (-164,6).
- Periodens resultat per aktie uppgick till -0,03 kronor (-2,66).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Fjärde kvartalet (1 oktober – 31 december)

- Rekonstruktionsplanen för dotterbolaget Folkhemmet har fastställts av tingsrätten och vunnit laga kraft, innebärande en skuldnedskrivning om cirka 29 Mkr mot en ackordsbetalning om cirka 8,5 Mkr.
- Refine Group förvärvar ytterligare Bitcoin.
- Dotterbolaget Lybe inleder ett nytt strategiskt partnerskap med Skydda, ett dotterbolag till Ahlsell.
- Refine Group avslutar avtal om likviditetsgaranti i aktien.
- Refine Group genomför en riktad emission om 2,2 Mkr.
- Vid extra bolagsstämma beslutades om nyval av João Paulo Caldas, Ludvig Neset och Jacob Stenberg till styrelseledamöter. Luca Di Stefano avgick som styrelseordförande men kvarstår som styrelseledamot. João Paulo Caldas valdes till ny styrelseordförande.
- Styrelseledamot Ludvig Neset har köpt 304 660 aktier i Refine Group.

Efter utgången av rapportperioden

- David Wallinder avgår som VD, varvid styrelseledamot Ludvig Neset tillträder rollen som tillförordnad VD och lämnar styrelsen i samband med detta. Jacob Stenberg träder in i rollen som vice VD och kvarstår i styrelsen.

FINANSIELL ÖVERSIKT¹

Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättning	26,5	52,6	126,5	244,9
Bruttomarginal, %	42,9%	46,1%	43,8%	41,8%
EBITDA	17,3	-3,1	12,3	-2,9
EBITDA, %	65,4%	-5,8%	9,7%	-1,2%
EBITA ²	17,1	-3,2	11,5	-3,8
EBITA, %	64,8%	-6,1%	9,1%	-1,6%
EBIT	11,2	-82,6	-54,3	-118,8
EBIT, %	42,3%	-156,9%	-42,9%	-48,5%
Periodens resultat	8,5	-117,8	-2,7	-164,6

¹Perioden har påverkats av en ackordsvinst om cirka 20 Mkr. Denna påverkar dock inte nettoomsättningen eller bruttomarginalen.

²EBITA = Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av goodwill.

VD HAR ORDET

Det fjärde kvartalet och helåret 2025 har präglats av fortsatt omställning och konsolidering inom koncernen. Koncernens omsättning var lägre än motsvarande period föregående år, vilket till stor del förklaras av de avyttringar som genomförts under perioden, framför allt av SQRTN Company och Gasoltuben. Justerat för dessa avyttringar var försäljningen även lägre än föregående år, främst till följd av en butik mindre inom Folkhemmet, en svagare utveckling inom e-handeln jämfört med samma period föregående år samt minskad vidarefakturerings av annonsbudget inom Awelin. Rörelseresultatet påverkas av en ackordsvinst om cirka 20 Mkr under perioden.

Affärsområdet Products

Folkhemmet har under 2025 verkat i en volatil marknad. Fokus har legat på att stärka e-handeln, effektivisera verksamheten och successivt bredda andelen egna varumärken. Arbetet med egna varumärken fortsätter att bidra positivt till bruttomarginalen och är en viktig del i att positionera Folkhemmet och stärka lönsamheten.

E-handeln var svagare än föregående år under det fjärde kvartalet, men det är glädjande att konstatera att vi under inledningen av 2026 sett en stark tillväxt jämfört med föregående år. Under 2025 har ett antal åtgärder genomförts för att stärka e-handelserbjudandet, bland annat inom sortiment, prissättning, marknadsföring och operativ effektivitet. De inledande resultaten indikerar att dessa insatser nu sannolikt börjar få avsedd effekt. Sammantaget har kvartalet varit krävande, men orderingången i januari har utvecklats starkt och överstiger nu motsvarande period föregående år vilket är lovande inför resten av året.

