

DELÅRSRAPPORT

Q3 2025

1 januari – 30 september 2025

REFINEGROUP

Delårsrapport: perioden januari – september 2025

Vidare effektiviseringar och stärkt kapitalstruktur

SAMMANFATTNING

Tredje kvartalet (1 juli – 30 september)

- Nettoomsättningen uppgick till 27,8 Mkr (58,6).
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -1,2 Mkr (0,6).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av goodwill (EBITA) uppgick till -1,3 Mkr (0,3).
- Periodens resultat efter skatt (och goodwill) uppgick till -5,9 Mkr (-19,2).
- Periodens resultat per aktie uppgick till -0,07 kronor (-0,29).

Nio månader (1 januari – 30 september)

- Nettoomsättningen uppgick till 100,1 Mkr (192,3).
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -5,0 Mkr (0,1).
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av goodwill (EBITA) uppgick till -5,6 Mkr (-0,6).
- Periodens resultat efter skatt (och goodwill) uppgick till -11,2 Mkr (-46,7).
- Periodens resultat per aktie uppgick till -0,15 kronor (-0,78).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Tredje kvartalet (1 juli – 30 september)

- Refine Group lanserar ett nytt affärsområde för digitala tillgångar ("Digital Assets").
- Refine Group genomför två riktade emissioner om 10 Mkr respektive 5 Mkr till ett mindre antal strategiska och existerande ägare.
- Refine Group genomför inledande köp av Bitcoin.
- Jonas Wallentin utses till ny VD för dotterbolagen Awelin och Heep.
- Refine Group utser Mangold Fondkommission till likviditetsgarant för bolagets aktier.

Efter utgången av rapportperioden

- Rekonstruktionsplanen för dotterbolaget Folkhemmet har fastställts av tingsrätten och vunnit laga kraft, innebärande en skuldnedskrivning om cirka 29 Mkr mot en ackordsbetalning om cirka 8,5 Mkr.
- Refine Group förvärvar ytterligare Bitcoin.
- Dotterbolaget Lybe inleder ett nytt strategiskt partnerskap med Skydda, ett dotterbolag till Ahlsell.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2025-07-01	2024-07-01	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
	2025-09-30	2024-09-30	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Nettoomsättning	27,8	58,6	100,1	192,3	244,9
Bruttomarginal, %	41,7%	40,1%	44,1%	40,6%	41,8%
EBITDA	-1,2	0,6	-5,0	0,1	-2,9
EBITDA, %	-4,2%	0,9%	-5,0%	0,1%	-1,2%
EBITA*	-1,3	0,3	-5,6	-0,6	-3,8
EBITA, %	-4,8%	0,6%	-5,6%	-0,3%	-1,6%
EBIT	-7,3	-16,3	-65,4	-36,2	-118,8
EBIT, %	-26,2%	-27,8%	-65,4%	-18,8%	-48,5%
Periodens resultat	-5,9	-19,2	-11,2	-46,7	-164,6

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

VD HAR ORDET

Koncernens omsättning under kvartalet var lägre än motsvarande period föregående år, vilket främst förklaras av avyttringen av de tidigare dotterbolagen SQRTN Company och Gasoltuben. Justerat för dessa avyttringar är försäljningen ändå något lägre mot fjolåret, främst drivet av en butik mindre inom Folkhemmet samt minskad vidarefakturerings av annonsbudget inom Awelin. Däremot fortsätter bruttomarginalen att stärkas.

Det tredje kvartalet är ett säsongsmissigt svagt kvartal för gruppen, och har belastats av kostnader av engångskaraktär främst i anknytning till den rekonstruktion som genomförts i Folkhemmet. Efter kvartalets utgång har processen framgångsrikt avslutats.

Fortsatt finansiell förstärkning

Under det tredje kvartalet har Refine Group fortsatt att stärka sin finansiella ställning och effektivisera verksamheten. Genom ett fokuserat arbete med kostnadsbesparingar och skuldreducering har vi lagt en stabil grund för ökad lönsamhet och finansiell stabilitet. Emissionerna i juli om 15 Mkr har stärkt koncernens balansräkning ytterligare.

