

ÅRSREDOVISNING

2024

1 januari – 31 december 2024

REFINEGROUP

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Innehåll	Sidan
Kort om Refine Group	3
VD har ordet	4
Affärsområden	5
Organisation	9
Ledning och styrelse	10
Årsredovisning	11

KORT OM REFINE GROUP

Refine i korthet

Refine är en varumärkeskoncern som skapar, utvecklar och accelererar varumärken inom den digitala handeln. Koncernen ska genom sitt ekosystem nå synergier via kompetensdelning och samordning av funktioner som digital marknadsföring, logistik, teknik, distribution och produktutveckling. Koncernen är uppdelad i två affärsområden: Products och Digital Services. Målsättningen är att bygga en stark varumärkesgrupp som rider på den långsiktiga digitaliseringen inom handeln. Gruppen utgjordes av sex verksamhetsdrivande dotterbolag samt två koncerninterna holdingbolag vid utgången av 2024.

Affärsidé

Refines affärsidé är att förädla och driva tillväxt hos varumärken aktiva inom digital handel.

Affärsmodell

Refine är en förvärvsdriven aktör som utvecklar och integrerar bolag inom två områden, Products och Digital Services. Via affärsområdet Products säljer Refine livsstilsprodukter till slutkonsument via egen e-handel och utvalda återförsäljare och via affärsområdet Digital Services erbjuds en rad olika digitaliseringstjänster till företagskunder som är aktiva inom digital handel. Inom Products erbjuder dotterbolagen sina tjänster inom områdena "Home", och "Beauty". Inom Digital Services erbjuds tjänster inom områdena "Digital Marketing & Strategy" och "E-commerce Solutions". Inom Affärsområdet Products hittas dotterbolagen Gasoltuben, Folkhemmet, och

Browgame Cosmetics. Inom Digital Services återfinns Awelin, Heep och Lybe.

Mission

Refine bygger och förädlar varumärken inom den digitala handeln. Genom Bolaget ekosystem skapas värden och driver den digitala handeln framåt.

Vision

Bolagets vision är att bli en ledande europeisk accelerator för varumärken aktiva inom den digitala handeln.

Strategi

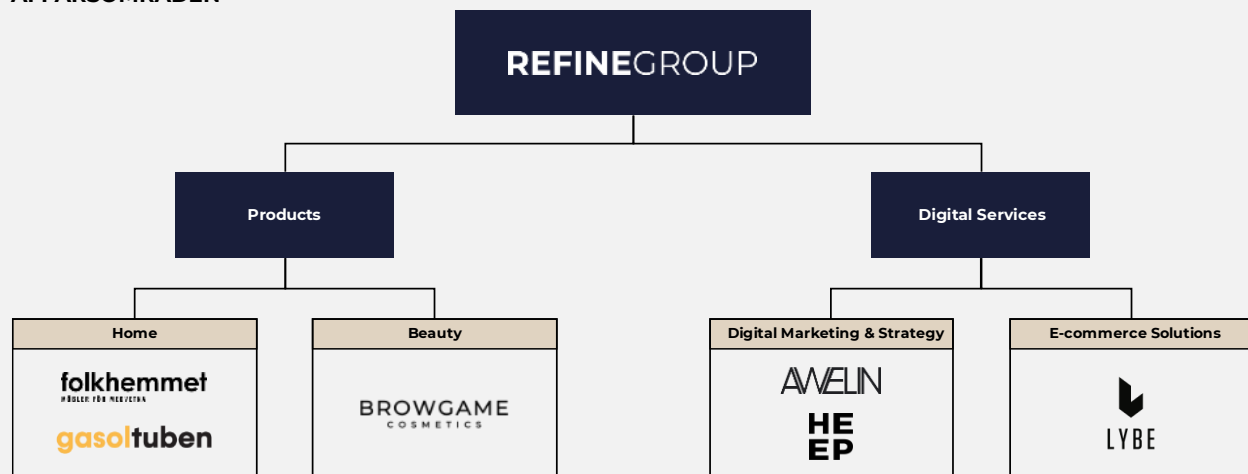
Refine skall primärt växa organiskt via de värden som kan utvinnas ur ekosystemet. Utöver den organiska tillväxtagendan är en del av Bolagets strategi att löpande identifiera ytterligare strategiska förvärv vilka kan stärka och dra nytta av ekosystemet för att växa snabbare inom koncernen än utanför.

Refines styrningsmodell

Refine strävar efter att bevara varumärkens själ och identitet genom en decentraliserad styrningsmodell. De förvärvade och organiskt skapade varumärkena får tillgång till Bolagets ekosystem, men drivs primärt decentraliserat för att odla en entreprenörsanda samt bevara företagets kultur, styrkor och nyckelpersoner.

Förvärv genomförs med en hög grad av aktier i Refine som valuta i affärerna, samt ofta med en prestationsbaserad tilläggsköpeskilling, för att ge nyckelpersoner långsiktig motivation.

AFFÄRSOMRÅDEN



Övergripande illustration av affärsområden och operativa verksamheter per 2024-12-31.

VD HAR ORDET

Under året har arbetet med att stärka koncernens verksamheter fortsatt med fokus på kostnadskontroll och genomförandet av tidigare kommunicerade strategiska åtgärder.

Inom affärsområdet Products har vi fortsatt bredda sortimentet av egna varumärken, vilket bland annat har resulterat i stigande bruttomarginaler. Bland övriga åtgärder under året kan nämnas att vi, efter långdragna förhandlingar, avslutat verksamheten i Folkhemmets butik i Uppsala – en enhet som belastat resultatet negativt under de senaste två åren. Detta väntas ge en positiv effekt på lönsamheten under 2025. Dessutom har bolaget i slutet av året lanserat en ny e-handelsplattform, skraddarsydd för att möta verksamhetens behov och möjliggöra fortsatt tillväxt inom den digitala affären.

