

# FENIX OUTDOOR INTERNATIONAL AG

## Delårsrapport

2025-10-01 – 2025-12-31

### Fjärde kvartalet 2025-10-01 – 2025-12-31

- Koncernens rörelseintäkter uppgick till TEUR 188 797 (TEUR 177 801), En ökning med 6,2%.
- Koncernens EBITDA uppgick till TEUR 20 463 (TEUR 17 225).
- Koncernens rörelseresultat uppgick till TEUR 2 972 (TEUR 2 575).
- Koncernens resultat före skatt uppgick till TEUR -65 (TEUR 7 583).
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till TEUR -5 683 (TEUR -3 207).
- Resultat per aktie uppgick till EUR -0,46 (EUR -0,23).

### Perioden 2025-01-01 – 2025-12-31

- Koncernens rörelseintäkter uppgick till TEUR 707 715 (TEUR 698 800), En ökning med 1,3%.
- Koncernens EBITDA uppgick till TEUR 91 933 (TEUR 95 281).
- Koncernens rörelseresultat uppgick till TEUR 33 058 (TEUR 37 406).
- Koncernens resultat före skatt uppgick till TEUR 21 945 (TEUR 35 272).
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till TEUR 5 258 (TEUR 14 615).
- Resultat per aktie uppgick till EUR 0,36 (EUR 1,08).

### Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,50 (15,00) svenska kronor, "SEK", per B-aktie och 0,75 (1,5) SEK per A-aktie. Tidpunkten för utbetalningen kommer att kommuniceras i stämmoinbjudan.

### Egna aktier i bolaget

Per 2025-12-31 ägde bolaget 12 775 B-aktier representerande 0,09 % av kapitalet av A- och B-aktier.

### Finansiell Information

[www.fenixoutdoor.se/investor/financial-reports](http://www.fenixoutdoor.se/investor/financial-reports)

Denna rapport innehåller information som Fenix Outdoor International AG är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande kl. 15.00 den 5 Februari 2025.

**Kontakt person** Martin Nordin, Arbetande Styrelseordförande +41 797 99 27 58

# KOMMENTAR FRÅN STYRELSEORDFÖRANDE

## Vart tog vintern vägen?

Jag skulle nog kunnat kopiera förra årets text, särskilt när det gäller vädersituationen. Liksom förra året påverkade det extremt varma vädret vår verksamhet, i alla segment och på de flesta marknaderna. Som förra året hade vi en lovande start och ett rimligt slut, åtminstone inom detaljhandeln när vädret åter blev mera normalt. Tyvärr kom vintern efter den viktiga julperioden, så påverkan på hela kvartalet var marginell.

Vi måste också fråga oss hur mycket julen betyder för vår bransch eller om vi är mer behovsbaserade. På vissa av våra marknader är försäljningen i juli lika hög som i december. Införandet av black week, som ligger nära helgdagarna, innebär förmodligen att mycket shopping har flyttats dit, vilket driver en generellt mer rabattdriven försäljningssäsong. En annan global trend var att våra digitala försäljningskanalerna, precis som under resten av året, i allmänhet presterade sämre än de fysiska butikerna.

Vi uppvisade , trots detta, en liten tillväxt jämfört med förra årets försäljning, 188,8 miljoner euro jämfört med 177,8 miljoner euro, en ökning med 6,3 %. Detta drevs främst av Devold.

Rörelseresultatet uppgick till 3,0 miljoner euro jämfört med 2,6 miljoner euro föregående år.

Under kvartalet tog vi flera engångskostnader/reserveringar/nedskrivningar av tillgångar till ett totalt belopp av 4,0 miljoner euro, varav 2,5 miljoner euro avser flytten av lagerverksamheten till Ludwigslust, 0,7 miljoner euro för implementeringen av det nya ERP-systemet och 0,8 miljoner euro avseende kostnader i samband med integrationen av Devold. Vår EBITDA ökade från 17,2 miljoner euro till 20,5 miljoner euro. Detta innebär att vi ser en tydlig förbättring av vår effektivitet och en lägre kostnadsbas.

## Brands

Brands, exklusive effekten från den nordamerikanska grossistverksamheten, uppvisade en försäljningsökning, inklusive intern försäljning, på 6,7 %. Ökningen drevs av tillskottet från Devold. Den nordamerikanska detaljhandelsverksamheten fortsatte att förbättras i lokal valuta. Den konsoliderade nordamerikanska verksamheten uppvisade ett förbättrat resultat, trots att tullförändringen under året minskade marginalen.

Rörelseresultatet för segmentet minskade från 5,0 MEUR till -0,4 MEUR, vilket berodde på kostnader för flytten av de europeiska lagertjänsterna från Almere till Ludwigslust, integrationskostnaderna för Devold, lägre försäljning för Fjällräven i Europa och att Nordamerika nu har flyttats från Global Sales. Vi har en marknad, förutom Kina som rapporteras i Global sales,

som presterar bättre än de andra, nämligen Kanada. Vi växte både inom direktförsäljning till konsument och grossistförsäljning. Den totala tillväxten var 17,1 % i lokal valuta.

### **Global sales**

Försäljningen totalt minskade till 29,8 miljoner euro jämfört med 42,3 miljoner euro föregående år. Minskningen berodde till största delen på att den nordamerikanska verksamheten nu redovisas under Brands. Jämfört med föregående år ökade den europeiska försäljningen med 6,7 %.

Marknaderna i Asien/Stillahavsområdet presterade inte lika bra som föregående år, med undantag för Kina som fortsatte att växa både vad gäller försäljning och resultat. Rörelseresultatet uppgick till 2,8 miljoner euro (-1,2 miljoner euro). Förbättringen berodde främst på att den nordamerikanska grossistmarknaden flyttades till Brands, men resultatet var även högre än föregående år i Europa.

### **Friluft**

Friluftsförsäljning minskade till 95,5 (97,0) miljoner euro. Endast Danmark uppvisade tillväxt. EBIT slutade upp 47 % och landade på 2,6 miljoner euro jämfört med 1,8 miljoner euro förra året.