Affärsområdet Products

Inom affärsområdet Products börjar flera större besparingsåtgärder i Folkhemmet ge effekt, bland annat omförhandlade hyresavtal. Detta utöver de omfattande kostnadsreduceringar som redan genomförts tidigare under året, vilka beräknas att ge ytterligare effekt på resultatet framöver. Butikerna i Täby och Barkarby visar god tillväxt under kvartalet, medan e-handeln är ett prioriterat fokusområde för att öka försäljningen i Folkhemmet. Satsningen på egna varumärken fortsätter att ge effekt.

Browgame återgick till lönsamhet under kvartalet och har samtidigt fortsatt att expandera internationellt med nya återförsäljare i bland annat Spanien, Italien och Jordanien, vilket ytterligare stärker varumärkets position på den internationella marknaden.

Affärsområdet Digital Services

Inom Digital Services ser vi tecken på en ljusare marknad. Lybe har under kvartalet uppvisat god tillväxt i både intäkter och lönsamhet, och efterfrågan på e-handelstjänster ser ut att öka. För att möta denna utveckling stärka affärsområdet har vi bland annat rekryterat en ny VD till Awelin/Heep med lång erfarenhet från Google och byråvärlden.

Fokus inom Awelin/Heep ligger nu på att öka försäljningen i takt med att e-handeln förväntas börja växa igen.

Stärkt kassaflöde och minskad skuldsättning

Sammantaget uppvisade samtliga rörelsedrivande bolag i koncernen lönsamhet under kvartalet, med undantag för Folkhemmet. Kassaflödet från gruppens löpande verksamheten är positivt, justerat för återbetalning av skatteansätt. Skuldsättningen har minskat väsentligt jämfört med fjolåret.

Efter utgången av perioden har tingsrätten fastställt rekonstruktionsplanen i Folkhemmet, vilken vunnit laga kraft och minskar koncernens skuldsättning med cirka 20 Mkr netto. Detta stärker koncernens balansräkning kraftigt och markerar en viktig milstolpe i arbetet med att skapa en långsiktig hållbar kapitalstruktur. Skuldnedskrivningarna i Folkhemmet verkställs under Q4 2025.

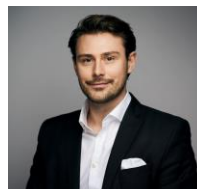
Nytt affärsområde – Digital Assets

Vi har även etablerat ett nytt affärsområde, Digital Assets, där vi tagit en initial exponering mot Bitcoin – den mest etablerade digitala tillgången och en växande komponent i den globala e-handelsekonomin. Detta markerar vårt första steg in i ett område som vi bedömer kommer att spela en allt viktigare roll för framtida värdeskapande i vår sektor.

Framåtblick

Refine Group står nu på en stabil grund, med en kostnadseffektiv struktur och stärkta kunderbjudanden. Vi har en stark plattform för att ta nästa steg mot ökad tillväxt och lönsamhet under 2026.

Fokus framåt ligger på att återgå till vår historiska tillväxt och intjäning, drivet av lönsamma bolag inom digital handel och tjänster. Ett stort tack riktas till våra aktieägare, kunder, leverantörer och medarbetare för ert fortsatta engagemang och förtroende.