Inom affärsområdet Digital Services har arbetet präglats av fortsatt kostnadsfokus, samtidigt som vi lagt ökad kraft på att stärka tjänsteerbjudandet, intensifiera försäljningsarbetet samt framgångsrik onboarding av flera nya kunder. Parallellt har vi påbörjat arbetet med att implementera AI i båda affärsområdena – en satsning som väntas ge betydande möjligheter redan på kort sikt.

Samtidigt har marknadsläget fortsatt varit utmanande för båda affärsområdena, med dämpad efterfrågan till följd av de senaste årens turbulenta marknad. Trots detta har vi lyckats hantera osäkerheten och fortsatt fokusera på att stärka den operativa lönsamheten i koncernen. Vi ser med tillförsikt på en återhämtning av marknaden i takt med att svenska konsumenten fortsätter att stärkas, priserna stabiliseras och digitaliseringen inom handeln fortlöper. En fortsatt prioritet blir att driva lönsam försäljningstillväxt.

Ett omfattande arbete har också genomförts för att stärka koncernens balansräkning, bland annat genom en riktad emission och avyttring av verksamhet där Refine som ägare bedömdes ha lägst strategiskt inflytande. Dessa åtgärder har resulterat i en väsentligt lägre skuldsättning och förbättrat kassaflöde relaterat till finansiering. Exempelvis har vi helt återbetalat det största banklånet i en av dotterkoncernerna, samt refinansierat moderbolagets skuld. Arbetet har fortsatt in i 2025.

Efter årsskiftet avyttrades dotterkoncernen Ecomm Holding med tillhörande dotterbolag Gasoltuben, vilket reducerar koncernens räntebärande skulder ytterligare med cirka 60 MSEK. Därmed har vi också kunnat eliminera kommande betalningsåtaganden i bolaget, såsom tilläggsköpeskillningar, större amorteringar och räntebetalningar. Det finansiella omställningsarbetet är fortsatt en prioriterad del av vår strategi för att säkerställa långsiktig stabilitet och stärkt kassaflöde.

För att ges verktyg att fortsätta genomföra förändringsarbetet i Folkhemmet samt för att hitta en lösning på dess skuldsättning, valde styrelsen att ansöka om företagsrekonstruktion i Folkhemmet under Q1 2025. Ansökan beviljades av Stockholms tingsrätt.

De historiska avyttringar som har genomförts innebär att vår rapporterade försäljning i gruppen har minskat mot jämförelseperioden, till följd av att vi har färre bolag i gruppen mot år 2023.

Vi gör bedömningen att även 2025 kommer att präglas av ett utmanande marknadsläge, men tack vare genomförda åtgärder står våra bolag bättre rustade. Verksamheterna är nu mer anpassade till den nya verklighet vi verkar i.

Ett varmt tack till alla våra kunder, medarbetare och aktieägare som är med oss på resan. Vi fortsätter vårt målmedvetna arbete med att bidra till handels digitalisering!



David Wallinder
VD och Koncernchef

VÅRA AFFÄRSOMRÅDEN

Refine drivs genom två affärsområden: Products och Digital Services. Products består av produktbolag som idag helt eller delvis säljer sina produkter online, och som både är väl positionerade och har hög potential att kapitalisera på den digitala transformationen. Digital Services består av digitala tillväxtexperter och mjukvaruleverantörer som dagligen hjälper företaget att bli mer framgångsrika inom digital försäljning.

Tillsammans stärker dessa affärsområden ekosystemet och tar Refine närmare Bolagets vision om att bli den ledande europeiska acceleratoren för varumärken inom den digitala handeln.

Products ("B2C")

Refine äger och förvaltar en portfölj av egna framgångsrika produktbolag inom kategorin livsstil. Avsikten är att kapitalisera på både strukturella tillväxtpotentialer samt övergången mot digitala försäljningskanaler. Försäljning sker både direkt till slutkonsument via egen webbhandel och via nordiska och globala återförsäljare som Sephora, Nordstrom, Lyko med flera.

Under året har Folkhemmet och Gasoltuben tillsammans uppvisat en något svagare försäljning men en starkare lönsamhet. Browgame redovisar samtidigt en minskande försäljning under året och en försvagad lönsamhet till följd av nedskrivningar i samband med nedstängning av tidigare dotterbolag.

Genom Refines ekosystem skall varumärkena i portföljen växa snabbare än om de inte varit del av Bolaget, bli mer konkurrenskraftiga samt driva en ökande lönsamhet. Ekosystemet ger konsumentvarumärkena tillgång till kompetens inom digital försäljning och marknadsföring, logistik, teknik, kundtjänst, produktutveckling, samt Bolagets nätverk av globala återförsäljare med mera. De varumärken som Bolaget äger, eller avser att äga, skall uppfylla ett antal kriterier i enlighet med koncernens investeringsramverk.

Genom att bedriva försäljning via utvalda fysiska återförsäljare, och ibland via egna butiker, kan Bolagets varumärken även få exponering mot den fysiska handeln. De fysiska kanalerna nyttjas bland annat för att bygga varumärkeskännedom och positionering. Därtill skapas möjligheter att kommunicera direkt med kunderna och i högre grad konkurrera med mjuka värden som exempelvis service.

Efterfrågan inom affärsområdet har under de senaste åren, i likhet med resterande omvärlden, varit väsentligt påverkat av makroläget och därmed svagare än tidigare år. De största bolagen i affärsområdet under räkenskapsåret är Folkhemmet och Gasoltuben. Folkhemmet har sett en återhämtning under året och redovisar en ökad försäljning samt lönsamhet, drivet av åtgärder i bolaget samt en något stabiliserad marknad under året. Gasoltuben redovisar en något försvagad försäljning men förbättrad lönsamhet under året, som står för större delen av intäkterna. De åtgärder som har vidtagits i bolagen såsom ökat antal egna varumärken har gett positiva effekter på bruttomarginaler, samt reduceringar i delar av den fasta kostnadsmassan såsom omförhandlingar av materiella avtal. Det ger goda förutsättningar att fortsätta förbättra bolagens resultat under 2025 om efterfrågan kan fortsätta att normaliseras.