Anledningen till ökningen, inkluderat högre löner och en större än normal lageravskrivning i Sverige, var att Tyskland minskade sina förluster. Detta samtidigt som de inte nådde förra årets försäljning, utan istället visade på en ökad effektivitet.

### **Några ord om 2025, 2026 och framåt**

Vi står fortfarande inför en utmanande marknad 2026. När det gäller orderböckerna för 2026 ser det lovande ut. Förra året skrev jag: "Det finns tecken på att återförsäljarna är försiktiga med att ta risker när det gäller lagerhållning. De räknar mer med återbeställningar från varumärkena". Min prognos visade sig stämma under tredje och fjärde kvartalet 2025 och stärktes av det varma vädret fram till jul. Det innebär att beroendet av direkt försäljning under säsong är större än tidigare och därmed också lagerrisken. Jag vill redan nu ge en indikation på hur de första veckorna av 2026 har varit. Friluft har, i och med det kalla vädret kom, uppvisat en mycket god konsumentförsäljning i januari. Vi har en tillväxt på 15–20 % på många av marknaderna. Det förvånar mig dock att så många aktörer fortsätter att sänka priserna trots en verklig efterfrågan i marknaden, vilket innebär ett allmänt pristryck. När det gäller leveranskedjan noteras en viss förbättring genom försvagningen av USD mot EUR. Detta innebär att vi under året kommer att se en förbättring av vår marginaler. På grund av vår policy att säkra valutarisken för befintliga inköpsvolymen förväntar vi oss en gradvis förbättring under året, men full effekt först under våren/sommaren 2027. När det gäller det politiska läget är världen som den är. Mycket är oförutsägbart, så vi måste ständigt kunna agera på förändringar.

Våra nya ERP-system fortsätter att rullas ut under året. Detta har gjort det möjligt för oss att bättre planera och förändra vår verksamhet för att bli mer effektiva och fokusera mer på konsumenter och kanaler. Vi kommer att se vissa effekter av detta redan 2026, men än mer under 2027. Vi kommer

också att kunna ändra våra inköps- och leveransmönster för att bättre kunna leverera till våra konsumenter och återförsäljare samt förbättra vår lagerplanering. Vi är övertygade om att det nya ERP-systemet kommer att öka vår förmåga att agera snabbt på en marknad som förändras i snabb takt, bland annat genom att förbättra förutsägbarheten, kombinera bättre intern information med AI-lösningar för att fatta bättre beslut tidigare och göra oss snabbare både som individer och som företag.

När det gäller kostnader ser vi också de första effekterna av flytten till vår nya automatiserade lagerverksamhet i Ludwigslust. Vi förväntar oss en årlig kostnadsbesparing på upp till 4 miljoner euro under 2026, med start under andra kvartalet. Besparingen kommer att bli mindre under första kvartalet på grund av eventuella problem med vårt nya ERP-system i att kunna hantera de stora volymerna av "pre order" leveranser. Vi kommer också att behöva göra en engångsreservering på cirka 0,8 miljoner euro i slutet av första kvartalet relaterat till Frilufts-verksamheten. Åtgärden kommer att sänka kostnaderna med 1,5 miljoner euro under 2026. Effekten för hela året 2027 beräknas bli cirka 4,1 miljoner euro. Vi sänker också vår allmänna kostnadsnivå genom att omfördela medel för att uppnå bättre effekt. Vi fördelar dessutom mer medel till marknadsföring på vissa viktiga marknader. Så, med risk för att upprepa mig själv, kommer vårt fokus även i år att ligga på försäljning och kostnadskontroll.

Jag vill också återigen ta tillfället i akt att tacka vår ledning, ALLA medarbetare, styrelse, aktieägare och inte minst våra kunder för deras insatser och lojalitet. I år vill jag särskilt tacka alla som har varit delaktiga och som har burit och fortfarande bär arbetsbördan i samband med vår systemförändring och lagerflytt, såsom administration, IT, internförsäljning, logistik etc.