David Wallinder

VD

Stockholm, november 2025

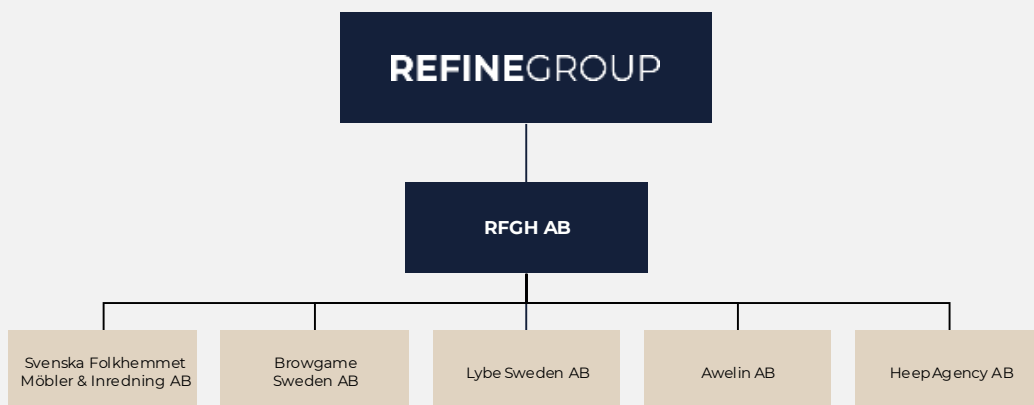
REFINE GROUP - ÖVERBLICK

En varumärkesgrupp med digitalt fokus

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

Gruppen utgjordes av fem verksamhetsdrivande dotterbolag samt ett koncerninternt holdingbolag vid utgången av Q3 2025. Bitcoin innehas i moderbolaget.

KONCERNSTRUKTUR – VERKSAMMA ENHETER



Övergripande koncernstruktur som visualiserar koncernens verksamhetsdrivande enheter per 2025-09-30

FINANSIELL UTVECKLING

Finansiell utveckling under perioden juli – september och januari – september 2025

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för kvartalet uppgick till 27,8 Mkr (58,6). Kvartalets omsättning är lägre än föregående år, vilket främst beror på att koncernen består av färre verksamma bolag i år jämfört med motsvarande kvartal föregående år samt att dotterbolaget Folkhemmet har en butik mindre än föregående år. SQRTN Company AB och Ecomm Holding AB avyttrades under Q4 2024 respektive Q1 2025.

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 100,1 Mkr (192,3).

Resultat

Redovisat rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för kvartalet uppgick till -1,2 Mkr (0,6). Motsvarande resultat för de första nio månaderna uppgick till -5,0 Mkr (0,1).

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

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

Koncernens resultat före skatt uppgick för kvartalet till -5,9 Mkr (-19,2). Motsvarande resultat för de första nio månaderna uppgick till -11,2 Mkr (-46,7).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Koncernens kassaflöde uppgick under kvartalet till 4,6 Mkr (-10,8). Kassaflödet för de första nio månaderna uppgick till -0,9 Mkr (-23,9).

Kassaflödet från gruppens löpande verksamhet efter förändringar i rörelsekapital uppgick till -2,0 Mkr (-13,4) under kvartalet. För de första nio månaderna uppgick motsvarande kassaflöde till -12,3 Mkr (-12,9). Det löpande kassaflödet belastas av amorteringar av skatteinstånd om -3,1 Mkr under kvartalet och -6,2 Mkr under de första nio månaderna.

Balansomslutningen uppgick vid utgången av perioden till 156,8 Mkr (350,9). Vid senaste årsbokslutet uppgick balansomslutningen till 218,0 Mkr.

Tillgångar

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

I övrigt innehåller tillgångssidan sedvanliga balansposter som återfinns i gruppens olika bolag samt innehav av Bitcoin som redovisas under kortfristiga placeringar. Gruppens kassa uppgick vid periodens utgång till 10,7 Mkr.

Eget kapital och skulder

Koncernens egna kapital uppgick vid periodens slut till 86,2 Mkr (195,0). Utöver periodens resultat, hänförs förändringen mot föregående kvartal till nyemission om 14,8 Mkr och relaterade transaktionskostnader om 1,2 Mkr.

Bland långfristiga skulder återfinns dotterbolagens långfristiga del av skatteinstånden samt lånet från Buntel AB som förfaller till betalning i december 2027.

Bland de kortfristiga skulderna återfinns sedvanliga rörelseskulder kopplat till gruppens bolag samt kortfristig del av skatteinstånden och lånet från Exelity AB.

