

ÅRSREDOVISNING

2025

1 januari – 31 december 2025

REFINEGROUP

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

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

KORT OM REFINE GROUP

Refine i korthet

Refine är en koncern som investerar i, förvaltar och utvecklar tillgångar inom den digitala handeln. Koncernen ska genom sitt ekosystem nå synergier via kompetensdelning och samordning av funktioner som digital marknadsföring, teknik och produktutveckling. Koncernen är uppdelad i tre affärsområden: Products, Digital Services och Digital Assets. Målsättningen är att bygga en stark varumärkesgrupp som rider på den långsiktiga digitaliseringen inom handeln. Gruppen utgjordes av fem verksamma dotterbolag samt ett koncerninternt holdingbolag vid utgången av 2025.

Affärsidé

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

Affärsmodell

Refine är en koncern som investerar i, förvaltar och utvecklar tillgångar inom den digitala handeln. Koncernen är uppdelad i tre affärsområden: Products, Digital Services och Digital Assets. 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 produkter inom områdena "Home", och "Beauty". Inom Digital Services erbjuds tjänster inom områdena "Digital Marketing & Strategy" och "E-commerce Solutions". Inom Affärsområdet Products hittas dotterbolagen Folkhemmet och Browgame Cosmetics. Inom Digital Services återfinns Awelin, Heep och Lybe. Affärsområdet Digital Assets 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.

Mission

Att stärka konsumentvarumärkens konkurrenskraft i den digitala ekonomin genom att tillhandahålla strategiska verktyg, specialistkompetens och integrerade lösningar som möjliggör hållbar tillväxt i en föränderlig e-handelsmiljö.

Vision

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

Strategi

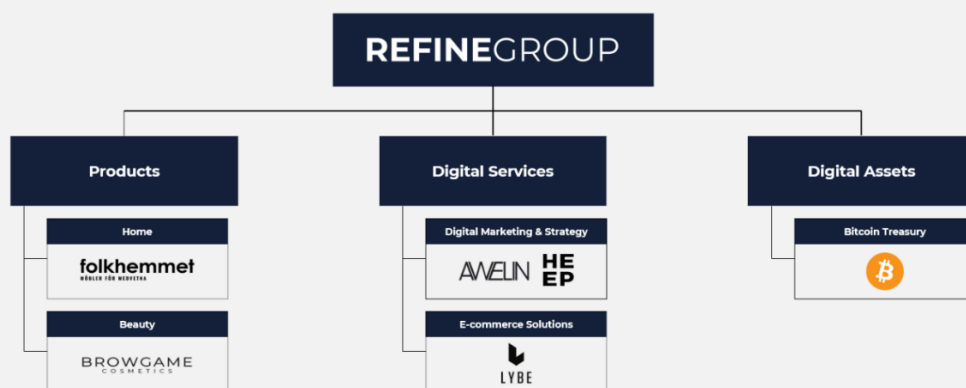
Refine skall primärt växa organiskt via de värden som kan utvinnas ur ekosystemet. Utöver den organiska tillväxtagendan är en del av strategin att löpande identifiera ytterligare strategiska förvärv, vilka kan stärka och dra nytta av ekosystemet för att växa snabbare inom koncernen än utanför.

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 per 2025-12-31.

VD HAR ORDET

2025 var året då vi lade grunden. 2026 är året då vi tar nästa steg.

När jag skriver mitt första VD-ord som permanent VD gör jag det i ett läge där mycket har förändrats på kort tid. Jag tillträdde som tillförordnad VD i februari 2026 och utsågs till permanent VD av styrelsen i mars samma år. Det är mot den bakgrunden jag ser tillbaka på ett år som i hög grad handlade om att göra det tunga arbetet - och framåt mot ett nytt, mer fokuserat kapitel för bolaget.