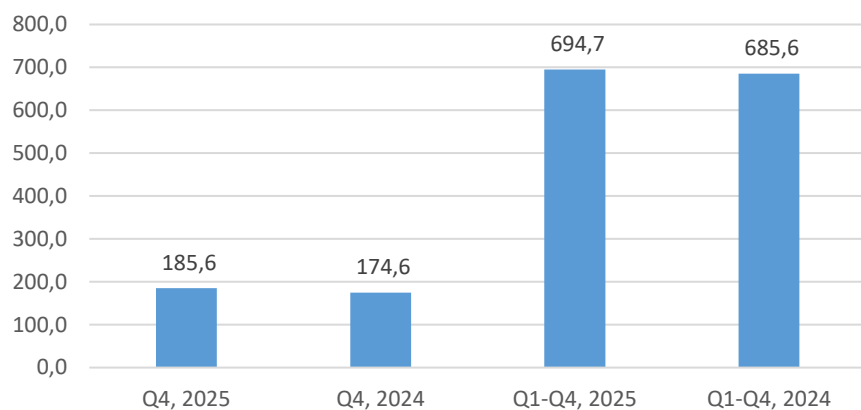
Med vänliga hälsningar

Martin Nordin, Arbetande Styrelseordförande

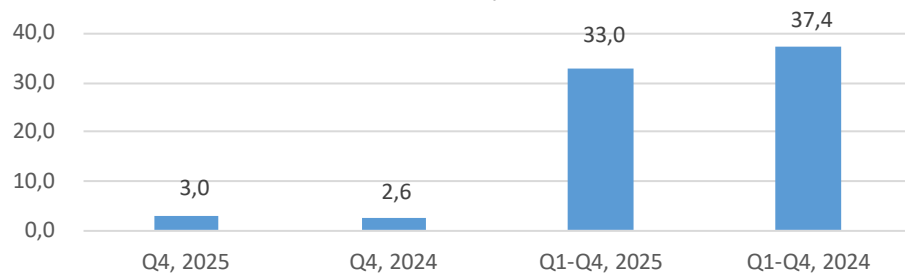
| MEUR                      | Okt-<br>Dec<br>2025 | Okt-<br>Dec<br>2024 | Jan-<br>Dec<br>2025 | Jan-<br>Dec<br>2024 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Nettoomsättning           | 185,6               | 174,6               | 694,7               | 685,6               |
| EBITDA                    | 20,5                | 17,2                | 91,9                | 95,3                |
| Rörelseresultat           | 3,0                 | 2,6                 | 33,0                | 37,4                |
| Rörelsemarginal, %        | 1,6%                | 1,5%                | 4,7%                | 5,5%                |
| Resultat före skatt       | -0,1                | 7,6                 | 21,9                | 35,3                |
| Periodens resultat        | -5,7                | -3,2                | 5,3                 | 14,6                |
| Vinst per B-aktie, EUR *) | -0,46               | -0,23               | 0,36                | 1,09                |
| Soliditet, %              |                     |                     | 52,6%               | 60,2%               |

\*) Vinst per aktie har beräknats på utestående aktier. Soliditet är beräknat som eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

### Nettoomsättning, MEUR



### Rörelseresultat, MEUR



# VERKSAMHETEN KOMMENTARER FÖR Q4

## Brands

|                    | 2025 (2024)           | 2025 (2024)                |
|--------------------|-----------------------|----------------------------|
| Extern försäljning | Q4 64,0 (45,7) +40,0% | Q1-Q4 239,5 (173,2) +38,3% |
| Rörelseresultat    | Q4 -0,4 (5,0)         | Q1-Q4 35,0 (37,9)          |

Ökningen av den externa försäljningen beror på tillkomsten av Fjällrävens grossistverksamhet i USA och Kanada, men också från förvärvet av Devold. Det lägre resultatet beror främst på extraordinära kostnader på 2,5 miljoner euro för den slutliga flytten av de europeiska lagertjänsterna från Nederländerna till Tyskland samt utköpet av Devolds försäljningsagenter i Europa.

## Friluft

|                    | 2025 (2024)          | 2025 (2024)                |
|--------------------|----------------------|----------------------------|
| Extern försäljning | Q4 95,4 (97,0) -1,6% | Q1-Q4 339,7 (347,5) - 2,3% |
| Rörelseresultat    | Q4 2,6 (1,8)         | Q1-Q4 -5,0 (-5,7)          |

Danmark var den enda marknaden som växte, men de lägre rörelsekostnaderna i Globetrotter påverkade rörelseresultatet positivt.

## Global sales

|                    | 2025 (2024)            | 2025 (2024)                 |
|--------------------|------------------------|-----------------------------|
| Extern försäljning | Q4 26,2 (31,9) - 17,9% | Q1-Q4 115,5 (164,6) - 29,8% |
| Rörelseresultat    | Q4 2,9 (-1,2)          | Q1-Q4 15,7 (12,1)           |

Den lägre externa försäljningen beror på att Fjällrävens grossistverksamhet i USA och Kanada har överförts till Brands. Kostnaderna är också lägre jämfört med föregående år.

## Koncerngemensamt, likviditet och finansiell ställning

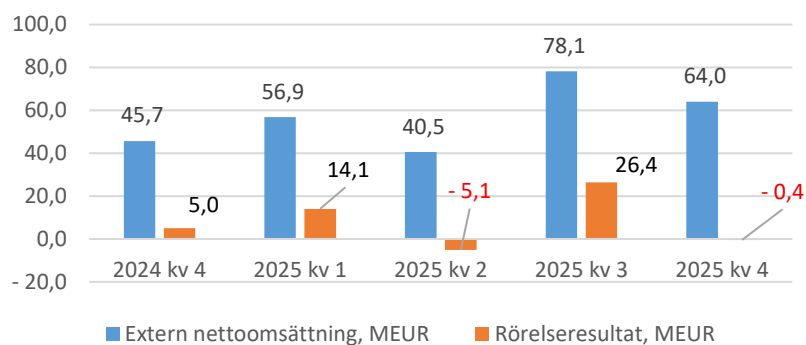
|                 | 2025 (2024)    | 2025 (2024)        |
|-----------------|----------------|--------------------|
| Rörelseresultat | Q4 -2,0 (-2,9) | Q1-Q4 -12,6 (-6,9) |

Koncernens finansiella ställning är fortsatt stark. Koncernens likvida medel uppgick till MEUR 70,6 (MEUR 111,8) vid rapporteringsperiodens utgång. Koncernens räntebärande skulder uppgick till MEUR 88,6 (MEUR 38,6). Leaseskulder uppgick till MEUR 128,4 (MEUR 128,2). Koncerns egna kapital, hänförligt till bolagets aktieägare uppgick till MEUR 383,2 (MEUR 417,2), vilket motsvarar en soliditet på 52,7% (60,2%).