Samtidigt förväntas den strukturella marknadstillväxten inom e-handeln, och särskilt livsstilsprodukter, vara hög kommande år, och Refine ser goda möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt framgent. För att accelerera den organiska tillväxten och stärka lönsamheten genomför Bolaget flera strategiska initiativ som gett effekt och kommer att fortsätta att ge effekt samtidigt som AI ger stora möjligheter att effektivisera dotterbolagen.

Slutligen ser Refine stora möjligheter att växa varumärkesportföljen kommande år till historiskt låga förvärvspriser genom adderade samt kompletterande förvärv. Med hänsyn tagen till att marknaden förväntas återgå till strukturellt historiskt liknande nivåer ger detta en möjlighet som Bolaget ser väsentlig potential att agera på.

Våra dotterbolag i affärsområdet

Folkhemmet

Home

En svensk heminredningsaktör som säljer skandinaviska designmöbler i medel- till premiumsegmentet. Produktutbudet består av egna varumärken samt noga utvalda externa varumärken. Företaget bedriver en omnichannel-modell där försäljning sker via både egen e-handel och tre fysiska butiker i Stockholmsregionen (tidigare även en butik i Uppsala, men som har stängts ned vid årsskiftet 2024/2025).

Folkhemmet säljer produkter av hög kvalitet som håller över tid, driver en långsiktigt hållbar affär och har under många år haft nöjda kunder och låga returgrader vilket genererat goda vinstresultat. Ytterligare faktorer som bidragit till Folkhemmets framgång är dess leverantörstrategi som resulterat i starka bruttomarginaler samt en kostnadseffektiv logistikkedja.



Gasoltuben

Home

En aktör på den nordiska marknaden för gasolprodukter, innebarandes bland annat gasolflaskor, gasolgrillar och gasolkaminer. Företaget innehar agentur på några av de mest populära produkterna på marknaden och har ett nära samarbete med ett flertal tillverkare och leverantörer.

Företaget driver en omnichannel-modell där försäljning sker via både e-handel och fysiska kanaler. E-handelsförsäljningen sker i Sverige, Danmark och Finland under domänerna Gasoltuben.se, Heatnordic.dk och Heatnordic.fi. Företaget har tagit en stark position på den svenska marknaden och lyckats bli en konkurrenskraftig aktör inom onlinesegmentet. Ambitionen är att digitalisera marknaden för gasolprodukter.



Browgame Cosmetics

Beauty

Ett kosmetika- och skönhetsvarumärke som säljer egna produkter med fokus på ögonbryn. Deras produktutbud inkluderar ögonbrynsfärger, -geler, -borstar och andra verktyg för att skapa fylliga och välformade ögonbryn.

Produkterna är speciellt utformade för att vara lätta att använda och ge professionella resultat till alla hud- och ögonbrynstyper.

Produkterna säljs både direkt till konsument (DTC) via egen hemsida samt via utvalda återförsäljare över hela världen såsom Sephora, La Rinascente med flera.



Digital Services (B2B)

Digitaliseringen inom handeln sker med hög hastighet. Detta innebär att förmågan att kunna driva framgångsrik och lönsam försäljning via digitala kanaler blir allt viktigare för företags framgång. Samtidigt blir världen och landskapet alltmer komplext, där mängden kanaler för försäljning och marknadsföring, legala krav och teknologiska alternativ ständigt ökar och förändras. I en snabbt föränderlig värld med nya generationer av konsumenter och beslutsfattare ökar även vikten av att positionera ett varumärke rätt för att vara i synk med samtiden och kommunicera de värden företaget står för. Detta leder till att behovet av experthjälp, rätt mjukvara och andra systemkritiska tjänster ökar.

Refine samlar, genom ekosystemet av experter, de tjänster, kompetenser och teknologier som krävs för att driva ett framgångsrikt varumärke i ett digitaliserat landskap. Detta samtidigt som Bolagets erbjudande skall bidra till att förenkla och effektivisera processen och minska kostnaderna för varumärken som är i behov av dessa tjänster. Under åren har Refines operativa bolag inom Digital Services hjälpt hundratals kunder inom en rad olika industrier med att nå digital framgång och kapitalisera på den digitala transformationen. Affärsområdet är uppdelat i ett antal subvertikaler som tillsammans täcker hela värdekedjan. Genom nödvändiga teknikinvesteringar i bland annat analys- och teknikplattformar skapas goda förutsättningar för att bilda marknadens starkaste digitala ekosystem inom framtidens handel.

I affärsområdet ingår bolagen Awelin, Lybe och Heep som erbjuder tjänster som hjälper bolag med att effektivisera sin marknadsföring online, samt att effektivisera organisationer genom teknik (e-handelsplattformar, integration av affärssystem mm.). Awelin och Heep har sedan tidigare integrerat mycket av organisationerna, och har under året uppvisat en försäljningstillväxt samt ett ökat resultat mot fjolåret i respektive bolag. Lybe har samtidigt tappat försäljning något men stärkt sin lönsamhet mot fjolåret varför affärsområdets resultat stärkts.

Under året har AI fortsatt sin snabba utveckling, vilket skapar stora möjligheter för affärsområdet. Det är svårt att avgöra vilka teknologier som kommer att bli marknadsstandard, men affärsområdet har bl.a. under året lanserat erbjudanden där AI tillämpas och jobbar aktivt med att integrera AI i det dagliga arbetet för att effektivisera verksamheterna och därmed erbjuda högre värde för sina kunder. Likt affärsområdet Products utmanas Digital Services av det rådande makroklimatet när e-handlare och företagskunder i många fall valt att reducera sina investeringar i digital marknadsföring och större teknikinvesteringar då efterfrågan från slutkonsument varit drabbad. Bolagen bedömer att utmaningarna på sikt är av övergående karaktär och förväntan ligger i att Bolages digitala närvaro fortsatt kommer att prioriteras och öka i likhet med den mångåriga trend som setts under tidigare år.