Under 2025 har Folkhemmet genomfört omfattande kostnadsreduktioner om cirka 5 Mkr på årsbasis, vilka primärt får effekt under 2026. Under inledningen av 2026 har bolaget vidare reducerat en betydande del av kostnaderna kopplade till bland annat huvudkontor och lager, vilket kommer att ge ytterligare materiella kostnadsbesparingar framåt.

Browgame har under perioden fortsatt att rulla ut nya kunder samt fördjupat dialogen med ytterligare internationella aktörer. Fokus ligger på att öka försäljningen utanför Norden och bygga en mer skalbar och geografiskt diversifierad affär.

Affärsområdet Digital Services

Inom affärsområdet Digital Services har utvecklingen för Lybe under kvartalet varit stark. Lybes kunder har

fortsatt att öka sina investeringar och efterfrågan för Lybes tjänster har fortsatt att vara positiv. Det resulterade i god lönsamhet under det fjärde kvartalet. Det bedöms finnas stora möjligheter att fortsätta bygga vidare på utvecklingen och den efterfrågan som etablerats under andra halvåret för att upprätthålla tillväxten även under 2026.

Awelin och Heep har under den nya ledningen successivt återtagit momentum. Under perioden har bolagen åter börjat attrahera nya strategiskt viktiga kunder samt genomfört ett antal organisatoriska förstärkningar som nu börjar ge effekt. Inför 2026 ser vi positivt på utvecklingen och bedömer att ytterligare kundavtal är nära förestående, vilket skapar goda förutsättningar för både tillväxt och förbättrad lönsamhet.

Finansiell ställning och fokus framåt

Arbetet med koncernens balansräkning under de senaste åren har gett väsentliga resultat. Under kvartalet återbetalades det tidigare lånet till Exelity om cirka 4 Mkr.

Vi kan därmed konstatera att koncernen står på en stabilare finansiell grund och att det mest omfattande arbetet med balansräkningen i allt väsentligt är slutfört. Detta har även en positiv effekt på kassaflödet när alla materiella räntekostnader nu är borta. Med den finansiella stabiliteten på plats kliver koncernen nu in i nästa fas, där full fokus åter kan läggas på ökad tillväxt och förbättrad lönsamhet.

Även om bruttomarginalen har förbättrats under helåret är den samlade rörelsemarginalen fortsatt lägre än under åren före konsumentkrisen. Att åter stärka koncernens tillväxt och lönsamhet är därför det centrala fokuset framåt, och de insatser som genomförts skapar goda förutsättningar för att successivt nå detta mål.

Avslutande ord

Detta är min sista kvartalsrapport som VD för bolaget. Jag vill rikta ett varmt tack till våra aktieägare för ert förtroende, till våra kunder och leverantörer för gott samarbete samt till alla medarbetare i koncernen för ert engagemang, er professionalism och ert hårda arbete under en period som varit både krävande och omdanande för bolaget och hela branschen. Tack!