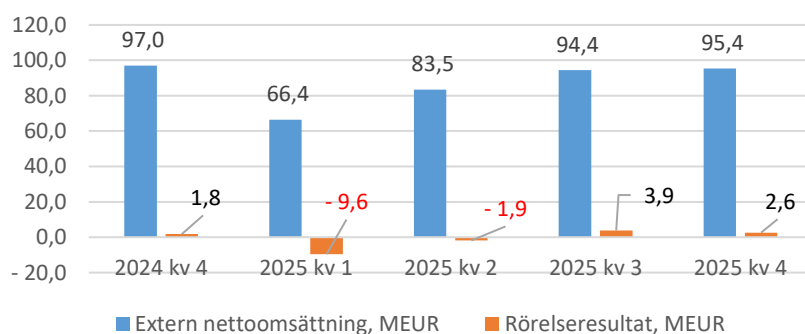
# VERKSAMHETEN

## Omsättning och rörelseresultat per segment

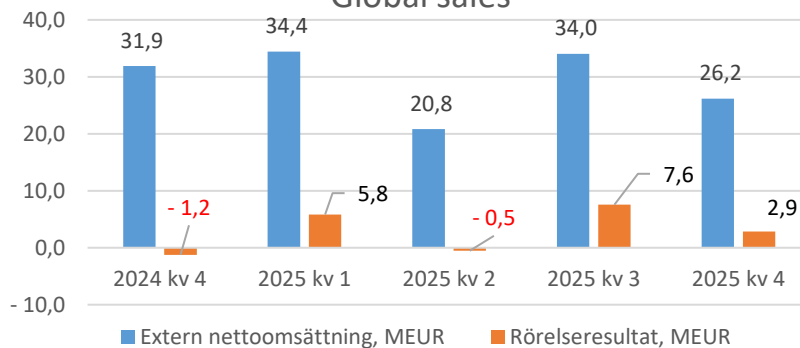
### Brands



### Friluftss



### Global sales



# FINANSIELLA RAPPORTER

| RESULTATRÄKNING                                           | 3 månader     |               | 12 Månader    |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                           | Okt-Dec       | Okt-Dec       | Jan-Dec       | Jan-Dec       |
|                                                           | 2025          | 2024          | 2025          | 2024          |
| <b>KONCERNEN MEUR</b>                                     |               |               |               |               |
| Nettoomsättning                                           | 185,6         | 174,6         | 694,7         | 685,6         |
| Övriga rörelseintäkter                                    | 3,2           | 3,2           | 13,0          | 13,2          |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                              | <b>188,8</b>  | <b>177,8</b>  | <b>707,7</b>  | <b>698,8</b>  |
| Handelsvaror                                              | -75,4         | -74,5         | -289,9        | -295,3        |
| Övriga externa kostnader                                  | -47,7         | -46,6         | -159,9        | -157,1        |
| Personalkostnader                                         | -46,2         | -40,6         | -167,3        | -153,2        |
| Av- och nedskrivningar                                    | -17,5         | -14,7         | -58,9         | -57,9         |
| Resultat från andelar i joint venture och intresseföretag | 0,9           | 1,0           | 1,3           | 2,0           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                          | <b>-185,8</b> | <b>-175,2</b> | <b>-674,8</b> | <b>-661,4</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                    | <b>3,0</b>    | <b>2,6</b>    | <b>33,0</b>   | <b>37,4</b>   |
| Finansiella intäkter                                      | 0,5           | 4,4           | 2,1           | 4,4           |
| Finansiella kostnader                                     | -3,5          | 0,6           | -13,3         | -6,5          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                | <b>-0,1</b>   | <b>7,6</b>    | <b>21,9</b>   | <b>35,3</b>   |
| Skatter                                                   | -5,7          | -10,8         | -16,7         | -20,7         |
| <b>Årets resultat</b>                                     | <b>-5,7</b>   | <b>- 3,2</b>  | <b>5,3</b>    | <b>14,6</b>   |
| <b>Årets resultat hänförligt till:</b>                    |               |               |               |               |
| Moderbolagets aktieägare                                  | -6,1          | -3,1          | 4,8           | 14,4          |
| Innehav utan bestämmande inflytande                       | 0,4           | -0,1          | 0,5           | 0,2           |
| Resultat per A aktie, EUR, före utspädning                | -0,046        | -0,023        | 0,036         | 0,108         |
| Resultat per A aktie, EUR, efter utspädning               | -0,045        | -0,023        | 0,035         | 0,108         |
| Resultat per B aktie, EUR, före utspädning                | -0,46         | -0,23         | 0,36          | 1,08          |
| Resultat per B aktie, EUR, efter utspädning               | -0,45         | -0,23         | 0,35          | 1,08          |
| Vägt genomsnitt utestående B aktier tusentals             | 11 047        | 10 928        | 11 022        | 10 928        |
| Vägt genomsnitt utestående A aktier tusentals             | 24 000        | 24 000        | 24 000        | 24 000        |

Resultat per aktie beräknat enligt, resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare, antal B-aktier + 24 000 000/10 A-aktiedelar, då a-aktierna bara berättigar till en tiondel av utdelning jämfört B-aktierna.



|                                                      | 3 månader |         | 12 Månader |         |
|------------------------------------------------------|-----------|---------|------------|---------|
|                                                      | Okt-Dec   | Okt-Dec | Jan-Dec    | Jan-Dec |
| KONCERNENS TOTALRESULTAT MEUR                        | 2025      | 2024    | 2025       | 2024    |
| Årets resultat                                       | -5,7      | -3,2    | 5,3        | 14,7    |
| Som inte kommer att återföras över resultaträkningen |           |         |            |         |
| Periodens förändring av pensionsavsättningar         | -0,1      | 0,0     | -0,1       | 0,0     |
| Skatter                                              | 0,0       | 0,0     | 0,0        | 0,0     |
| Som kommer att återföras över resultaträkning        |           |         |            |         |
| Periodens förändring av omräkningsreserv             | -0,6      | -3,6    | -3,5       | -4,4    |
| Periodens förändring av säkringsreserv               | 0,0       | -0,9    | -2,3       | 3,1     |
| Skatt                                                | 0,0       | 0,2     | 0,5        | -0,7    |
| Summa övriga totalresultat för perioden              | -0,6      | -4,3    | -5,4       | -2,1    |
| Summa totalresultat för perioden                     | -6,4      | -7,6    | -0,2       | 12,7    |
| Summa totalresultat hänförligt till:                 |           |         |            |         |
| Moderbolagets aktieägare                             | -6,8      | -7,6    | -0,5       | 12,5    |
| Innehav utan bestämmande inflytande                  | 0,4       | -0,1    | 0,4        | 0,2     |