2025 präglades av ett fortsatt utmanande marknadsläge, där vårt fokus låg på att stärka balansräkningen, effektivisera verksamheterna och skapa bättre förutsättningar för lönsam tillväxt. I Folkhemmet fortsatte omställningen genom operativa förbättringar, lanseringen av en ny e-handelsplattform tillsammans med Lybe och Awelin samt ett rekonstruktionsarbete som avslutades genom att rekonstruktionsplanen vann laga kraft. Även i övriga gruppen tog vi viktiga steg. Lybe inledde ett större strategiskt partnerskap inom digital handel, Awelin och Heep stärktes genom nytt ledarskap och fortsatt utveckling av erbjudandet, och Browgame fortsatte att utveckla sin internationella närvaro. Sammantaget var 2025 därför ett år då vi byggde den operativa och finansiella plattform som behövs för nästa fas.

Det är mot den bakgrunden jag ser 2026 som starten på ett nytt och mer fokuserat kapitel. Under årets första månader har riktningen blivit betydligt tydligare. Till extra bolagsstämman har styrelsen lagt fram förslag om att byta namn till Vatted Assets AB (publ). För mig är det föreslagna namnbytet mer än en formell förändring. Det markerar en tydligare identitet för ett bolag som ska vara mer selektivt, mer renodlat och mer fokuserat på var vi skapar värde framåt.

Den tydligaste signalen i den nya riktningen är det villkorade förvärvet av 51 procent av aktierna i Andy okay AB. Andy okay är ett svenskt digitalt direct-to-consumer-bolag, grundat 2021, verksamt inom väggkonst och kreativa samarbeten. Under kalenderåret 2025 uppgick intäkterna till cirka 81 miljoner kronor, där försäljningen primärt var koncentrerad till USA (cirka 55 procent), och affärsmodellen kännetecknas av höga bruttomarginaler samt en kapital- och lagerlätt struktur. För mig illustrerar den föreslagna affären tydligt vilken typ av bolag vi vill prioritera framåt: starka, digitala konsumentbolag med internationell skalbarhet, tydlig positionering och goda förutsättningar för lönsam tillväxt.

I samma föreslagna renodling ingår även den villkorade avyttringen av Browgame och utvecklingen av affärsområdet Digital Assets, som enligt styrelsens bedömning inte ligger i linje med den nya inriktningen. Vid ett godkännande på extra bolagsstämman blir den kvarvarande gruppen Folkhemmet, Awelin, Heep, Lybe

och Andy okay. Det skapar en tydligare struktur, där Andy okay representerar den typ av digitalt infödda konsumentbolag vi vill bygga vidare kring, medan Folkhemmets utveckling i hög grad drivs av en genomgripande digital omställning - ett skifte vi tar på fullt allvar. Vi har gått från att se verksamheten som tre butiker med en kompletterande e-handel till att i allt väsentligt bygga en e-handel med kompletterande butiker. Det är ett strategiskt skifte som påverkar hur vi arbetar med erbjudande, kundupplevelse och tillväxt, och som vi bedömer stärker Folkhemmets relevans, skalbarhet och långsiktiga konkurrenskraft.

Tillsammans med Awelin, Heep och Lybe, som tillför digital, kommersiell och teknisk spets, får vi därmed en tydligare och mer fokuserad plattform för nästa fas. Vår ambition framåt är inte att bli bredare, utan skarpare. Vi ska utveckla och stärka de bolag där vi ser störst potential att skapa långsiktigt värde genom aktivt ägande, operativ förbättring och ett tydligt fokus på lönsam tillväxt.

Det viktigaste fokuset framåt är att skapa både vinster och tillväxt. Jag ser inte dessa som motsatser, utan som två delar av samma målbild: att bygga starkare bolag med uthålligt värdeskapande över tid. Samtidigt kommer vi att hålla ögonen öppna och vara redo att agera selektivt om möjligheter uppstår att tidigt fånga upp framtida kategorivinnare genom förvärv.

Jag går därför in i resten av 2026 med stor ödmjukhet men också med stark framtidstro. Mycket av det tunga arbetet är gjort. Nu handlar det om att ta nästa steg: att förädla portföljen, allokera kapital mer fokuserat och bygga ett bolag som, under namnet Vatted Assets AB (publ), förutsatt extra bolagsstämmans godkännande, förknippas med aktivt ägande, operativ skicklighet och långsiktigt värdeskapande i starka digitala konsumentbolag. Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare som har drivit förändringsarbetet framåt under en krävande period. Det är genom ert arbete som grunden nu är lagd för nästa kapitel.