David Wallinder

VD

Stockholm, februari 2026

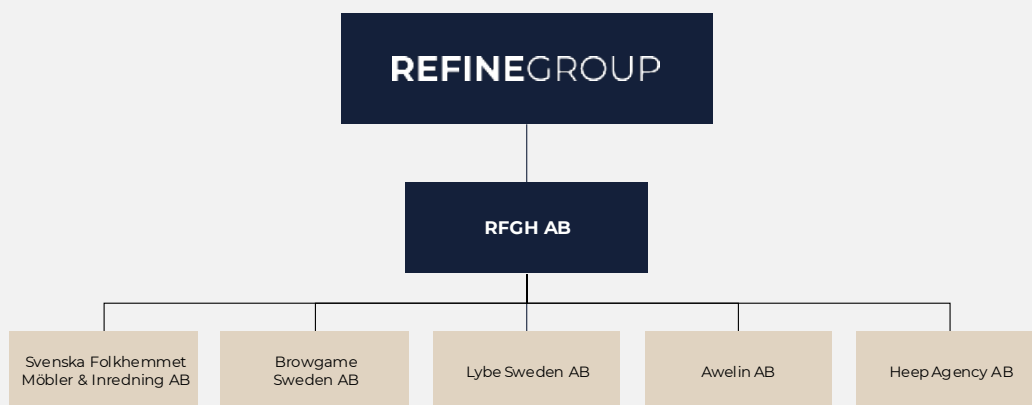
REFINE GROUP - ÖVERBLICK

En varumärkesgrupp med digitalt fokus

Refine är en koncern som investerar i, förvaltar och utvecklar tillgångar inom den digitala handeln. Genom att äga, utveckla och accelerera varumärken inom den digitala handeln och relaterade tjänster, skapar koncernen långsiktigt värde. Refines ekosystem möjliggör synergier inom bland annat digital marknadsföring, teknik och produktutveckling. Koncernen är uppdelad i tre affärsområden: Products, Digital Services och Digital Assets. Den sistnämnda omfattar Refines Bitcoin treasury, som utgör en strategisk digital tillgång och kapitalallokering med syfte att stärka den finansiella positionen, öka kapitaleffektiviteten och bidra till långsiktigt värdeskapande.

Gruppen utgjordes av fem verksamhetsdrivande dotterbolag samt ett koncerninternt holdingbolag vid utgången av Q4 2025. Bitcoin innehas i moderbolaget.

KONCERNSTRUKTUR – VERKSAMMA ENHETER



Övergripande koncernstruktur som visualiserar koncernens verksamhetsdrivande enheter per 2025-12-31

FINANSIELL UTVECKLING

Finansiell utveckling under perioden oktober – december och januari – december 2025

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för kvartalet uppgick till 26,5 Mkr (52,6). Kvartalets omsättning är lägre än föregående år, vilket främst beror på att koncernen består av färre verksamma bolag i år jämfört med motsvarande kvartal föregående år samt att dotterbolaget Folkhemmet har en butik mindre än föregående år. SQRTN Company AB och Ecomm Holding AB avyttrades under Q4 2024 respektive Q1 2025.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 126,5 Mkr (244,9).

Resultat

Redovisat rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för kvartalet uppgick till 17,3 Mkr (-3,1). Motsvarande resultat för helåret uppgick till 12,3 Mkr (-2,9).

Resultatet påverkas av en ackordsvinst i Folkhemmet om cirka 20 Mkr under perioden.

Resultatet efter avskrivningar påverkas löpande av avskrivningar och eventuella nedskrivningar på goodwill gällande de förvärv som har genomförts i enlighet med K3-regelverket. Av- och nedskrivningarna är resultatpåverkande men ej kassaflödespåverkande.

Kvartalet belastas med planmässiga avskrivningar på goodwill om -6,0 Mkr, vilka ej är likvidpåverkande. Dessutom belastas resultatet av ej likvidpåverkande räntekostnader och avgifter för lånet från Buntel AB (vilka reglerats via teckningsoptioner) och Exelity AB (vilket återbetalades under slutet av kvartalet).

Koncernens resultat före skatt uppgick för kvartalet till 8,5 Mkr (-117,8). Motsvarande resultat för helåret uppgick till -2,7 Mkr (-164,5).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till -3,8 Mkr (3,4). Kassaflödet för helåret uppgick till -4,7 Mkr (-20,5).

Kassaflödet från gruppens löpande verksamhet efter förändringar i rörelsekapital uppgick till -4,4 Mkr (0,6) under kvartalet. För helåret uppgick motsvarande kassaflöde till -16,6 Mkr (-12,3). Det löpande kassaflödet belastas av amorteringar av skatteanstånd om cirka -6,2 Mkr under helåret.

Återbetalning av lån från Exelity AB om cirka -3,7 Mkr samt en ackordsbetalning om cirka -2,8 Mkr genomfördes under kvartalet, vilket också belastar kassaflödet från den löpande verksamheten med motsvarande.

Balansomslutningen uppgick vid utgången av perioden till 145,0 Mkr (218,0).