# FINANSIELLA RAPPORTER

| KONCERNENS FINANSIELLA<br>STÄLLNING MEUR     | 31 Dec<br>2025 | 31 Dec<br>2024 |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Tillgångar                                   |                |                |
| Anläggningstillgångar                        |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 88,0           | 48,8           |
| Materiella anläggningstillgångar             | 79,7           | 76,7           |
| Tillgångar med nyttjanderätt                 | 123,5          | 122,9          |
| Övriga anläggningstillgångar                 | 28,3           | 27,3           |
| Summa anläggningstillgångar                  | 319,5          | 275,7          |
| Omsättningstillgångar                        |                |                |
| Varulager                                    | 249,2          | 227,5          |
| Kundfordringar och andra fordringar          | 71,8           | 59,2           |
| Skattefordringar                             | 8,2            | 4,6            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 8,7            | 8,1            |
| Likvida medel                                | 70,6           | 111,8          |
| Summa omsättningstillgångar                  | 408,5          | 411,1          |
| Summa tillgångar                             | <b>728,0</b>   | <b>686,8</b>   |
| Eget kapital och skulder                     |                |                |
| Eget kapital hänförligt till bolagets ägare  | 383,2          | 413,2          |
| Innehav utan bestämmande inflytande          | -              | -              |
| Summa eget kapital                           | 383,2          | 413,2          |
| Skulder                                      |                |                |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                |                |
| Övriga långfristiga skulder                  | 17,1           | 9,4            |
| Långfristiga leasingskulder                  | 93,0           | 96,2           |
| Långfristiga räntebärande skulder            | 32,8           | 33,2           |
| Summa långfristiga skulder                   | 142,9          | 138,8          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                |                |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 74,6           | 60,6           |
| Kortfristiga skatteskulder                   | 5,1            | 5,3            |
| Kortfristiga leasingskulder                  | 35,4           | 32,0           |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 55,8           | 5,5            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 31,0           | 31,4           |
| Summa kortfristiga skulder                   | 201,9          | 134,9          |
| Summa skulder                                | 344,8          | 273,7          |
| Summa eget kapital och skulder               | <b>728,0</b>   | <b>686,9</b>   |

# FINANSIELLA RAPPORTER

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| MEUR                                                      | Aktie-<br>kapita<br>l | Övrigt<br>tillskjute<br>t kapital | Kassaflöde<br>ssäkrings-<br>reserv | Valutaomräk<br>ningsreserv | Egna<br>aktie<br>r *) | Balanserad<br>e<br>vinstmedel | Summa        | Innehav utan<br>bestämmand<br>e inflytande | Summa        |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------------------------|--------------|
| <b>01-01-2024</b>                                         | <b>12,4</b>           | <b>39,8</b>                       | <b>-0,2</b>                        | <b>-12,6</b>               | <b>-11,2</b>          | <b>389,1</b>                  | <b>417,2</b> | <b>0,0</b>                                 | <b>417,2</b> |
| Periodens resultat                                        |                       |                                   |                                    |                            |                       | 14,6                          | 14,6         | 0,2                                        | 14,7         |
| Övrigt totalresultat                                      |                       |                                   | 2,5                                | -4,4                       |                       |                               | -2,0         | -0,1                                       | -2,0         |
| Summa totalresultat för perioden                          | 0,0                   | 0,0                               | 2,5                                | -4,4                       | 0,0                   | 14,4                          | 12,5         | 0,1                                        | 12,6         |
| Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande **) |                       |                                   |                                    |                            |                       | 0,5                           | 0,5          | -0,1                                       | 0,4          |
| Aktierelaterade ersättningar **)                          |                       |                                   |                                    |                            |                       | 0,4                           | 0,4          |                                            | 0,4          |
| Utdelning som beslutades på årsstämman                    |                       |                                   |                                    |                            |                       | -17,1                         | -17,1        |                                            | -17,1        |
| Överföring av kassaflödessäkringsreserv till varulager    |                       |                                   | -0,3                               |                            |                       |                               | -0,3         |                                            | -0,3         |
| <b>31-12-2024</b>                                         | <b>12,4</b>           | <b>39,8</b>                       | <b>2,0</b>                         | <b>-17,0</b>               | <b>-11,2</b>          | <b>387,3</b>                  | <b>413,3</b> | <b>0,0</b>                                 | <b>413,2</b> |

| MEUR                                                     | Aktie-<br>kapita<br>l | Övrigt<br>tillskjute<br>t kapital | Kassaflöde<br>ssäkrings-<br>reserv | Valutaomrä<br>kningsreser<br>v | Egna<br>aktier<br>) | Balanserade<br>vinstmedel | Summa        | Innehav utan<br>bestämmand<br>e inflytande | Summa        |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------------------|--------------|
| <b>01-01-2025</b>                                        | <b>12,4</b>           | <b>39,8</b>                       | <b>2,0</b>                         | <b>-17,0</b>                   | <b>-11,2</b>        | <b>387,3</b>              | <b>413,3</b> | <b>0,0</b>                                 | <b>413,2</b> |
| Periodens resultat                                       |                       |                                   |                                    |                                |                     | 4,8                       | 4,8          | 0,5                                        | 5,3          |
| Övrigt totalresultat                                     |                       |                                   | -1,8                               | -3,4                           |                     | -0,1                      | -5,3         | -0,1                                       | -5,4         |
| Summa totalresultat för perioden                         | 0,0                   | 0,0                               | -1,8                               | -3,4                           | 0,0                 | 4,7                       | -0,5         | 0,4                                        | -0,2         |
| Aktierelaterade ersättningar **)                         |                       |                                   |                                    |                                |                     | 0,4                       | 0,4          |                                            | 0,4          |
| Reglering av aktierelaterade ersättningar                |                       |                                   |                                    |                                | 0,6                 | -0,4                      | 0,2          |                                            | 0,2          |
| Egna aktier som betalning vid förvärv av dotterbolag***) |                       |                                   |                                    |                                | 9,6                 | -4,1                      | 5,5          |                                            | 5,5          |
| Tillkommande från företagsförvärv                        |                       |                                   |                                    |                                |                     |                           | 0,0          | 8,8                                        | 8,8          |
| Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande    |                       |                                   |                                    |                                |                     | 1,4                       | 1,4          | -9,2                                       | -7,8         |
| Utdelning som beslutades på årsstämman                   |                       |                                   |                                    |                                |                     | -37,0                     | -37,0        |                                            | -37,0        |
| Överföring av kassaflödessäkringsreserv till varulager   |                       |                                   | 0,1                                |                                |                     |                           | 0,1          |                                            | 0,1          |
| <b>31-12-2025</b>                                        | <b>12,4</b>           | <b>39,8</b>                       | <b>0,3</b>                         | <b>-20,4</b>                   | <b>-1,1</b>         | <b>352,2</b>              | <b>383,2</b> | <b>0,0</b>                                 | <b>383,2</b> |

\*) Per 2025-12-31 ägdes 12,775 egna B-aktier och per 2024-12-31 ägdes 132 337 egna B-aktier.