Våra dotterbolag i affärsområdet

Awelin

Digital Marketing & Strategy

Specialister inom performance marketing och strategitjänster kring digital tillväxt. Fokus ligger på att hjälpa varumärken och e-handlare att optimera sin digitala marknadsföring, för att kunna driva en ökad lönsamhet på marknadsföringsinvesteringar.

Företagets tjänsteutbud kan delas in i tre områden:

- Digital Marketing
- Ecommerce Optimization
- Ads & Content Creation
- Digital Growth Advisory

Tjänsteområdena formar tillsammans en "allt-i-ett-affär" (eng. one-stop-shop) inom digital marknadsföring och e-handel som på ett effektivt och sömlöst sätt löser många av de utmaningar konsumentvarumärken står inför när det gäller att framgångsrikt växa online.

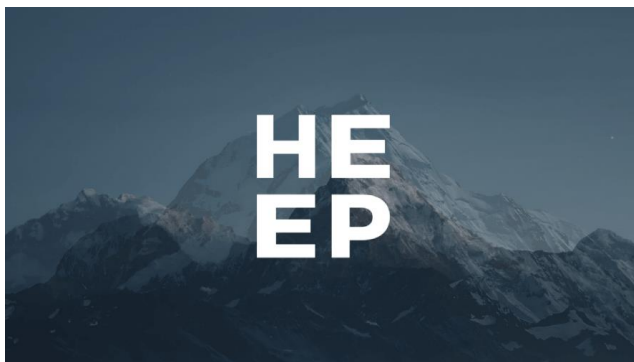
Awelins framgångsrika arbete med e-handlare har fått till följd att man genom åren blivit anförtrödda att hjälpa en rad högprofilerade varumärken med deras digitala tillväxt. Exempel på dessa är bolag som PriceRunner, ICHI, John Henric, Adoore, String Furniture och Dormy. Awelin anlitas också tack vare den erfarenhet som finns vid kommersiella/digitala due diligence-processer, och riktade insatser i riskkapitalbolags och större koncerners portföljbolag för att optimera försäljning och synlighet i den digitala världen.



Heep

Sakkunniga på digital marknadsföring. Verksamheten har sedan start positionerat sig som företags digitala tillväxtmotor där de paketerar helhetslösningar till sina klienter. Heep skall vara marknadsavdelningens bästa vän för att kunna navigera- och sätta en stark strategi i den digitala världen.

Heep stödjer som exempel etablerade omnichannel-aktörer i att utveckla och förverkliga sin långsiktiga digitala strategi och tillväxt, samt att navigera alla de plattformar som finns för att nå ut på rätt sätt. Genom åren har Heep samarbetat med en rad internationella storbolag för att driva deras digitala tillväxt framåt.



Lybe

E-commerce Solutions

En väletablerad e-handelsbyrå som hjälper företag att nå den fulla potentialen i digitala affärer. Med ett team av seniora, erfarna och certifierade experter erbjuder bolaget skräddarsydda lösningar som driver tillväxt och maximerar resultat.

Man arbetar med en rad etablerade e-handelsplattformar och kompletterande SaaS-tjänster för att leverera stabila, skalbara och säkra lösningar.

Sedan starten har verksamheten växt med stabila finanser och arbetat med utvalda företag inom B2B2C - mindre företag likväl multinationella börsbolag. Tjänsteutbudet inkluderar strategi, design, utveckling och support som man levererat till åtskilliga välkända varumärken som Swedol, Agrideler och Lesjöfors.



ORGANISATION

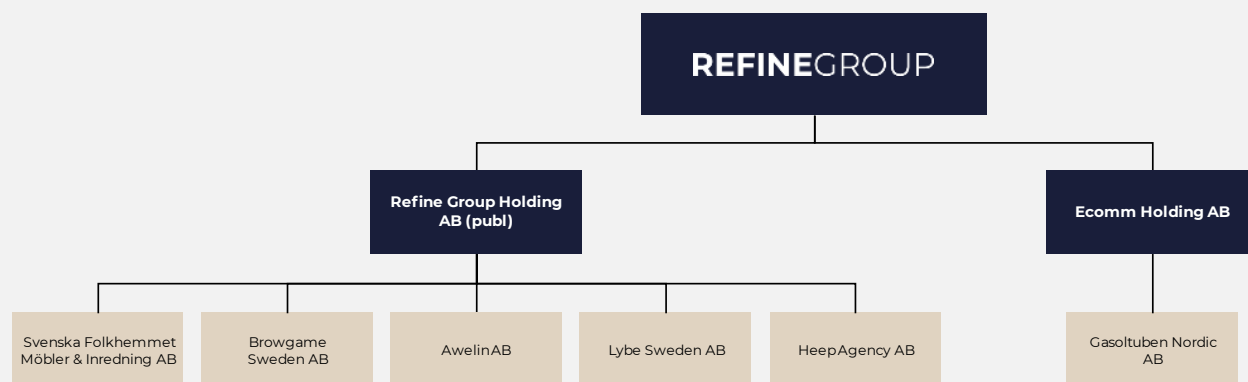
Bolaget

Bolagets företagsnamn (och tillika kommersiella beteckning) är Refine Group AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 559026-0963. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 10 september 2015 och registrerades vid Bolagsverket i Sverige samma dag. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300YVK245BRBI4R57. Styrelsen har sitt säte i Stockholm med adress Luntmakargatan 26, 111 37 Stockholm. Bolaget nås på www.refinegroup.com samt +46 (0)73 525 08 45.

Organisationsstruktur

Refine Group AB (publ) (org. nr. 559026-0963) ingår i ett koncernförhållande, där Refine Group Holding AB (publ) innehåller de helägda bolagen Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB (org. nr. 556773-4891), Browgame Sweden AB (org. nr. 559157-0725), Lybe Sweden AB (org. nr. 556863-7689), Awelin AB (org. nr. 559102-0333), Heep Agency AB (org. nr. 556908-9492), och där Ecomm Holding AB innehåller det helägda bolaget Gasoltuben Nordic AB (org. nr. 556843-8757).