Tillgångar

På tillgångssidan finns bland annat goodwill hänförligt till genomförda förvärv. Koncernen tillämpar K3 som redovisningsprincip vilket medför att befintlig goodwill löpande skrivs av enligt en bedömd ekonomisk livslängd om 10 år. Avskrivningstiden bedöms motiverad av det långsiktiga perspektiv med vilket gruppen avses byggas och verka. Minst årligen genomförs ett impairment test vilket innebär att det bokförda värdet av kvarvarande goodwill stresstestas för att se om det är motiverat. Om de bokförda värdena bedöms som för höga sker nedskrivningar, enligt regelverket, via resultaträkningen men är då inte kassaflödespåverkande.

I övrigt innehåller tillgångssidan sedvanliga balansposter som återfinns i gruppens olika bolag samt innehav av Bitcoin som redovisas under kortfristiga placeringar. Gruppens kassa uppgick vid periodens utgång till 6,9 Mkr.

Eget kapital och skulder

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens slut till 96,5 Mkr (77,2). Utöver periodens resultat, hänförs förändringen mot föregående år till nyemission om 17,0 Mkr och relaterade transaktionskostnader om -1,5 Mkr samt utställda optioner om 6,6 Mkr.

Skatteanstånd

Flera av koncernens bolag har sedan tidigare nyttjat möjligheten till skatteanstånd hos Skatteverket vilka sammanlagt uppgick till 12,7 Mkr vid kvartalets utgång. Dessa anstånd omfattas av en av Skatteverket beviljad rak avbetalningsplan som löper till och med september 2027, med halvårsvisa amorteringar mellan mars 2025 och september 2027.

Skuldsättning

Under Q1 2025 avyttrades underkoncernen Ecomm Holding AB, vilket reducerade de räntebärande

skulderna med cirka 60 Mkr och innebär att koncernen undviker betydande betalningsförpliktelser under 2025 hänförliga till underkoncernen (i form av tilläggsköpeskilling och större löpande låneamorteringar).

För att minska kostnadsbasen och stärka kapitalstrukturen inledde Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB ett rekonstruktionsförfarande i mars 2025. Rekonstruktionsplanen, som vann laga

kraft i november 2025, innebär en skuldnedskrivning om cirka 29 Mkr mot en ackordsbetalning om cirka 8,5 Mkr. Ackordslikviden betalas i tre lika stora delbetalningar under en sexmånadersperiod från att tingsrättens beslut har vunnit laga kraft. Under kvartalet har en av tre delbetalningar om cirka 2,8 Mkr per betalning genomförts.

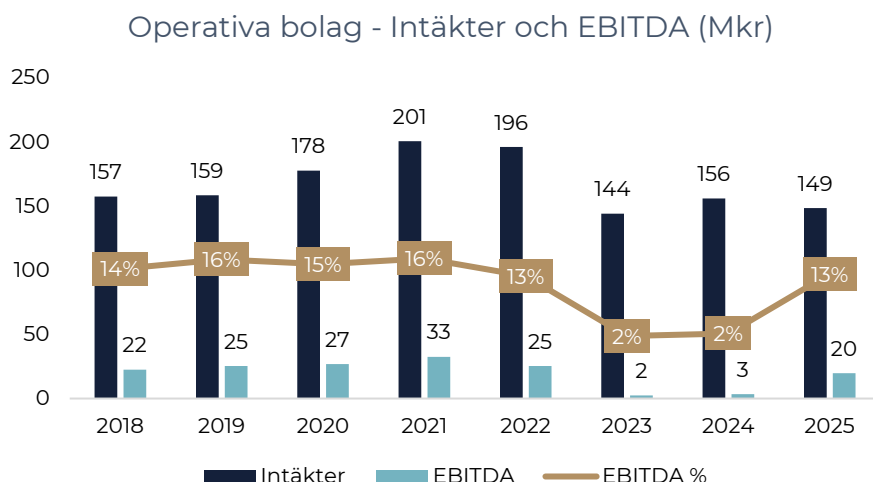
Finansiell utveckling

Nedan återges proformaredovisning för de helägda operativa bolagen i gruppen, redovisade under samma perioder för att ge en ökad jämförbarhet. Gruppens overhead-kostnader är exkluderade varvid enbart de operativa bolagens prestation återges.