\*\*) Under 2022 och 2023 introducerades ett optionsprogram till några definierade personer inom Senior Managers. Per 2025-09-30 har 66 000 optioner utgivits varav varje option ger rätt att köpa en B-aktie i Fenix Outdoor International AG.

\*\*\*) Per 2025-03-02 förvärvade Fenix Outdoor aktier i Devold Norway AS och 112 898 av egna aktier, till ett värde av MEUR 5,5 (med förvärvspris 9,6 MEUR), användes som del av betalning av förvärvspriset av aktierna i Devold Norway AS.

# FINANSIELLA RAPPORTER

|                                                                             | 12 månader   | 12 månader   |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                             | Jan-Dec      | jan - Dec    |
| RAPPORT ÖVER KONCERNENS KASSAFLÖDE                                          |              |              |
| MEUR                                                                        | 2025         | 2024         |
| Den löpande verksamheten                                                    |              |              |
| Periodens nettoresultat                                                     | 5,3          | 14,7         |
| Skattekostnad                                                               | 16,7         | 20,5         |
| Finansnetto i resultaträkningen                                             | 11,1         | 2,1          |
| Avskrivningar för nyttjanderätt                                             | 35,5         | 35,5         |
| Av- och nedskrivningar                                                      | 23,4         | 22,4         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                           | -6,6         | -0,3         |
| Erhållen ränta                                                              | 2,1          | 3,3          |
| Erlagd ränta                                                                | -7,9         | -6,5         |
| Betald skatt                                                                | -21,2        | -22,2        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital | 58,4         | 69,5         |
| Förändring av varulager                                                     | -2,7         | 45,1         |
| Förändring av rörelsefordringar                                             | 0,4          | -5,4         |
| Förändring av rörelseskulder                                                | 3,2          | -12,1        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                    | 59,3         | 97,1         |
| Investeringsverksamheten                                                    |              |              |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                               | -12,9        | -11,2        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                 | -12,7        | -12,4        |
| Försäljning av immateriella anläggningstillgångar                           | 0,1          |              |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                             | 0,7          | 5,2          |
| Förändring i finansiella tillgångar                                         | 4,1          | 1,7          |
| Förvärv av andel i intresseföretag                                          | 0,0          | -0,4         |
| Utdelning från intresseföretag                                              | 0,7          |              |
| Rörelseförvärv                                                              | -27,3        |              |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                    | -47,3        | -17,1        |
| Finansieringsverksamheten                                                   |              |              |
| Upplåning                                                                   | 31,2         |              |
| Återbetalda lån                                                             | -5,0         | -35,3        |
| Förvärv av minoritetsandelar                                                | -1,4         | 0,0          |
| Amortering låneskuld för leasingavtal                                       | -35,5        | -36,0        |
| Sålda egna aktier                                                           | 0,2          |              |
| Utbetald utdelning                                                          | -37,0        | -17,1        |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                   | -47,5        | -88,4        |
| <b>Förändring av likvida medel</b>                                          | <b>-35,5</b> | <b>-8,4</b>  |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                   | <b>111,8</b> | <b>119,1</b> |
| Kursdifferens i likvida medel                                               | -5,7         | 1,1          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                     | <b>70,6</b>  | <b>111,8</b> |

# Noter till den finansiella rapporten

## Not 1 Redovisningsprinciper

Fenix Outdoor International AG är ett noterat bolag, beläget i Zug, Schweiz.

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024 och ska läsas tillsammans med dessa med undantag av nya och reviderade standards och tolkningar som trätt i kraft i januari 2025. Koncernen har applicerat undantaget att redovisa information om uppskjutna skattetillgångar och skulder relaterat med pillar 2 inkomstskatter (tillägg till IAS 12 inkomstskatter).

## Not 2 Tillgångar med nyttjanderätt

| 31.12.2025, MEUR | Brands | Frilufts | Global sales | Common | Total  | 31.12.2024, MEUR | Brands | Frilufts | Global sales | Common | Total  |
|------------------|--------|----------|--------------|--------|--------|------------------|--------|----------|--------------|--------|--------|
| Nyttjanderätter  | 22,7   | 95,5     | 2,1          | 3,2    | 123,5  | Nyttjanderätter  | 26,8   | 92,2     | 1,6          | 2,4    | 122,9  |
| Leasingskulder   | -24,7  | -98,6    | -1,5         | -3,6   | -128,4 | Leasing skulder  | -28,6  | -94,4    | -1,7         | -3,6   | -128,2 |

|                | Brands | Frilufts | Global sales | Common | Total |                | Brands | Frilufts | Global sales | Common | Total |
|----------------|--------|----------|--------------|--------|-------|----------------|--------|----------|--------------|--------|-------|
| Avskrivningar  | -10,1  | -24,7    | -0,3         | -0,6   | -35,5 | Avskrivningar  | -9,0   | -24,1    | -1,0         | -1,4   | -35,5 |
| Räntekostnader | -0,7   | -2,1     | 0,0          | -0,1   | -3,0  | Räntekostnader | -0,8   | -2,1     | 0,0          | -0,1   | -3,0  |

## Not 3 Växelkurser

|         | Genomsnittskurs |              | Balansdagens kurs |            |
|---------|-----------------|--------------|-------------------|------------|
|         | Jan-Dec 2025    | Jan-Dec 2024 | 2025-12-31        | 2024-12-31 |
| EUR/SEK | 11,0406         | 11,4498      | 10,8215           | 11,4590    |
| EUR/CHF | 0,9366          | 0,9532       | 0,9314            | 0,9412     |
| EUR/USD | 1,1289          | 1,0803       | 1,1750            | 1,0389     |
| CHF/SEK | 11,7880         | 12,0123      | 11,6185           | 12,1749    |
| EUR/NOK | 11,7129         | 11,6478      | 11,8436           | 11,7952    |

## Not 4 Risker

Koncernens riskfaktorer som presenteras i den senast publicerade årsredovisningen 2024, sidan 27, är fortfarande giltiga.