Ludvig Neset
VD och Koncernchef

VÅRA OPERATIVA AFFÄRSOMRÅDEN

Refine drivs genom två operativa 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 företag att bli mer framgångsrika inom digital försäljning.

Tillsammans stärker dessa affärsområden ekosystemet och tar Refine närmare visionen om att bli den ledande 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 tillväxtmöjligheter samt övergången mot digitala försäljningskanaler. Försäljning sker både direkt till slutkonsument via egen webbhandel, via fysiska butiker samt via nordiska och globala återförsäljare som Sephora, Nordstrom, Lyko med flera.

Genom Refines ekosystem skall varumärkena i portföljen växa snabbare än om de inte varit del av koncernen, bli mer konkurrenskraftiga samt driva en ökande lönsamhet. Ekosystemet ger konsumentvarumärkena tillgång till kompetens inom digital försäljning och marknadsföring, teknik och produktutveckling.

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

Den strukturella marknadstillväxten inom e-handeln, och särskilt livsstilsprodukter, förväntas samtidigt 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 dotterbolagens verksamheter.

Våra dotterbolag inom Products

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.



Browgame Cosmetics

Beauty

Ett kosmetika- och skönhetsvarumärke som säljer egna produkter med fokus på ögonbryn. Produktutbudet 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 e-handel 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 marknads starkaste digitala ekosystem inom framtidens handel.

Inom affärsområdet återfinns bolagen Awelin, Lybe och Heep, vilka erbjuder tjänster som optimerar kundernas digitala marknadsföring och stärker deras organisationer genom tekniska lösningar såsom e-handelsplattformar och systemintegrationer. Den accelererande utvecklingen inom AI skapar betydande möjligheter för verksamheterna. Genom att proaktivt integrera AI i de dagliga processerna höjs den operativa effektiviteten, vilket säkerställer ett ökat kundvärde och en stark positionering oavsett framtida teknikstandarder.

Våra dotterbolag inom Digital Services

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 fyra områden:

- Digital Performance
- Digital Growth
- E-commerce Advisory
- Performance Creatives

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 Skruvat, Dormy, John Henric, String Furniture och Adoore.

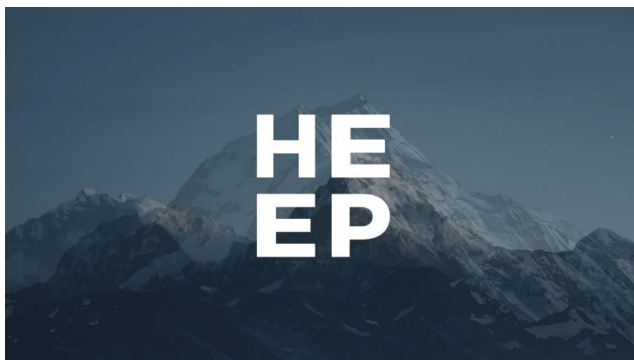


Heep

Digital Marketing & Strategy

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 inom 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.

Lybe arbetar med flertalet etablerade e-handelsplattformar, som Adobe Commerce och Shopify, samt tillhandahåller 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 levererats till åtskilliga välkända varumärken som Swedol, Skydda, Agrideler och Lesjöfors.