KONCERNSTRUKTUR – VERKSAMMA ENHETER



Övergripande koncernstruktur som visualiserar koncernens verksamhetsdrivande enheter per 2024-12-31.

LEDNING & STYRELSE

Enligt Refines bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter. Refines styrelse består för närvarande av tre styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2025.

David Wallinder

VD sedan 2023

Född: 1987

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag utanför koncernen: Styrelseledamot i David Wallinder Holding AB och DW Capital AB. Styrelsesuppleant i AHT Holding AB.

Innehav: 5 142 847 aktier.

Luca Di Stefano

Styrelseordförande sedan 2024.

Född: 1978

Utbildning: Marknadsekonomi från Frans Schartaus Handelsinstitut och Internationella relationer från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag utanför koncernen: Styrelseledamot i Tellusgruppen AB, Unika Försäkringar i Sverige AB, Garantio Greentech AB, Hamax Holdings AB, Gavalid Holdings AB med flera.

Innehav: 916 594 aktier.

Simon Petrén

Styrelseledamot sedan 2023

Född: 1989

Utbildning: Kandidatexamen i industriell ekonomi och masterexamen i produktinnovation från Kungliga Tekniska Högskolan samt kandidatexamen i ekonomi från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag utanför koncernen: Styrelseledamot i bolag inom Humble-koncernen.

Innehav: 1 020 053 aktier.

André Lago

Styrelseledamot sedan 2024

Född: 1989

Övriga uppdrag utanför koncernen: Inga styrelseuppdrag utanför koncernen.

Innehav: 8 594 aktier.

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING*

*Den formella årsredovisningen börjar här

Styrelsen och verkställande direktören för Refine Group AB (publ) avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

Refine Group AB (publ) verkar inom den digitala transformationen som sker inom all väsentlig handel. Affärsmodellen går ut på att erbjuda marknaden teknisk och kommersiell expertis inom digital handel och marknadsföring samt att äga och utveckla brands.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under verksamhetsåret har koncernens fokus varit att stärka balansräkningen och utveckla de operativa dotterbolagen för att främja organisk tillväxt samt stärka lönsamheten. I steg mot den stärkta balansräkningen genomfördes en riktad nyemission om cirka 22 Mkr under maj månad. Under oktober månad avyttrades dotterbolaget Sqrtn Company AB, varvid även kvarvarande banklån till Swedbank återbetalades. Dotterbolaget RFGH AB (tidigare Refine Group Holding AB (publ)) blev därefter fritt från räntebärande skulder. Under december tecknade moderbolaget ett låneavtal med Buntel AB i syfte att stärka koncernens rörelsekapital.

Efter lyckade förhandlingar stängde dotterbolaget Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB ned sin olönsamma butik i Uppsala vid slutet av året. Därtill har de operativa dotterbolagen vidtagit en mängd åtgärder för att vidareutveckla sitt värdeerbjudande, effektivisera verksamheten och stärka lönsamheten. Här kan nämnas Awelins breddade tjänsteerbjudande mot AI, lansering av ny e-handelslösning i Folkhemmet samt Gasoltubens invigning av dess nybyggda logistikcenter.

Moderbolaget

Moderbolaget utför endast tjänster koncerninternt. Moderbolagets nettoomsättning för helåret uppgick till 2,9 MSEK (1,2) medan resultatet för motsvarande period var -316,1 MSEK (-516,6). Resultatet har påverkats av nedskrivningar om 311,4 MSEK avseende aktier i dotterbolagen Refine Group Holding AB och Ecomm Holding AB. Det nedskrivna värdet uppstod genom avyttring av Sqrtn Company AB (dotterbolag till RFGH AB) men även på grund av uppdaterad nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden med diskonteringsränta om 13,8 %. Moderbolaget har inte haft några anställda under verksamhetsåret. De anställda avseende centrala funktioner är anställda i dotterbolaget RFGH AB och har under 2025 flyttats över till moderbolaget.

Flerårsöversikt (Tkr)

Koncernen	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	244 942	261 597	232 644	34 357	15 109
Resultat efter finansiella poster	-164 500	-315 165	-14 207	-7 573	-1 094
Balansomslutning	217 966	410 907	329 830	231 189	8 846
Medelantal anställda	57	77	83	7	1
Soliditet %	35	53	58	53	62

Moderbolaget	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	2 949	1 206	4 910	12 141	4 627
Resultat efter finansiella poster	-316 061	-517 235	-28 644	-29 583	-16 850
Balansomslutning	274 797	580 876	23 229	24 410	14 428
Medelantal anställda	0	0	15	22	13
Soliditet %	98	97	78	72	59

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 2023-01-01	7 371	211 925	-30 015	1 907	191 188
Apportemissioner	549 254	519 843			1 069 096
Konvertering av utestående konvertibler	1 852	5 556			7 408
Effekter av omvänt förvärv	-6 071	46 005	-775 559	-1 149	-736 775
Omvänd split	-524 786	524 786			0
Valutakurseffekt		108			109
Årets resultat			-312 996	1 136	-311 860
Utgående eget kapital 2023-12-31	27 620	1 308 223	-1 118 571	1 894	219 166
	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		0
Nyemission	6 135	16 302			22 437
Förskjutning i eget kapital		1 135		-1 135	0
Valutakurseffekt		135			135
Årets resultat			-164 482	-83	-164 565
Utgående eget kapital 2024-12-31	33 755	1 012 799	-970 056	675	77 173

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital (Tkr)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	27 620	1 063 110	-12 166	-516 639	561 925
Omföring årets resultat			-516 639	516 639	0
Nyemission	6 135	16 302			22 437
Årets resultat				-316 061	-316 061
Utgående eget kapital 2024-12-31	33 755	1 079 412	-528 805	-316 061	268 302