## Not 5 Säkerhetsredovisning

|                     | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---------------------|------------|------------|
| Marknadsvärde, TEUR | -53        | 2 099      |
| FX Terminer         |            |            |
| Köpta TUSD          | 43 000     | 36 000     |
| Sålda TEUR          | 36 528     | 32 379     |
| Kurs                | 1,177      | 1,112      |
| Köpta TUSD          | 1 300      | -          |
| Sålda TNOK          | 13 178     | -          |
| Kurs                | 10,137     | -          |

## Not 6 Segmentsrapportering – försäljning och resultat

Koncernen är organiserad i tre rörelsesegment Brands, Global sales och Frilufts. Fenix Outdoor International AG rapporterar omsättning och rörelseresultat för rörelsesegmenten Brands, Global sales och Frilufts. Den interna uppföljningen av verksamheten sker enligt denna uppdelning. Dessutom redovisas försäljning uppdelad på geografiska områden.

### Fjärde kvartalet 2025-10-01 – 2025-12-31

|                              | Brands       |              | Frilufts     |              | Global sales |              | Koncern-gemensamt och eliminering |              | Total        |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | Okt-Dec 2025 | Okt-Dec 2024 | Okt-Dec 2025 | Okt-Dec 2024 | Okt-Dec 2025 | Okt-Dec 2024 | Okt-Dec 2025                      | Okt-Dec 2024 | Okt-Dec 2025 | Okt-Dec 2024 |
| Extern nettoomsättning, MEUR | 64,0         | 45,7         | 95,4         | 97,0         | 26,2         | 31,9         | 0,1                               | 0,1          | 185,6        | 174,6        |
| Intern nettoomsättning, MEUR | 23,2         | 32,3         |              |              | 2,9          | 10,4         | -26,1                             | -42,7        | 0,0          | 0,0          |
| Summa nettoomsättning, MEUR  | 87,2         | 78,0         | 95,4         | 97,0         | 29,1         | 42,3         | -26,0                             | -42,7        | 185,6        | 174,6        |
| EBITDA, MEUR                 | 5,6          | 8,7          | 11,2         | 9,5          | 2,7          | -0,7         | 1,0                               | -0,4         | 20,5         | 17,2         |
| Rörelseresultat, MEUR        | -0,4         | 5,0          | 2,6          | 1,8          | 2,9          | -1,2         | -2,0                              | -2,9         | 3,0          | 2,6          |

| Koncern extern omsättning per marknad, MEUR | Brands       |              | Frilufts     |              | Global sales |              | Koncern-gemensamt |              | Total        |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                             | Okt-Dec 2025 | Okt-Dec 2024 | Okt-Dec 2025 | Okt-Dec 2024 | Okt-Dec 2025 | Okt-Dec 2024 | Okt-Dec 2025      | Okt-Dec 2024 | Okt-Dec 2025 | Okt-Dec 2024 |
| Schweiz                                     | -0,3         | 0,4          |              |              | 1,1          | 1,2          |                   |              | 0,8          | 1,6          |
| Sverige                                     | 1,9          | 2,4          | 23,8         | 23,4         |              |              |                   |              | 25,7         | 25,8         |
| Övriga Norden                               | 15,2         | 0,5          | 22,0         | 19,4         | 7,5          | 6,6          |                   |              | 44,7         | 26,5         |
| Tyskland                                    | 14,2         | 11,8         | 45,4         | 47,4         |              |              | 0,1               |              | 59,6         | 59,3         |
| Benelux                                     | 0,5          | 2,7          | 0,1          | 0,1          | 3,5          | 1,2          |                   |              | 4,1          | 4,0          |
| Övriga Europa                               | 3,6          | 5,0          | 4,1          | 6,7          | 7,4          | 6,4          |                   |              | 15,1         | 18,1         |
| Amerika                                     | 28,5         | 21,2         |              |              |              | 9,3          |                   |              | 28,5         | 30,5         |
| Övriga Marknader                            | 0,4          | 1,7          |              |              | 6,7          | 7,2          |                   |              | 7,1          | 8,9          |
| Totalt                                      | 64,0         | 45,7         | 95,4         | 97,0         | 26,2         | 31,9         | 0,0               | 0,1          | 185,6        | 174,6        |

### Perioden 2025-01-01 – 2025-12-31

|                              | Brands       |              | Frilufts     |              | Global sales |              | Koncern-gemensamt och eliminering |              | Koncern      |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 | Jan-Dec 2025                      | Jan-Dec 2024 | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 |
| Extern nettoomsättning, MEUR | 239,5        | 173,2        | 339,7        | 347,5        | 115,5        | 164,6        | 0,0                               | 0,2          | 694,7        | 685,6        |
| Intern nettoomsättning, MEUR | 110,0        | 158,0        | 0,0          | 0,0          | 13,5         | 44,4         | -123,4                            | -202,4       | 0,0          | 0,0          |
| Summa nettoomsättning, MEUR  | 349,5        | 331,3        | 339,7        | 347,5        | 129,0        | 209,1        | -123,5                            | -202,3       | 694,7        | 685,6        |
| EBITDA, MEUR                 | 52,2         | 52,8         | 27,3         | 24,7         | 16,9         | 14,1         | -4,5                              | 3,7          | 91,9         | 95,3         |
| Rörelseresultat, MEUR        | 35,0         | 37,9         | -5,0         | -5,7         | 15,7         | 12,1         | -12,6                             | -6,9         | 33,1         | 37,4         |
| Antal butiker                | 48           | 42           | 107          | 106          | 38           | 41           |                                   |              | 193          | 189          |
| Varav franchise              |              |              | 2            | 2            |              |              |                                   |              | 2            | 2            |
| Sum anläggningstillgångar    | 93,5         | 55,6         | 142,6        | 133,0        | 14,2         | 15,6         | 69,2                              | 71,5         | 319,5        | 275,7        |
| Investeringar                | 27,8         | 4,4          | 7,3          | 5,6          | 1,2          | 1,7          | 8,9                               | 12,6         | 45,2         | 24,3         |