Nettoomsättning och resultat proforma

Omsättningen för de operativa dotterbolagen minskar under 2025. För helåret 2025 uppgår denna till cirka 149 Mkr, att jämföras med cirka 156 Mkr för helåret 2024. Nedgången förklaras främst av att dotterbolaget Folkhemmet (till skillnad från föregående år) inte längre driver butiken i Uppsala

och har upplevt en svag marknad under året. Därtill har bolagen inom affärsområdet Digital Services haft en minskad vidarefakturerings av annonsbudgetar. EBITDA för koncernens operativa dotterbolag (exklusive koncernkostnader) uppgår till cirka 20 Mkr för helåret 2025.



Ingående operativa bolag i sammanställningen:

Products

Folkhemmet
Browgame

Digital Services

Awelin
Heep
Lybe

Bitcoin ("BTC")

Per utgången av kvartalet innehar koncernen 7,18 BTC, vilka förvärvats till ett anskaffningsvärde om 7 679,0 Tkr. Marknadsvärdet per balansdagen uppgår till 5 800,1 Tkr, vilket motsvarar en avkastning om -24,47%. Innehavet innehas av moderbolaget och klassificeras som en kortfristig placering, redovisad till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde i balansräkningen.

ÖVRIG INFORMATION

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 0,9 Mkr (0,9) och resultat före skatt till 2,9 Mkr (-313,1). Nettoomsättningen för helåret uppgick till 3,8 Mkr (2,9). Resultat före skatt för motsvarande period uppgick till -72,4 Mkr (-316,1).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och tillämpade redovisningsprinciper enligt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utöver dessa principer redovisas även resultatmättet EBITDA som ett kompletterande nyckeltal.

EBITDA är inte ett definierat nyckeltal enligt K3 utan används som ett kompletterande mått för att ge en bättre förståelse av koncernens operativa resultat. EBITDA definieras som rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

I enlighet med K3 redovisas innehav av digitala tillgångar som finansiella anläggningstillgångar eller omsättningstillgångar beroende på innehavets syfte. Tillgångarna värderas initialt till anskaffningsvärde och prövas därefter löpande för nedskrivningsbehov. Eventuella nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. Återföring av tidigare nedskrivningar görs endast om värdet återhämtats och det finns tydliga bevis för detta.

Koncernen tillämpar försiktighetsprincipen vid all exponering mot digitala tillgångar och följer löpande utvecklingen av gällande redovisningspraxis och regulatoriska krav inom området.

REFINE GROUPS AKTIE

Refine Group AB (publ) är noterad på Nasdaq First North Stockholm under tickern (kortnamn) REFINE. Totalt var 138 176 920 stamaktier utestående per den 31 december 2025. Varje aktie motsvarar en röst på årsstämman.

Under Q1 2025 har 33 115 796 teckningsoptioner av serie 2025/2026 emitterats. Löptiden för optionerna är 12 månader.

LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Koncernen har för närvarande inga långsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner. Ersättning till dessa utgörs av fast lön och sedvanliga förmåner.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under perioden har bolaget anlitat en styrelsemedlem som konsult med fokus på operativt stöd i den dagliga verksamheten. Ersättningen har uppgått till 25 tkr per månad och bedöms vara marknadsmässig. I övrigt har inga närståendetransaktioner skett under perioden.

LÅNGSIKTIGA MÅL FÖR TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

Koncernen har inte kommunicerat långsiktiga mål för tillväxt och lönsamhet.

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciperna baseras på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som bedöms som rimliga vid tidpunkten för upprättandet.