ORGANISATION

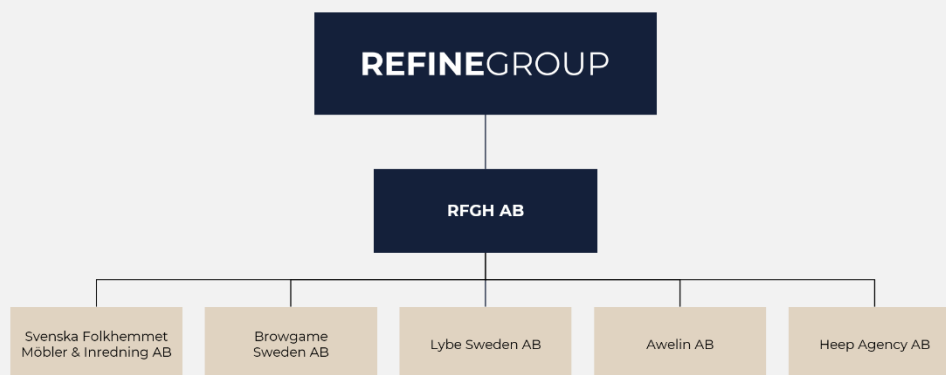
Bolaget

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 c/o AboutValue Stockholm, Nybrogatan 7, 114 34 Stockholm. Bolaget nås på www.refinegroup.com samt +46 (0)73 558 91 80.

Organisationsstruktur

Refine Group AB (publ) (org. nr. 559026-0963) ingår i ett koncernförhållande, där RFGH AB innehåller de helägda operativa 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) och Heep Agency AB (org. nr. 556908-9492). Därtill är C3 Scandinavian Lifestyle AB (org. nr. 556266-9050) ett helägt dotterbolag, men utan operativ verksamhet.

KONCERNSTRUKTUR – VERKSAMMA ENHETER



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

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 2026.

Ludvig Neset

Verkställande direktör sedan 2026.

Född: 1991

Övriga uppdrag utanför koncernen: Styrelseledamot i Alive Holding AB och bolag inom Alive Holding-koncernen.

Innehav: 10 106 032 aktier per 2025-12-31.

Jacob Stenberg

Vice verkställande direktör sedan 2026. Styrelseledamot sedan 2025.

Född: 1991

Övriga uppdrag utanför koncernen: Styrelseledamot i Alive Holding AB och bolag inom Alive Holding-koncernen.

Innehav: 6 137 327 aktier per 2025-12-31.

João Paulo Caldas

Styrelseordförande sedan 2025.

Född: 1982

Övriga uppdrag utanför koncernen: Styrelseordförande i Caldas Equity Partners Lda, Caldas Capital Lda och Inception Ventures SarL.

Innehav: 28 026 851 aktier per 2025-12-31.

Luca Di Stefano

Styrelseledamot sedan 2024.

Född: 1978

Övriga uppdrag utanför koncernen: Verkställande direktör för Lärkberget AB samt styrelseledamot i Lärkberget AB, Tellusgruppen AB, Unika Försäkringar i Sverige AB, Hamax Holdings AB, Cavald Holdings AB, Gasoltuben Nordic AB med flera.

Innehav: 916 594 aktier per 2025-12-31.

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING*

*Den formella årsredovisningen börjar här

Styrelsen och verkställande direktören för Refine Group AB (publ) avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

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 varumärken och digitala tillgångar.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Koncernens fokus har under året varit att stärka balansräkningen och renodla portföljen. Under mars avyttrades underkoncernen Ecomm Holding AB, inklusive dess dotterbolag Gasoltuben Nordic AB. För att stärka den finansiella ställningen genomfördes nyemissioner om totalt 17 Mkr (exkl. transaktionskostnader) och teckningsoptioner av serie 2025/2026 emitterades. Vidare slutreglerades skulden till Exelity AB om ca 3,8 Mkr.

En central händelse var rekonstruktionen i Svenska Folkhemmet, som vann laga kraft i november 2025 och medförde en skuldnedskrivning om cirka 29 Mkr mot en ackordsbetalning om cirka 8,5 Mkr. I december skedde även förändringar i styrelsens sammansättning med João Paulo Caldas som ny ordförande.