Skatteinstånd

Flera av koncernens bolag har sedan tidigare nyttjat möjligheten till skatteinstånd hos Skatteverket vilka sammanlagt uppgick till 33,8 Mkr vid kvartalets utgång. Efter periodens slut har tingsrätten fastställt Folkhemmets rekonstruktionsplan, vilket innebär att

bolagets skatteanstånd om 21,1 Mkr ingår i nedskrivningen och betalas genom ackord. De återstående skatteanstånden inom koncernen uppgår därefter till 12,7 Mkr. Dessa anstånd omfattas av en av Skatteverket beviljad rak avbetalningsplan som löper till och med september 2027, med halvårsvisa amorteringar mellan mars 2025 och september 2027.

Skuldsättning

Under Q1 2025 avyttrades underkoncernen Ecomm Holding AB, vilket reducerade de räntebärande skulderna med cirka 60 Mkr och innebär att koncernen undviker betydande betalningsförpliktelser under 2025 hänförliga till underkoncernen (i form av tilläggsköpeskilling och större löpande låneamorteringar).

För att minska kostnadsbasen och stärka kapitalstrukturen och inledde Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB ett rekonstruktionsförfarande i mars 2025. Rekonstruktionsplanen, som vann laga kraft i november 2025, innebär en skuldnedskrivning om cirka 29 Mkr mot en ackordsbetalning om 8,5 Mkr. Detta beräknas påverka koncernens resultat för fjärde kvartalet positivt med cirka 20 Mkr. Ackordslikviden betalas i tre delbetalningar under en sexmånadersperiod från att tingsrättens beslut har vunnit laga kraft.

Koncernen fortsätter samtidigt arbetet med att stärka balansräkningen och intjäningen för att minska den relativa och absoluta skuldsättningen.

Finansiell utveckling

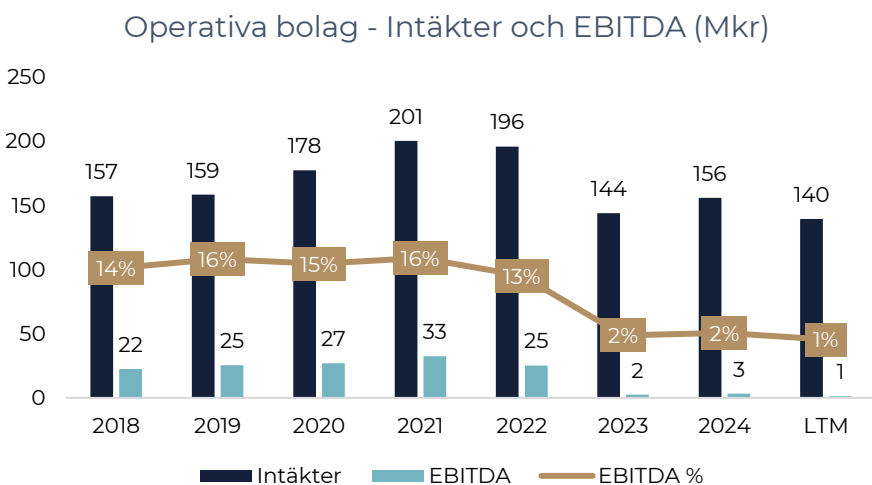
Nedan återges proformaredovisning för de helägda operativa bolagen i gruppen, redovisade under samma perioder för att ge en ökad jämförbarhet. Gruppens overhead-kostnader är exkluderade varvid enbart de operativa bolagens prestation återges.

Nettoomsättning och resultat proforma

Omsättningen för de operativa dotterbolagen minskar under årets tredje kvartal. På rullande 12 månaders basis uppgår denna till cirka 140 Mkr, att jämföra med cirka 156 Mkr för helåret 2024. Nedgången förklaras främst av att dotterbolaget Folkhemmet (till skillnad från föregående år) inte längre driver butiken i Uppsala, ett vidare fokus mot att driva ökande bruttomarginaler, samt en minskad vidarefakturerings av annonsbudget inom affärsområdet Digital Services.