Dessa uppskattningar grundas på historiska erfarenheter och andra faktorer som anses relevanta under rådande omständigheter. Resultatet av dessa används för att fastställa redovisade värden på tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, i de fall värden inte direkt kan fastställas utifrån annan information.

Faktiskt utfall kan avvika från dessa uppskattningar. Bedömningar och antaganden ses över regelbundet och justeras vid behov.

Ett område som särskilt kräver bedömningar av ledningen är värderingen av goodwill. Nedskrivningsprövning av goodwill bygger på uppskattningar av framtida kassaflöden, tillväxtantaganden, diskonteringsräntor och andra faktorer som påverkar återvinningsvärdet. Ändrade förutsättningar i dessa antaganden kan få en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Refine Group bedriver ett kontinuerligt arbete för att identifiera, värdera och hantera väsentliga risker som kan påverka koncernens finansiella ställning, resultat och utveckling. Riskhanteringsprocessen är en integrerad del av den löpande verksamhetsstyrningen och syftar till att säkerställa långsiktig stabilitet och kontroll.

Risker identifieras och analyseras inom följande huvudkategorier:

- Strategiska risker
- Marknadsrisker
- Operationella risker
- Finansiella risker (inklusive likviditetsrisker)

Koncernen följer upp och utvärderar riskexponeringen löpande. Bedömningen är att de identifierade riskerna är hanterbara utifrån koncernens nuvarande verksamhet och struktur.

Digitala tillgångar och Bitcoin

Eventuell exponering mot digitala tillgångar, såsom Bitcoin, kan innebära särskilda risker. Dessa tillgångar kännetecknas av hög volatilitet, begränsad reglering

samt osäkerhet kring framtida marknadsacceptans och värdering. Därtill finns tekniska risker kopplade till förvaring, cybersäkerhet och tillgång till handelsplattformar, vilka sammantaget kan påverka värdet negativt.

FRAMÅTBlickande Uttalanden

I den mån denna rapport innehåller framåtblickande uttalanden ska dessa förstås som uttryckta utifrån de förhållanden, antaganden och bedömningar som gällde vid tidpunkten för rapportens upprättande. Sådana uttalanden är förenade med osäkerhet eftersom framtida händelser och utvecklingar kan avvika väsentligt från vad som förutsågs eller antogs.

Bedömningar och antaganden kan dessutom variera mellan olika aktörer beroende på deras individuella uppfattningar och informationstillgång.

Läsaren uppmanas därför att själv bedöma rimligheten i de framåtblickande uttalanden som lämnas. Refine Group åtar sig inte att uppdatera dessa uttalanden annat än i den utsträckning som följer av tillämplig lagstiftning.

KONCERNENS RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Perioden oktober – december 2025 och 2024 samt helår 2025 och 2024

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Tkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>RÖRELSENS INTÄKTER</i>				
Nettoomsättning	26 460	52 644	126 519	244 942
Övriga rörelseintäkter	20 538	34	21 523	767
Summa rörelsens intäkter	46 998	52 678	148 042	245 709
<i>RÖRELSENS KOSTNADER</i>				
Handelsvaror	-15 115	-28 384	-71 044	-142 597
Övriga externa kostnader	-6 205	-16 527	-30 310	-60 496
Personalkostnader	-8 349	-10 460	-34 321	-45 190
Övriga rörelsekostnader	-19	-364	-101	-364
Summa rörelsens kostnader exkl. avskrivningar	-29 688	-55 735	-135 776	-248 647
EBITDA	17 310	-3 057	12 266	-2 938
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 121	-79 546	-66 520	-115 872
EBIT	11 189	-82 603	-54 254	-118 810
<i>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</i>				
Resultat från andelar i koncernföretag	-1	-31 942	58 646	-31 942
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-1 338	-	-1 338
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	58	1 209	6	1 303
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 708	-3 086	-7 085	-13 713
Finansnetto	-2 651	-35 156	51 567	-45 690
Resultat före skatt	8 538	-117 760	-2 687	-164 500
Uppskjuten skatt	-	15	-	15
Skatt på årets resultat	-40	-80	-40	-80
Periodens resultat	8 498	-117 825	-2 727	-164 565
<i>Hänförligt till</i>				
Moderföretagets aktieägare	8 452	-117 791	-2 713	-164 482
Innehav utan bestämmande inflytande	46	-34	-14	-83

*Kostnadsposten inkluderar även ej likvidpåverkande nedskrivningar av Bitcoin, vilka uppgår till -1,9 Mkr under Q4 2025 och helåret 2025.