Flerårsöversikt (Tkr)

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	126 519	244 942	261 597	232 644	34 357
Resultat efter finansiella poster	-2 687	-164 500	-315 165	-14 207	-7 573
Balansomslutning	145 046	217 966	410 907	329 830	231 189
Medelantal anställda	42	57	77	83	7
Soliditet %	67	35	53	58	53
Moderbolaget	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	3 754	2 949	1 206	4 910	12 141
Resultat efter finansiella poster	-72 351	-316 061	-517 235	-28 644	-29 583
Balansomslutning	229 849	274 797	580 876	23 229	24 410
Medelantal anställda	2	0	0	15	22
Soliditet %	95	98	97	78	72

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (Tkr)

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
Justering tidigare år		-1 195	1 195		-
Utgivande av teckningsoptioner			6 551		6 551
Årets resultat			-2 713	-14	-2 727
Utgående eget kapital 2025-12-31	14 850	1 332 036	-1 251 016	662	96 532

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital (Tkr)

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Tkr					
Ingående eget kapital 2024-01-01	27 620	1 063 110	-12 166	-516 639	561 925
Omföring årets resultat			-516 639	516 639	-
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

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Tkr					
Ingående eget kapital 2025-01-01	33 755	1 079 412	-528 805	-316 061	268 302
Omföring årets resultat			-316 061	316 061	-
Tillstånd till minskning av aktiekapital	-27 004		27 004		-
Nyemission	7 067	7 758			14 825
Transaktionskostnader		-1 465			-1 465
Justering tidigare år		-1 195	1 195		-
Pågående nyemission	1 032	1 143			2 175
Utgivande av teckningsoptioner			6 551		6 551
Årets resultat				-72 351	-72 351
Utgående eget kapital 2025-12-31	14 850	1 085 653	-810 117	-72 351	218 035

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

fri överkursfond	1 085 653 088
ansamlad förlust	-810 117 030
årets förlust	-72 351 450
	203 184 608

disponeras så att	
i ny räkning överföres	203 184 608
	203 184 608

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens	Not	2025-01-01	2024-01-01
Resultaträkning		2025-12-31	2024-12-31
Tkr			
Nettoomsättning		126 519	244 942
Övriga rörelseintäkter		21 523	767
		148 042	245 709
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-71 044	-142 597
Övriga externa kostnader	2, 4	-30 310	-60 496
Personalkostnader	3	-34 321	-45 190
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-66 520	-115 872
Övriga rörelsekostnader		-101	-364
		-202 296	-364 519
Rörelseresultat		-54 254	-118 810
Resultat från finansiella poster			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		58 646	-33 280
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		6	1 303
Räntekostnader och liknande resultatposter*	10	-7 085	-13 713
		51 567	-45 690
Resultat efter finansiella poster		-2 687	-164 500
Resultat före skatt		-2 687	-164 500
Skatt på årets resultat		-40	-80
Uppskjuten skatt		0	15
Årets resultat		-2 727	-164 565
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-2 713	-164 482
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-14	-83

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

Koncernens Balansräkning

Tkr

	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	6	102 267	168 060
		102 267	168 060
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	7	139	206
Inventarier, verktyg och installationer	8	954	1 662
		1 093	1 868
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran		1 525	1 891
Andra långfristiga fordringar	5	318	-
		1 843	1 891
Summa anläggningstillgångar		105 203	171 819
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror		8 702	20 193
		8 702	20 193
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		10 865	9 897
Övriga fordringar		1 018	892
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	6 567	3 532
Kortfristiga placeringar	10	5 800	-
		24 250	14 321
<i>Kassa och bank</i>		6 891	11 633
Summa omsättningstillgångar		39 843	46 147
SUMMA TILLGÅNGAR		145 046	217 966

Koncernens Balansräkning

Tkr

	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		13 818	33 755
Pågående emission		1 032	-
Övrigt tillskjutet kapital		1 332 036	1 012 799
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-1 251 016	-970 056
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		95 870	76 497
Innehav utan bestämmande inflytande			
Innehav utan bestämmande inflytande		662	675
Eget kapital hänförligt till minoritetsintresset		662	675
Summa eget kapital		96 532	77 173
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		-	24 583
Övriga skulder		6 930	14 036
		6 930	38 619
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11	-	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
Opplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	5 872	14 393
		41 584	102 174
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		145 046	217 966