EBITDA för koncernens operativa dotterbolag (exklusive koncernkostnader) uppgår till cirka 1 Mkr på rullande 12 månader. Resultatet påverkas negativt av rekonstruktionskostnader.

Lönsamheten ligger på en avsevärt lägre nivå än historiskt, till följd av minskad konsumtion, kostnadsinflation och den prispress som präglar marknaden under de senaste åren. Detta återspeglas tydligt i EBITDA-marginalen.



Ingående operativa bolag i sammanställningen:

Products

- Folkhemmet
- Browgame

Digital Services

- Awelin
- Heep
- Lybe

Bitcoin

Per utgången av kvartalet innehar koncernen 6,53 BTC, vilka förvärvats under kvartalet till ett anskaffningsvärde om 6 997,7 Tkr. Marknadsvärdet per balansdagen uppgår till 7 012,6 Tkr, vilket motsvarar en avkastning om 0,21%. Innehavet innehas av moderbolaget och klassificeras som en kortfristig placering, redovisad till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde i balansräkningen.

ÖVRIG INFORMATION

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 0,9 Mkr (0,6) och resultat före skatt till -69,4 Mkr (-1,2). Periodens resultat belastas av nedskrivningar av andelar i koncernföretag om 68,3 Mkr. Ackumulerad omsättning för perioden januari till september uppgick till 2,9 Mkr (2,1). Resultat före skatt för motsvarande period uppgick till -75,3 Mkr (-2,9).

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

REFINE GROUPS AKTIE

Refine Group AB (publ) är noterad på Nasdaq First North Stockholm under tickern (kortnamn) REFINE. Totalt var 128 886 403 stamaktier utestående per den 30 september 2025. Varje aktie motsvarar en röst på årsstämman.

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

LÅNGSIKTIGA

INCITAMENTSPROGRAM

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

LÅNGSIKTIGA MÅL FÖR TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

Koncernen har inte kommunicerat långsiktiga mål för tillväxt och lönsamhet.

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

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

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

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

väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Risker identifieras och analyseras inom följande huvudkategorier:

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

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

Digitala tillgångar och Bitcoin

Eventuell exponering mot digitala tillgångar, såsom

Bitcoin, kan innebära särskilda risker. Dessa tillgångar kännetecknas av hög volatilitet, begränsad reglering samt osäkerhet kring framtida marknadsacceptans och värdering. Därtill finns tekniska risker kopplade till förvaring, cybersäkerhet och tillgång till handelsplattformar, vilka sammantaget kan påverka värdet negativt.

FRAMÅTBlickande Uttalanden

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

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

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

KONCERNENS RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Perioden juli – september och januari – september 2025 och 2024 samt helår 2024

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Tkr	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
<i>RÖRELSENS INTÄKTER</i>					
Nettoomsättning	27 822	58 616	100 059	192 298	244 942
Övriga rörelseintäkter	31	614	985	733	767
Summa rörelsens intäkter	27 853	59 230	101 044	193 031	245 709
<i>RÖRELSENS KOSTNADER</i>					
Handelsvaror	-16 221	-35 139	-55 929	-114 213	-142 597
Övriga externa kostnader	-5 939	-13 202	-24 105	-43 969	-60 496
Personalkostnader	-6 850	-10 333	-25 972	-34 730	-45 190
Övriga rörelsekostnader	-7	-	-82	-	-364
Summa rörelsens kostnader exkl. avskrivningar	-29 017	-58 674	-106 088	-192 912	-248 647
EBITDA	-1 164	556	-5 044	119	-2 938
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 139	-16 857	-60 399	-36 326	-115 872
EBIT	-7 303	-16 301	-65 443	-36 207	-118 810
<i>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	2 192	-	58 647	-	-31 942
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-	-1 338
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-666	-175	-52	94	1 303
Räntekostnader och liknande resultatposter	-167	-2 770	-4 377	-10 627	-13 713
Finansnetto	1 359	-2 945	54 218	-10 533	-45 690
Resultat före skatt	-5 944	-19 247	-11 225	-46 740	-164 500
Uppskjuten skatt	-	-	-	-	15
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-80
Periodens resultat	-5 944	-19 247	-11 225	-46 740	-164 565
<i>Hänförligt till</i>					
Moderföretagets aktieägare	-5 892	-19 227	-11 165	-46 692	-164 482
Innehav utan bestämmande inflytande	-52	-20	-60	-49	-83