| Koncern extern omsättning per marknad, MEUR | Brands       |              | Frilufts     |              | Global sales |              | gemensamt    |              | Total        |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                             | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 | Jan-Dec 2025 | Jan-Dec 2024 |
| Schweiz                                     | 1,2          | 1,2          |              |              | 6,6          | 7,9          |              |              | 7,8          | 9,1          |
| Sverige                                     | 9,2          | 9,3          | 73,5         | 73,2         |              |              |              |              | 82,7         | 82,5         |
| Övriga Norden                               | 30,7         | 1,8          | 72,2         | 72,2         | 30,8         | 31,5         |              |              | 133,7        | 105,5        |
| Tyskland                                    | 61,7         | 52,4         | 181,9        | 189,9        |              |              | 0,2          |              | 243,6        | 242,5        |
| Benelux                                     | 15,4         | 18,4         | 0,3          | 0,3          | 10,4         | 10,7         |              |              | 26,1         | 29,4         |
| Övriga Europa                               | 17,3         | 16,4         | 11,7         | 11,9         | 38,4         | 39,2         |              |              | 67,4         | 67,5         |
| Amerika                                     | 99,0         | 67,3         |              |              |              | 44,7         |              |              | 99,0         | 112,0        |
| Övriga Marknader                            | 5,1          | 6,4          |              |              | 29,4         | 30,6         |              |              | 34,5         | 37,0         |
| Totalt                                      | 239,5        | 173,2        | 339,6        | 347,6        | 115,6        | 164,6        | 0,0          | 0,2          | 694,7        | 685,6        |

## Not 7 Utestående optioner från förvärv

Genom förvärvet av den taiwanesiska distributören har Fenix Outdoor International AG en rätt och en förpliktelse genom ett put/call optionsarrangemang, där lösenpris baseras på en vinst multipel för att förvärva resterande 30% av bolaget, varav 15% utnyttjades i november 2025. Optionen kan nyttjas mellan den 30 juni 2022 och 30 juni 2027. Nuvärdet av inlösenkostnaden redovisas som skuld om MEUR 0,4 och innehav utan bestämmande inflytande har tagits bort.

Fenix Outdoor International AG förvärvade Alpen International 2017. Avtalet från 2017 inkluderar ett put/call options arrangemang avseende det 25% minoritetsintresset, som kan utnyttjas under perioden mellan 2020 och 2029 varav 16,8% utnyttjades i juni 2020 och 7,2 % utnyttjades i juli 2025. Betalning av 7,2% skedde i juli 2025 med 0,5 MEUR. Nuvärdet av kvarvarande inlösenbeloppet (1%) redovisades som en kortfristig skuld om 0,5 TEUR och innehav utan bestämmande inflytande har tagits bort.

Fenix Outdoor International AG förvärvade 2025 Devold Norway AS. Avtalet från 2025 inkluderar put/call option för det 35 % minoritetsintresset, med möjlighet att utnyttjas 2029. Nuvärdet av inlösenbeloppet 35 % redovisas som en långfristig skuld på 6,5 MEUR och innehaven utan bestämmande inflytande avregistreras.

Framtida förändring av optionsskulder redovisas i eget kapital.

## Not 8 Förvärv

### 2025

#### **Viomoda**

År 2024 ingick Fenix Outdoor ett partnerskap med det tyska outdoorvarumärket Maloja om att driva klädproduktion vid deras dotterbolag Viomoda i Plovdiv, Bulgarien. Under 2024, som en del av detta avtal, tillhandahöll Fenix Outdoor konvertibla lån om 1,5 MEUR till Viomoda Austria, vilka förfaller senast den 31 december 2025. Lånet är konvertibelt till upp till 40% av aktierna i Viomoda om Fenix Outdoors nyttjar sin option och 49% om Malojas nyttjar sin. Lånet konverterades till 49% av aktierna i Viomoda per den 30 januari 2025. Investeringen i Viomoda redovisas som andelar i intresseföretag.

#### **Devold**

Per 2025-03-03 förvärvade Fenix Outdoor 65 % av Devold Norway AS. Köpeskillingen var i NOK och omräknat till EUR uppgick den till 35 MEUR. Betalningen gjordes i en kombination av 112 898 Fenix Outdoor egna aktier värderade till 5,5 MEUR och kontantbetalning. Nettokassan som förvärvades till 2,0 MEUR resulterade i ett kassautflöde uppgående till 27,3 MEUR och egna aktier för 5,5 MEUR till totalt 32,8 MEUR. Det preliminära förvärvet resulterade i en preliminär ytterligare immateriell tillgångsposition på 27,4 MEUR inklusive goodwill och varumärke varav goodwill förväntas inte ha skattemässig effekt. Avtalet inkluderar sälj-/köpavtal för de 35 % motsvarande minoritetsandelarna. Det preliminära nuvärdet av inlösenbeloppet redovisas som skuld och innehav utan bestämmande inflytande har tagits bort.



## Not 9 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter jämfört med 2024.

## Not 10 Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser noteras efter rapportperiodens slut.

.....

Zug, 5 februari, 2026

Verkställande direktör intygar att denna rapport ger en sann och rättvisande bild av koncernens verksamhet, position och resultat och beskriver de huvudsakliga riskerna och osäkerheterna som koncernen och de individuella företagen exponeras för.

**Alexander Koska**

**Verkställande direktör**

.....

**KALENDARIUM**  
**EKONOMISK INFORMATION**

Q1 rapport, 2026-04-27  
Årsstämma, 2026-04-27  
Q2 rapport 2026-07-21