Koncernens

Kassaflödesanalys

Tkr

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-2 687	-164 500
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm		9 753	144 445
Betald skatt		-40	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		7 026	-20 055
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager		2 814	17 039
Förändring av kortfristiga fordringar		-5 662	5 928
Förändring av kortfristiga skulder*		-20 817	-15 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-16 639	-12 304
Investeringsverksamheten			
Nettoinvesteringar i sålda bolag		-1 591	-
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-50	818
Nettoinvesteringar och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar		-318	1 609
Nettoinvesteringar i kortfristiga placeringar (Digital Assets)	10	-7 679	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 638	2 427
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder		6 000	-33 062
Nyemissioner		15 535	22 437
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 535	-10 625
Årets kassaflöde		-4 742	-20 502
Likvida medel vid årets början		11 633	32 135
Likvida medel vid årets slut		6 891	11 633

*Inkluderar amorteringar av skatteansånd om cirka -6,2 Mkr, återbetalning av lån från Exelity AB om cirka -3,8 Mkr och en ackordsbetalning i Folkhemmet om cirka -2,84 Mkr under 2025.

Moderbolagets Resultaträkning

Tkr

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		3 754	2 949
Övriga rörelseintäkter		948	26
		4 702	2 975
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	2	-3 520	-6 050
Ppersonalkostnader	3	-2 982	-17
Övriga rörelsekostnader		-9	-2
		-6 511	-6 069
Rörelseresultat		-1 809	-3 095
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		-66 082	-311 407
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		28	1
Räntekostnader och liknande resultatposter*	10	-4 488	-1 560
		-70 542	-312 966
Resultat efter finansiella poster		-72 351	-316 061
Resultat före skatt		-72 351	-316 061
Skatt på årets resultat		-	-
Årets resultat		-72 351	-316 061

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

Moderbolagets Balansräkning

Tkr

	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	206 050	268 355
Uppskjuten skattefordran		597	597
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		2 100	-
		208 747	268 952
Summa anläggningstillgångar		208 747	268 952
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		9 759	5 362
Övriga fordringar		15	127
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 057	258
Kortfristiga placeringar	10	5 800	-
		18 631	5 747
<i>Kassa och bank</i>		2 471	98
Summa omsättningstillgångar		21 102	5 845
SUMMA TILLGÅNGAR		229 849	274 797

Moderbolagets Balansräkning

Tkr

	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		13 818	33 755
Pågående emission		1 032	-
		14 850	33 755
Fritt eget kapital			
Fri överkursfond		1 085 653	1 079 412
Balanserad vinst eller förlust		-810 117	-528 805
Årets resultat		-72 351	-316 061
		203 185	234 547
Summa eget kapital		218 035	268 302
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		6 000	-
		6 000	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		702	1 428
Övriga skulder		3 975	3 194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	1 137	1 873
		5 814	6 495
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		229 849	274 797

Moderbolagets

Not

2025-01-01
2025-12-31

2024-01-01
2024-12-31

Kassaflödesanalys

Tkr

Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster		-72 351	-316 061
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm		67 961	311 407
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 390	-4 654

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet

Förändring av kundfordringar		-	49
Förändring av kortfristiga fordringar*		-6 412	-5 471
Förändring av leverantörsskulder		-726	418
Förändring av kortfristiga skulder**		45	-12 812
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 483	-22 470

Investeringsverksamheten

Nettoinvesteringar i kortfristiga			
Placeringar (Digital Assets)	10	-7 679	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 679	0

Finansieringsverksamheten

Nyemission		15 535	22 437
Förändring av räntebärande skulder		6 000	-33
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 535	22 404

Årets kassaflöde

Likvida medel vid årets början		98	163
Likvida medel vid årets slut		2 471	98

*Inkluderar ställda koncerninterna lån till RFGH AB om cirka 6,8 Mkr under 2025 och cirka 2,3 Mkr under 2024.

**Inkluderar återbetalning av lån från Exelity AB om cirka -3,8 Mkr under 2025.

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.

Bitcoin

Innehavet av Bitcoin klassificeras som en kortfristig placering och redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde på balansdagen.

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
- Marknadsrisker
- Operationella risker
- Finansiella risker (inklusive likviditet)

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.