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Genomsnittligt antal aktier under perioden	137 102 717	67 509 765	90 936 433	61 878 017
Utestående aktier vid periodens utgång	138 176 920	67 509 765	138 176 920	67 509 765
Resultat per genomsnittligt antal aktier, kr	0,06	-1,75	-0,03	-2,66
Resultat per utestående aktier, kr	0,06	-1,75	-0,02	-2,44

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Utestående aktier vid periodens slut efter utspädning*	171 292 716	67 509 765	171 292 716	67 509 765
Resultat per utestående aktier efter utspädning, kr	0,05	-1,75	-0,02	-2,44

*Antalet aktier efter utspädning avser det totala antalet utestående stamaktier samt det antal aktier som potentiellt kan tillkomma vid fullt nyttjande av utestående teckningsoptioner, oaktat om dessa för närvarande är in-the-money eller ej.

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Tkr	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	102 267	168 060
Materiella anläggningstillgångar	1 093	1 868
Finansiella anläggningstillgångar	1 843	1 891
	105 203	171 819
Omsättningstillgångar		
Färdiga varor och handelsvaror	8 702	20 193
Kundfordringar	10 865	9 897
Övriga kortfristiga fordringar	1 018	892
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 567	3 532
Kortfristiga placeringar	5 800	-
Kassa och bank	6 891	11 633
	39 843	46 147
SUMMA TILLGÅNGAR	145 046	217 966
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	13 818	33 755
Pågående emission	1 032	
Övrigt eget kapital inkl. periodens resultat	81 020	42 742
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	95 870	76 497
Innehav utan bestämmande inflytande	662	675
	96 532	77 173
Avsättningar och långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	-	24 583
Övriga långfristiga skulder	6 930	14 036
	6 930	38 619
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	-	4 994
Skulder till kreditinstitut	-	5 498
Förskott från kunder	3 790	4 687
Leverantörsskulder	7 115	20 698
Övriga skulder	24 807	51 904
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 872	14 393
	41 584	102 174
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	145 046	217 966

Rapport över koncernens kassaflöde

Tkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Resultat efter finansiella poster	8 538	-117 760	-2 687	-164 500
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	3 380	108 077	9 753	144 445
Betald skatt	-34	-	-40	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	11 884	-9 683	7 026	-20 055
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring av varulager	224	15 659	2 814	17 039
Förändring av kortfristiga fordringar	-6 513	-3 604	-5 662	5 928
Förändring av kortfristiga skulder*	-9 959	-1 766	-20 817	-15 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 364	606	-16 639	-12 304
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Nettoinvesteringar i sålda bolag	-677	-	-1 591	-
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	1 427	-50	818
Nettoinvesteringar och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	-	1 609	-318	1 609
Nettoinvesteringar i kortfristiga placeringar (Digital Assets)	-681	-	-7 679	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 358	3 036	-9 638	2 427
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Förändring av skulder	-	-5 137	6 000	-33 062
Nyemissioner	1 883	4 904	15 535	22 437
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 883	-233	21 535	-10 625
Periodens kassaflöde	-3 839	3 409	-4 742	-20 502
Förvärvad kassa	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	10 730	8 223	11 633	32 135
Likvida medel vid periodens slut	6 891	11 633	6 891	11 633