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Genomsnittligt antal aktier under perioden	90 859 573	67 509 765	75 378 565	59 987 065	61 878 017
Utestående aktier vid periodens utgång	128 886 403	67 509 765	128 886 403	67 509 765	67 509 765
Resultat per genomsnittligt antal aktier, kr	-0,07	-0,29	-0,15	-0,78	-2,66
Resultat per utestående aktier, kr	-0,05	-0,29	-0,09	-0,69	-2,44

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Utestående aktier vid periodens slut efter utspädning*	162 002 199	67 509 765	162 002 199	67 509 765	67 509 765
Resultat per utestående aktier efter utspädning, kr	-0,04	-0,29	-0,07	-0,69	-2,44

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

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Tkr	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	108 225	276 804	168 060
Materiella anläggningstillgångar	1 256	2 617	1 868
Finansiella anläggningstillgångar	1 842	3 498	1 891
	111 323	282 919	171 819
Omsättningstillgångar			
Färdiga varor och handelsvaror	9 340	35 852	20 193
Kundfordringar	8 584	20 697	9 897
Övriga kortfristiga fordringar	1 347	2 589	892
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 464	604	3 532
Kortfristiga placeringar	6 998	-	-
Kassa och bank	10 730	8 223	11 633
	45 463	67 965	46 147
SUMMA TILLGÅNGAR	156 786	350 883	217 966
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	12 889	33 755	33 755
Övrigt eget kapital inkl. periodens resultat	72 648	160 532	42 742
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	85 537	194 287	76 497
Innehav utan bestämmande inflytande	615	710	675
	86 152	194 997	77 173
Avsättningar och långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	-	15	-
Skulder till kreditinstitut	-	29 147	24 583
Övriga långfristiga skulder	30 711	30 997	14 036
	30 711	60 158	38 619
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	-	5 084	4 994
Skulder till kreditinstitut	-	14 473	5 498
Förskott från kunder	3 466	4 962	4 687
Leverantörsskulder	8 963	22 176	20 698
Övriga skulder	19 183	42 661	51 904
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 311	6 371	14 393
	39 923	95 727	102 174
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	156 786	350 883	217 966

Rapport över koncernens kassaflöde

Tkr	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Resultat efter finansiella poster	-5 944	-19 248	-11 225	-46 741	-164 500
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	8 568	16 917	6 373	36 368	144 445
Betald skatt	-6	-	-6	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 618	-2 330	-4 858	-10 373	-20 055
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Förändring av varulager	2 134	1 388	2 590	1 380	17 039
Förändring av kortfristiga fordringar	8 091	2 482	851	9 532	5 928
Förändring av kortfristiga skulder *	-14 848	-14 966	-10 858	-13 450	-15 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 005	-13 426	-12 275	-12 911	-12 304
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Nettoinvesteringar i sålda bolag	-54	-	-914	-	-
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-26	-175	-50	-609	818
Nettoinvesteringar och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-318	-	1 609
Nettoinvesteringar i kortfristiga placeringar (Digital Assets)	-6 998	-	-6 998	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 078	-175	-8 280	-609	2 427
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Förändring av skulder	-	2 769	6 000	-27 925	-33 062
Nyemissioner	13 652	-	13 652	17 533	22 437
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 652	2 769	19 652	-10 392	-10 625
Periodens kassaflöde	4 569	-10 832	-903	-23 911	-20 502
Förvärvad kassa	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	6 161	19 055	11 633	32 135	32 135
Likvida medel vid periodens slut	10 730	8 223	10 730	8 223	11 633