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.

	2025	2024
Melcob Revision & Rådgivning AB		
Revisionsuppdrag	460	676
	460	676
Moderbolaget		
	2025	2024
Melcob Revision & Rådgivning AB		
Revisionsuppdrag	200	200
	200	200

Not 3 Anställda och personalkostnader

Koncernen

	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	17	22
Män	25	40
	42	62
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktörer	4 471	4 078
Övriga anställda	21 176	28 493
	25 647	32 571
Pensionskostnader		
Styrelse och verkställande direktörer	588	443
Övriga anställda	693	1 152
	1 281	1 595
Sociala kostnader		
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	7 392	10 257
	7 392	10 257
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	34 321	44 423

Moderbolaget	2025	2024
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	0
Män	2	0
	2	0
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 521	-
Övriga anställda	747	-
	2 269	0
Sociala kostnader		
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	713	-
	713	0
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	2 982	0
Könsfördelning bland ledande befattningshavare		
Andel kvinnor i styrelsen	0 %	0 %
Andel män i styrelsen	100 %	100 %

Not 4 Leasing, leasetagaren

Koncernen

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal uppgår till 8 960 Tkr, vilket utgörs av lokalhyra.

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

	2025	2024
Inom ett år	8 900	9 625
Senare än ett år men inom fem år	13 888	24 218
Senare än fem år	-	-
	22 788	33 843

Not 5 Långfristiga fordringar

Koncernen

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	0	269
Tillkommande fordringar	318	-
Reglerade fordringar	-	-269
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	318	0
Utgående redovisat värde	318	0

Not 6 Goodwill

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	340 327	637 182
Förvärv	-	-
Avyttringar	-102 015	-296 885
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	238 312	340 327
Ingående ackumulerade avskrivningar	-101 189	-85 536
Förvärv	-	-
Avyttringar och nedläggning av verksamhet	30 937	28 267
Årets avskrivning	-65 793	-43 920
Utgående ackumulerade avskrivningar	-136 045	-101 189
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-71 078	-239 195
Justering av tidigare års nedskrivning	71 078	239 195
Årets nedskrivningar	-	-71 078
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	-71 078
Utgående redovisat värde	102 267	168 060

**Not 7 Förbättringsutgifter på annans fastighet
Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	246	184
Inköp	-	62
Försäljningar/utrangeringar	-62	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	184	246
Ingående avskrivningar	-40	-27
Årets avskrivningar	-9	-13
Försäljningar/utrangeringar	4	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-45	-40
Utgående redovisat värde	139	206

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

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	6 201	6 880
Inköp	50	671
Försäljningar/utrangeringar	-178	-1 350
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 073	6 201
Ingående avskrivningar	-4 539	-3 887
Försäljningar/utrangeringar	131	179
Årets avskrivningar	-711	-831
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 119	-4 539
Ingående nedskrivningar	0	-537
Försäljningar/utrangeringar	-	537
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	954	1 662

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

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	1 798	1 510
Övriga intäkter	121	82
Övriga kostnader	4 648	1 940
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 567	3 532

Not 10 Kortfristiga placeringar

Innehav av Bitcoin redovisas som kortfristiga placeringar. Tillgångarna värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde på balansdagen. Marknadsvärdet fastställs utifrån noterade marknadspriser på balansdagen. Nedskrivning sker när marknadsvärdet understiger anskaffningsvärdet och återförs inte.

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	0
Årets anskaffningar	7 679	-
Årets avyttringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 679	0
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-1 879	-
Årets avyttringar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 879	0
Utgående redovisat värde	5 800	0

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	0
Årets anskaffningar	7 679	-
Årets avyttringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 679	0
Ingående nedskrivningar	0	0
Årets nedskrivningar	-1 879	-
Årets avyttringar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 879	0
Utgående redovisat värde	5 800	0

Not 11 Checkräkningskredit**Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	-	5 000
Utnyttjad kredit uppgår till	-	-4 994

Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**Koncernen**

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönerelaterade kostnader	1 974	2 988
Upplupna räntekostnader	-	6 161
Övriga poster	3 899	5 244
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 872	14 393

Moderbolaget

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönerelaterade kostnader	262	-
Upplupna räntekostnader	-	1 630
Övriga poster	875	243
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 137	1 873

Not 13 Specifikation moderföretagets innehav av andelar i koncernföretag**Moderbolaget**

Namn	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Bokfört värde	
RFGH AB	99,65%	99,65%	206 050	
			206 050	
	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
RFGH AB	556642-0989	Stockholm	131 492	-15 995

Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckning	32 000	35 000
Eventalförpliktelser	-	-
	32 000	35 000

Borgensåtagande och företagsinteckningar saknas i moderbolaget.

Not 15 Antal aktier och kvotvärde

Moderbolaget

2022-12-31

Antal aktier: 315 941 037

Kvotvärde: 0,02 kr

2023-12-31

Antal aktier: 55 240 599

Kvotvärde: 5,0 kr

2024-12-31

Antal aktier: 67 509 765

Kvotvärde: 0,5 kr

2025-12-31

Antal aktier: 138 176 920

Kvotvärde: 0,1 kr

I tillägg till ovan finns 33 115 796 utestående teckningsoptioner av serie 2025/2026 som emitterades under Q1 2025. Varje option berättigar till teckning av en (1) ny aktie i bolaget med nyttjandeperiod i mars 2026.

Not 16 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 17 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Moderbolaget

Under mars 2026 ingick bolaget ett villkorat aktieöverlåtelseavtal om 51 % av aktierna i Andy okay AB, samtidigt som styrelsen beslutat om avyttring av dotterbolaget Browgame Cosmetics AB samt en nyemission om 18,65 Mkr. Styrelsen har även föreslagit att bolaget byter namn till Vatted Assets AB (publ). Samtliga nämnda beslut är villkorade av godkännande vid extra bolagsstämma i april 2026. I mars 2026 tillfördes bolaget ca 3,4 Mkr genom nyttjande av teckningsoptioner av serie 2025/2026.

I februari 2026 lämnade David Wallinder posten som VD. Ludvig Neset utsågs till tillförordnad VD, och sedermera permanent VD, och trädde ur styrelsen i samband med detta. Jacob Stenberg utsågs samtidigt till vice VD, men kvarstår som styrelseledamot.

Not 18 10 största aktieägarna Moderbolaget per 2025-12-31

Namn	Aktier	Andel (%)
Caldas Capital Lda (via SIX SIS AG)	28 026 851	20,28%
Nordnet Pensionsförsäkring	10 545 978	7,63%
Ludvig Neset	10 106 032	7,31%
Jacob Stenberg	6 137 327	4,44%
SEB Liv & Pension	5 840 851	4,23%
David Wallinder (privat och via bolag)	5 142 847	3,72%
Gabriel Kallonas	4 981 470	3,61%
Ålandsbanken Abp	4 803 895	3,48%
Daniel Forssell Holding AB	4 376 808	3,17%
Avanza Pension	3 310 749	2,40%

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Årsredovisningen bestämdes den 31 mars 2026.

Underskriven den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Ludvig Neset
Verkställande direktör

João Paulo Caldas
Styrelseledamot, Ordförande

Jacob Stenberg
Styrelseledamot, Vice verkställande direktör

Luca Di Stefano
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats

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 138 176 920 stamaktier utestående per den 31 december 2025. Varje aktie motsvarar en röst på årsstämman.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman i Refine Group (publ) för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2025 äger rum den 24 juni 2026 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) 2026: 8 maj 2026
Delårsrapport Q2 (april – juni) 2026: 28 augusti 2026
Delårsrapport Q3 (juli – september) 2026: 6 november 2026
Delårsrapport Q4 (oktober – december) 2026:
19 februari 2027

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
c/o AboutValue Stockholm
Nybrogatan 7
114 34 Stockholm

Certified Advisor

Eminova Fondkommission

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 2025. 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 2025 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.

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 2025 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 revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna 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.

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

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

ersättningskyldighet 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