*Inkluderar amorteringar av skatteansånd om cirka -6,2 Mkr under helåret 2025, samt återbetalning av lån från Exelity AB om cirka -3,7 Mkr och en ackordsbetalning i Folkhemmet om cirka -2,84 Mkr under det fjärde kvartalet.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	27 620	1 308 223	-1 118 571	1 894	219 166
Omföring årets resultat		-312 996	312 996		-
Nyemission	6 135	16 302			22 437
Förskjutning i eget kapital		1 135		-1 135	-
Valutakurseffekt		135			135
Årets resultat			-164 482	-83	-164 565
Utgående eget kapital 2024-12-31	33 755	1 012 799	-970 057	675	77 173

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	33 755	1 012 799	-970 057	675	77 173
Omföring årets resultat		312 996	-312 996		-
Tillstånd till minskning av aktiekapital	-27 004		27 004		-
Nyemission	7 067	7 758			14 825
Transaktionskostnader		-1 465			-1 465
Pågående nyemission	1 032	1 143			2 175
Utgivande av teckningsoptioner			6 551		6 551
Årets resultat			-2 713	-14	-2 727
Utgående eget kapital 2025-12-31	14 850	1 333 231	-1 252 211	662	96 532

MODERBOLAGETS RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Perioden oktober – december 2025 och 2024 samt helår 2025 och 2024

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Tkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2025-10-01	2024-10-01	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>RÖRELSENS INTÄKTER</i>				
Nettoomsättning	891	850	3 754	2 949
Övriga rörelseintäkter	-24	6	948	26
Summa rörelsens intäkter	867	856	4 702	2 975
<i>RÖRELSENS KOSTNADER</i>				
Övriga externa kostnader	-730	-1 722	-3 520	-6 050
Personalkostnader	-758	310	-2 982	-17
Övriga rörelsekostnader	-7	-2	-9	-2
Summa rörelsens kostnader	-1 495	-1 415	-6 511	-6 069
Rörelseresultat	-628	-560	-1 809	-3 095
<i>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</i>				
Resultat från andelar i koncernföretag	5 964	-311 407	-66 082	-311 407
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	28	2	28	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 460	-1 158	-4 488	-1 560
Finansnetto	3 532	-312 563	-70 542	-312 966
Resultat före skatt	2 904	-313 123	-72 351	-316 061
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	2 904	-313 123	-72 351	-316 061

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Tkr	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	206 050	268 355
Uppskjuten skattefordran	597	597
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	2 100	-
	208 747	268 952
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	9 759	5 362
Övriga kortfristiga fordringar	15	127
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 057	258
Kortfristiga placeringar	5 800	-
Kassa och bank	2 471	98
	21 102	5 845
SUMMA TILLGÅNGAR	229 849	274 797
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	13 818	33 755
Pågående emission	1 032	-
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	1 086 848	1 079 412
Balanserat resultat	-811 312	-528 805
Årets resultat	-72 351	-316 061
	218 035	268 302
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	6 000	-
	6 000	0
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	702	1 428
Övriga skulder	3 975	3 194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 137	1 873
	5 814	6 495
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	229 849	274 797

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören för Refine Group AB (publ) försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat.

Stockholm den 13 februari 2026

João Paulo Caldas
Styrelseordförande

Ludvig Neset
Ledamot

Jacob Stenberg
Ledamot

Luca Di Stefano
Ledamot

David Wallinder
VD

Kontakt

För frågor, vänligen kontakta:

David Wallinder, VD och Koncernchef
ir@refinegroup.com
Telefon: +46 73 525 08 45

Investor Relations

ir@refinegroup.com

Adress

Refine Group AB (559026-0963)
c/o AboutValue Stockholm
Nybrogatan 7
114 34 Stockholm

Certified Advisor

Eminova Fondkommission

Kommande rapportering

Årsredovisning 2025 helår (januari – december)
2 april 2026
Delårsrapport Q1 (januari – mars) 2026:
8 maj 2026
Delårsrapport Q2 (april – juni) 2026:
28 augusti 2026
Delårsrapport Q3 (juli – september) 2026:
6 november 2026

Denna delårsrapport har inte granskats eller reviderats av bolagets revisor.