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	1 079 412 631
ansamlad förlust	-528 804 795
årets förlust	-316 061 266
	234 546 570

disponeras så att	
i ny räkning överföres	234 546 570
	234 546 570

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens	Not	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Resultaträkning			
Tkr			
Nettoomsättning		244 942	261 597
Övriga rörelseintäkter		767	13 862
		245 709	275 459
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-142 597	-150 894
Övriga externa kostnader	2, 4	-60 496	-70 491
Personalkostnader	3	-45 190	-52 402
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-115 872	-290 443
Övriga rörelsekostnader		-364	-1 600
		-364 519	-565 830
		-118 810	-290 371
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-33 280	-16 008
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1 303	3 384
Räntekostnader och liknande resultatposter		-13 713	-12 170
		-45 690	-24 794
		-164 500	-315 165
		-164 500	-315 165
Skatt på årets resultat		-80	-38
Uppskjuten skatt		15	3 343
Årets resultat		-164 565	-311 860
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-164 482	-312 996
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-83	1 136

Koncernens Balansräkning

Tkr

	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	19	-	-
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	18	-	-
Goodwill	6	168 060	312 451
		168 060	312 451
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	7	206	157
Maskiner och andra tekniska anläggningar		-	73
Inventarier, verktyg och installationer	8	1 662	2 456
		1 868	2 686
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		-	1 338
Uppskjuten skattefordran		1 891	1 893
Andra långfristiga fordringar	5	-	269
		1 891	3 500
Summa anläggningstillgångar		171 819	318 637
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror		20 193	37 232
		20 193	37 232
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		9 897	15 254
Aktuella skattefordringar		-	246
Övriga fordringar		892	1 217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	3 532	6 186
		14 321	22 903
Kassa och bank		11 633	32 135
Summa omsättningstillgångar		46 147	92 270
SUMMA TILLGÅNGAR		217 966	410 907

Koncernens Balansräkning

Tkr

	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		33 755	27 620
Övrigt tillskjutet kapital		1 012 799	1 308 223
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-970 056	-1 118 571
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		76 497	217 272
Innehav utan bestämmande inflytande			
Innehav utan bestämmande inflytande		675	1 894
Eget kapital hänförligt till minoritetsintresset		675	1 894
Summa eget kapital		77 173	219 166
AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar			
Övriga avsättningar		-	15
		0	15
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		24 583	-
Övriga skulder		14 036	33 196
		38 619	33 196
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	10	4 994	4 085
Skulder till kreditinstitut		5 498	44 892
Förskott från kunder		4 687	4 980
Leverantörsskulder		20 698	19 310
Aktuella skatteskulder		-	4 625
Övriga skulder		51 904	72 413
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	14 393	8 225
		102 174	158 530
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		217 966	410 907

Koncernens

Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-164 500	-315 165
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.		144 445	292 515
Betald skatt		-	561
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-20 055	-22 089
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		17 039	-9 556
Förändring kundfordringar		5 357	-1 815
Förändring av kortfristiga fordringar		571	2 805
Förändring leverantörsskulder		2 654	-3 184
Förändring av kortfristiga skulder		-17 870	41 184
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 304	26 457
Investeringsverksamheten			
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		818	961
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-191
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		1 609	5 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 427	6 600
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		22 437	32 176
Förändring av räntebärande skulder		-33 062	-61 899
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-10 625	-29 723
Årets kassaflöde		-20 502	3 334
Likvida medel vid årets början		32 135	28 801
Likvida medel vid årets slut		11 633	32 135

Moderbolagets Resultaträkning

Tkr

	Not	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		2 949	1 206
Aktiverat arbete för egen räkning		-	1 745
Övriga rörelseintäkter		26	37
		2 975	2 988
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-	-692
Övriga externa kostnader	2	-6 050	-6 206
Personalkostnader	3	-17	-5 370
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-	-2 266
Övriga rörelsekostnader		-2	-154
		-6 069	-14 688
Rörelseresultat		-3 095	-11 700
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		-311 407	-505 396
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-	786
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1	3
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 560	-929
		-312 966	-505 536
Resultat efter finansiella poster		-316 061	-517 236
Resultat före skatt		-316 061	-517 236
Skatt på årets resultat		-	597
Årets resultat		-316 061	-516 639

Moderbolagets Balansräkning

Tkr

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

	Not	2024-12-31	2023-12-31
Andelar i koncernföretag	12	268 355	579 762
Uppskjuten skattefordran		597	597
Summa anläggningstillgångar		268 952	580 359

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar		-	49
Fordringar hos koncernföretag		5 362	-
Övriga fordringar		127	247
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		258	29
		5 747	325
Kassa och bank		98	163
Summa omsättningstillgångar		5 845	488

SUMMA TILLGÅNGAR

274 797 **580 847**

Moderbolagets Balansräkning

Tkr

	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		33 755	27 620
		33 755	27 620
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		1 079 412	1 063 110
Balanserad vinst eller förlust		-528 805	-12 166
Årets resultat		-316 061	-516 639
		234 547	534 305
Summa eget kapital		268 302	561 925
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	3 000
		0	3 000
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	33
Leverantörsskulder		1 428	1 010
Skulder till koncernföretag		-	10 798
Övriga skulder		3 194	3 028
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	1 873	1 053
		6 495	15 922
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		274 797	580 847

Moderbolagets

Not

2024-01-01
2024-12-31

2023-01-01
2023-12-31

Kassaflödesanalys

Tkr

Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster	-316 061	-517 235
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	311 407	516 386
Betald skatt	-	597

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital **-4 654** **-252**

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet

Förändring av varulager och pågående arbete	-	1 446
Förändring av kundfordringar	49	86
Förändring av kortfristiga fordringar	-5 471	1 220
Förändring av leverantörsskulder	418	-3 664
Förändring av kortfristiga skulder	-12 812	-1 357
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22 470	-2 521

Finansieringsverksamheten

Nyemission	22 437	-
Amortering av lån	-33	-
Upptagna lån	-	2 506
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22 404	2 506

Årets kassaflöde	-66	-15
Likvida medel vid årets början	163	178
Likvida medel vid årets slut	98	163

NOTER

Tkr

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Koncernredovisning

Konsolideringsmetod

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.

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Transaktioner mellan koncernföretag

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

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har eliminerats i koncernresultaträkningen.

Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen har omräknats till balansdagskurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret. Differenser som uppkommer redovisas direkt i eget kapital.

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 avskrivningstid tillämpas:

Nedlagda utgifter på annans fastighet	5 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år
Goodwill	10 år

Leasingavtal

Då de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med de leasade tillgångarna har övergått till leasetagaren klassificeras avtalet som finansiell leasing. Vid det första redovisningstillfället redovisas en tillgång och skuld i balansräkningen. Vid efterföljande redovisningstillfällen fördelas minimileasingavgifterna på ränta och amortering av skulden enligt effektivräntemetoden. Ränta ska fördelas över leasingperioden genom att belasta varje räkenskapsår med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive räkenskapsår redovisade skulden. Variabla avgifter ska redovisas som kostnad det räkenskapsår utgifterna uppkommer.

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella, som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Finansiella leasingavtal medför att rättigheter och skyldigheter redovisas som tillgång respektive skuld i balansräkningen. Tillgången och skulden värderas till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Utgifter som direkt kan hänföras till leasingavtalet läggs till tillgångens värde. Leasingavgifterna fördelas på ränta och amortering enligt effektivräntemetoden. Variabla avgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden.

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.

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.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutningen.

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 historiska erfarenheter 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. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Refine Group har en kontinuerlig process för att identifiera väsentliga risker som kan påverka bolagets finansiella ställning och resultat. Risker identifieras och värderas utifrån nedan;

- Strategiska risker
- Risker på marknaden
- Operationella risker
- Finansiella risker (inklusive likviditet)

Not 2 Arvode till revisorer (Tkr)

Koncernen

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2024	2023
Grant Thornton Sweden AB		
Revisionsuppdrag	-	956
	0	956
Melcob Revision & Rådgivning AB		
Revisionsuppdrag	676	463
	676	463
PKF Audiec		
Revisionsuppdrag	-	65
	0	65
Moderbolaget		
	2024	2023
Melcob Revision & Rådgivning AB		
Revisionsuppdrag	200	278
	200	278

Not 3 Anställda och personalkostnader

Koncernen

	2024	2023
Medelantalet anställda		
Kvinnor	22	47
Män	40	30
	62	77
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktörer	4 078	6 232
Övriga anställda	28 493	31 829
	32 571	38 061
Pensionskostnader		
Styrelse och verkställande direktörer	443	838
Övriga anställda *	1 152	-
	1 595	838
Sociala kostnader		
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	10 257	13 409
	10 257	13 409
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	44 423	52 308

*Information om jämförelseåret saknas.

Moderbolaget	2024	2023
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	5
Män	0	4
	0	9
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	-	262
Övriga anställda	-	3 750
	0	4 012
Sociala kostnader		
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	-	1 358
	0	1 358
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	0	5 370
Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	0 %	20 %
Andel män i styrelsen	100 %	80 %

Not 4 Leasing, leasetagaren

Koncernen

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal uppgår till 14 718 Tkr, vilket utgörs av lokalhyra.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2024	2023
Inom ett år	9 625	13 569
Senare än ett år men inom fem år	24 218	25 433
Senare än fem år	-	2 724
	33 843	41 726

Not 5 Långfristiga fordringar

Koncernen

	2024	2023
Ingående anskaffningsvärden	269	282
Tillkommande fordringar	-	2 059
Reglerade fordringar	-269	-2 072
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	269
Utgående redovisat värde	0	269

Not 6 Goodwill

Koncernen

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	637 182	285 115
Förvärv	-	361 586
Avyttringar	-296 885	-9 519
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	340 327	637 182
Ingående anskaffningsvärden	-85 536	-26 607
Förvärv	-	-8 064
Avyttringar och nedläggning av verksamhet	28 267	-1 360
Årets avskrivning	-43 920	-49 505
Utgående ackumulerade avskrivningar	-101 189	-85 536
Ingående nedskrivningar	-239 195	-
Justering av tidigare års nedskrivning	239 195	-
Årets nedskrivningar	-71 078	-239 195
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-71 078	-239 195
Utgående redovisat värde	168 060	312 451

**Not 7 Förbättringsutgifter på annans fastighet
Koncernen**

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	184	184
Inköp	62	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	246	184
Ingående avskrivningar	-27	-18
Årets avskrivningar	-13	-9
Utgående ackumulerade avskrivningar	-40	-27
Utgående redovisat värde	206	157

**Not 8 Inventarier, verktyg och installationer
Koncernen**

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	6 880	4 256
Inköp	671	1 206
Försäljningar/utrangeringar	-1 350	-716
Omklassificeringar pga omvänt förvärv	-	2 134
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 201	6 880
Ingående avskrivningar	-3 887	-3 330
Försäljningar/utrangeringar	179	423
Årets avskrivningar	-831	-980
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 539	-3 887
Ingående nedskrivningar	-537	-537
Försäljningar / utrangeringar	537	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-537
Utgående redovisat värde	1 662	2 456

Not 9 Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter**Koncernen**

	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda hyror	1 510	3 206
Övriga intäkter	82	1 362
Övriga kostnader	1 940	1 618
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 532	6 186
Utgående redovisat värde	3 532	6 186

Not 10 Checkräkningskredit**Koncernen**

	2024-12-31	2023-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	5 000	9 000
Utnyttjad kredit uppgår till	-4 994	-5 989

Not 11 Upplupna kostnader & Förutbetalda intäkter**Koncernen**

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna lönerelaterade kostnader	2 988	2 447
Upplupna räntekostnader	6 161	2 697
Övriga poster	5 244	3 081
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 393	8 225
Utgående redovisat värde	14 393	8 225

Moderbolaget

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupen räntekostnad	1 630	286
Övriga poster	243	767
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 873	1 053
Utgående redovisat värde	1 873	1 053

Not 12 Specifikation moderföretagets innehav av andelar i koncernföretag**Moderbolaget**

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Bokfört värde
RFGH AB *	99,65%	99,65%	268 355
Ecomm Holding AB**	100%	100%	0
			268 355

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
RFGH AB	556642-0989	Stockholm	147 487	-49 429
Ecomm Holding AB	559369-7021	Stockholm	38 880	-8 978

* Bolaget registrerade nytt företagsnamn 2025-03-10. Tidigare företagsnamn var Refine Group Holding AB (publ).