* Inkluderar amorteringar av skatteinstånd om -3,1 Mkr under tredje kvartalet och -6,2 Mkr under de första nio månaderna 2025.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	27 620	1 308 223	-1 118 571	1 894	219 166
Omföring årets resultat		-312 996	312 996		-
Nyemission	6 135	16 302			22 437
Förskjutning i eget kapital		1 135		-1 135	-
Valutakurseffekt		135			135
Årets resultat			-164 482	-83	-164 565
Utgående eget kapital 2024-12-31	33 755	1 012 799	-970 057	676	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	676	77 173
Omföring årets resultat		312 996	-312 996		-
Tillstånd till minskning av aktiekapital	-27 004		27 004		-
Nyemission	6 138	6 512			12 650
Transaktionskostnader			-1 173		-1 173
Pågående nyemission		2 175			2 175
Utgivande av teckningsoptioner			6 551		6 551
Årets resultat			-11 165	-60	-11 225
Utgående eget kapital 2025-09-30	12 889	1 334 482	-1 261 836	615	86 152

MODERBOLAGETS RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Perioden juli – september och januari – september 2025 och 2024 samt helår 2024

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

Tkr	Tredje kvartalet		Nio månader		Helår
	2025-07-01	2024-07-01	2025-01-01	2024-01-01	2024-01-01
	2025-09-30	2024-09-30	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
<i>RÖRELSENS INTÄKTER</i>					
Nettoomsättning	891	585	2 863	2 099	2 949
Övriga rörelseintäkter	-	-	972	20	26
Summa rörelsens intäkter	891	585	3 835	2 119	2 975
<i>RÖRELSENS KOSTNADER</i>					
Övriga externa kostnader	-877	-1 708	-2 790	-4 328	-6 050
Personalkostnader	-528	-1	-2 224	-327	-17
Övriga rörelsekostnader	-1	-	-2	-	-2
Summa rörelsens kostnader	-1 406	-1 708	-5 016	-4 654	-6 069
Rörelseresultat	-514	-1 124	-1 181	-2 535	-3 095
<i>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</i>					
Resultat från andelar i koncernföretag	-68 268	-	-72 046	-	-311 407
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-1	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-619	-92	-2 028	-402	-1 560
Finansnetto	-68 887	-92	-74 074	-403	-312 966
Resultat före skatt	-69 401	-1 216	-75 255	-2 938	-316 061
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-69 401	-1 216	-75 255	-2 938	-316 061

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Tkr	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	200 086	579 761	268 355
Uppskjuten skattefordran	597	597	597
	200 683	580 358	268 952
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	30	1 162	-
Fordringar hos koncernföretag	7 528	-	5 362
Övriga kortfristiga fordringar	1	6 971	127
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 480	207	258
Kortfristiga placeringar	6 998	-	-
Kassa och bank	6 136	3	98
	24 173	8 343	5 845
SUMMA TILLGÅNGAR	224 856	588 701	274 797
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12 889	33 755	33 755
Pågående emission	2 175	-	-
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	1 084 671	1 080 607	1 079 412
Balanserat resultat	-811 311	-529 999	-528 805
Årets resultat	-75 255	-2 938	-316 061
	213 169	581 425	268 302
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	6 000	-	-
	6 000	0	0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	3 000	3 000	-
Leverantörsskulder	442	2 843	1 428
Skulder till koncernföretag	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 082	1 261	1 873
	5 687	7 276	6 495
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	224 856	588 701	274 797

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

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

Stockholm den 7 november 2025

Luca Di Stefano
Styrelseordförande

Esbjörn Lundqvist
Ledamot

David Wallinder
Ledamot

David Wallinder
VD

Kontakt

För frågor, vänligen kontakta:

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

Investor Relations

ir@refinegroup.com

Adress

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

Certified Advisor

Eminova Fondkommission

Kommande rapportering

Bokslutskommuniké (januari – december) 2025:
13 februari 2026

Denna delårsrapport har inte granskats eller reviderats av bolagets revisor.