**Ecomm Holding AB avyttrades efter verksamhetsårets utgång till 1 kr.

Not 13 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**Koncernen**

	2024-12-31	2023-12-31
Företagsinteckning	35 000	26 500
Eventalförpliktelser	-	-
	35 000	26 500

Moderbolaget

	2024-12-31	2023-12-31
Borgensåtagande för dotterbolag	-	3 950
Företagsinteckning	-	750
	0	4 700

Not 14 Antal aktier och kvotvärde

Moderbolaget

2022-12-31

Antal aktier: 315 941 037
Kvotvärde: 0,02

2023-12-31

Antal aktier: 55 240 599
Kvotvärde: 5

2024-12-31

Antal aktier: 67 509 765
Kvotvärde: 0,5

Not 15 Koncernuppgifter

Moderbolaget

Refine Group AB (publ) utgör moderbolag i koncernen och upprättar därför koncernredovisning. Dotterbolag till Lybe Sweden AB finns i Portugal. Detta är dock av immateriell påverkan för koncernen varför det ej medtagits i koncernkonsolideringen.

Not 16 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Moderbolaget

Efter räkenskapsårets slut har moderbolaget avyttrat dotterkoncernen Ecomm Holding AB, inklusive det operativa dotterbolaget Gasoltuben Nordic AB. Lånet från Buntel AB, där låneavtal tecknades under december 2024, har inbetalats. Teckningsoptioner har emitterats för att uppfylla de villkor som ställdes i samband med låneavtalet samt för att kvitta upplupna räntor och avgifter hänförliga till moderbolagets lån från Exelity AB och ge moderbolaget förutsättningar att erhålla kapital under följande tolv månader. Vidare har dotterbolaget Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB ansökt om företagsrekonstruktion i syfte att fortsätta genomföra operativa förbättringar och uppnå en långsiktigt hållbar kapitalstruktur. Rekonstruktionsansökan beviljades av Stockholms tingsrätt.

Not 17 10 största aktieägarna Moderbolaget

Namn	Aktier	Andel (%)
Nordnet Pensionsförsäkring	5 252 455	7,78%
David Wallinder (privat och via bolag)	5 142 847	7,62%
Molcap Growth AB	4 156 172	6,16%
SEB Liv & Pension	4 080 090	6,04%
Ålandsbanken Abp	3 729 501	5,52%
I Invest AB	3 149 364	4,67%
Coeli Wealth Management	2 248 761	3,33%
Värnanäs AB	2 109 050	3,12%
Quantum Leben AG	1 538 915	2,28%
Vestona AB	1 377 624	2,04%

Not 18 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter**Koncernen**

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	-	1 000
Försäljningar/utrangeringar	-	-1 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Ingående avskrivningar	-	-600
Försäljningar/utrangeringar	-	692
Årets avskrivningar	-	-92
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	0	0

Not 19 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Koncernen

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	54	561
Inköp	-	108
Försäljningar/utrangeringar	-54	-25 676
Omklassificeringar pga omvänt förvärv	-	25 061
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	54
Ingående avskrivningar	-54	-7 634
Försäljningar/utrangeringar	54	7 634
Årets avskrivningar	-	-55
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-54
Utgående redovisat värde	0	0

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Underskriven den dag som framgår av min elektroniska underskrift

David Wallinder
Verkställande direktör

Luca Di Stefano
Styrelseledamot, Ordförande

Simon Petrán
Styrelseledamot

André Lago
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats

Andreas Folke
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i REFINE GROUP AB (PUBL), org.nr 559026-0963

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för REFINE GROUP AB (PUBL) för år 2024. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 11–34 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2022 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 1 mars 2023 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

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. 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 upplyser, 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

Mina 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 mina 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag 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 mina 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 jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag 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 jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag 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. Mina 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 jag 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.
- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av

koncernrevisionen. Jag är ensamt ansvarig för mina uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för REFINE GROUP AB (PUBL) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar resultatet enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina 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 tryggt 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

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 jag 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 min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag 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. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Kalmar dagen för den elektroniska underskriften

Andreas Folke
Auktoriserad revisor

ÖVRIG INFORMATION

REFINE GROUPS AKTIE

Refine Group AB (publ) är noterad på Nasdaq First North Stockholm under tickern (kortnamn) REFINE. Totalt var 67 509 765 stamaktier utestående per den 31 december 2024. Varje aktie motsvarar en röst på årsstämman.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman i Refine Group (publ) för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2024 äger rum den 4 juni 2025 i Stockholm.

Rätt till deltagande och anmälan

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken, dels anmäla sitt deltagande till Bolaget senast vid den tidpunkt och den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud. Aktieägare eller ombud får biträdas av högst två personer. Det är möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran ska vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q1 (januari – mars) 2025: 9 maj 2025
Delårsrapport Q2 (april – juni) 2025: 22 augusti 2025
Delårsrapport Q3 (juli – september) 2025: 7 november 2025
Delårsrapport Q4 (oktober – december) 2025:
13 februari 2026

FINANSIELLA RAPPORTER

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig från offentliggörandet på Refine Groups hemsida. Bolaget distribuerar samtliga finansiella rapporter i digital form.

ÖVRIG INFORMATION

- Bolagets organisationsnummer är 559026-0963
- Bolaget har anlitat Euroclear Sweden AB att agera kontoförande institut samt föra bolagets aktiebok
- Bolagets identifieringskod (LEI) är 54930075119A3091WR29
- Bolagets aktie har ISIN-kod SE0015504626

KONTAKT

Investor Relations

ir@refinegroup.com

Adress

Refine Group AB
Luntmakargatan 26
111 37 Stockholm

Certified Advisor

Eminova Fondkommission