

FENIX OUTDOOR

ÅRSREDOVISNING 2025



ÅRSREDOVISNING – FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och vd för Fenix Outdoor International AG, med organisationsnummer CHE-206.390.054, med säte i Zug, Schweiz, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Fenix Outdoor International AG är noterat på Nasdaq OMX Stockholm, Large Cap. Fenix Outdoor International AG publicerar årsredovisningar på engelska och svenska. Den engelska versionen är legalt bindande.

VERKSAMHET

Koncernen är organiserad i tre rörelsesegment: Brands, Global Sales och Friluftss.

- Brands omfattar varumärkena Fjällräven, Tierra, Hanwag, Royal Robbins och Devold. Det omfattar även Brandretail (e-handel och varumärkesbutiker) och distributionsbolag som koncentrerat sig på försäljning av endast ett varumärke.
- Global Sales omfattar distributionsbolag som säljer flera av Fenix varumärken.
- I Friluftss ingår detaljisterna Naturkompaniet AB, Naturkompaniet AS, Partioaita Oy, Globetrotter Ausrüstung GmbH, Friluftssland A/S, Trekitt och Exist A/S.

De tre rörelsesegmenten stöds av koncerngemensamma funktioner för ledning, CSR/CSO, finans, HR, IT, juridik och logistik.

STÖRSTA ÄGARE

Den huvudsaklige ägaren av Fenix Outdoor International AG är Martin Nordin som innehar 52,9 procent av det totala rösttalet och 15,4 procent av det totala kapitalet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Under längre perioder påverkades försäljningen i Europa av varmt och ostadigt väder. Den digitala försäljningen underpresterade medan den fysiska detaljhandeln klarade sig bättre. I mars förvärvades 65 procent av aktierna i Devold. Detta förvärv bidrog till den högre försäljningen jämfört med förra året. Under året har vi fokuserat på interna processer som att koncentrera vår europeiska logistik till Tyskland och integrationen av ett nytt affärssystem.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning ökade med 1,3 procent till 694,7 (685,4) MEUR. Rörelseresultatet minskade till 33,1 (37,4) MEUR.

UTSIKTER FÖR 2026

Vi står fortfarande inför en utmanande marknad under 2026, men det ser lovande ut när det gäller orderböckerna. Bruttomarginalen för höst-/vintersäsongen kommer att få stöd av den svagare USD, som redan är säkrad. Vi kommer att fortsätta rulla ut våra nya affärssystem under året, vilket gör att vi kan agera snabbt på en marknad som förändras snabbt. När det gäller effektivitet kommer vi att se den första effekten av flytten till vår nya automatiserade lagerverksamhet i Ludwigslust och förväntar oss årliga besparingar på upp till 4 MEUR under 2026.

PERSONAL

Medelantalet anställda samt löner, ersättningar och sociala kostnader redovisas i not 5. Styrelsens förslag till årsstämman beträffande ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i ersättningsrapporten på sidorna 59–61.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel uppgick till 70,6 (111,8) MEUR per den 31 december 2025. Koncernens räntebärande skulder, inklusive leasingskulder, ökade till 216,9 (166,9) MEUR. Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid årets slut var 384,8 (413,2) MEUR, vilket motsvarar en soliditet på 52,7 procent (60,2 procent).

RISKFaktorER

- Cykliska risker. Koncernens försäljnings- och resultatutveckling har historiskt inte påverkats särskilt mycket vid upp- och nedgångar i konjunkturen även om risken har ökat till följd av en större andel butiksverksamhet, och även på grund av detaljhandelsmiljön.
- Väder- och säsongsrisker. Vissa delar av koncernens sortiment påverkas av väderförhållanden. Delar av vinterkollektionen, som främst säljs på marknader med ett kallare klimat, påverkas negativt vid varma och sena vintrar.
- Moderisker. Koncernen ser sig inte som en modekoncern, men verksamheten påverkas av långsiktiga trender såsom den nuvarande outdoor-trenden. Vissa marknader i varmare klimat, med en annorlunda produktmix, påverkas fortfarande mer av enstaka produkttrender jämfört med andra mer traditionella outdoor-marknader.

- Pandemirisker. Koncernen har visat att den är väl förberedd för att hantera sådana kriser.

- Valutarisker. Koncernens nettoomsättning i olika valutor fördelar sig enligt följande: SEK 12,1 procent, EUR 55,6 procent inklusive DKK, USD 12,4 procent, NOK 7,1 procent och övriga valutor 12,8 procent. En betydande del av segmentet Brandsinköp görs i USD, även om vissa varumärken har en hög andel inköp i EUR. Inköp inom Friluftss och Global Sales görs huvudsakligen i lokala valutor. Koncernens policy är att säkra sin korta USD-exponering från inköpsorder genom terminskontrakt med upp till ett års löptid. Mer information om koncernens riskhantering finns i avsnittet Redovisningsprinciper och i noterna 3 och 28. Koncernen hade per den 31 december 2025 utestående valutaterminer där 43 MUSD hade köpts mot 36,5 MEUR. Om ingen säkring görs skulle en förändring på 5 procent av USD/EUR-kursen resultera i en årlig effekt på 3,37 MEUR.

- Leverantörsrisk. Koncernen är inte helt beroende av någon större enskild leverantör även om vissa varumärken är mer utsatta på kort sikt.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernen bedriver ingen forskning i traditionell mening. En av varumärkenas främsta framgångsfaktorer har sedan starten varit förmågan att ständigt utveckla nya produkter och förbättra befintliga. Detta gäller för samtliga av koncernens varumärken. Produkterna testas både i laboratoriemiljö och ute i autentiska förhållanden genom återkommande event som Fjällräven Classic, Fjällräven Polar och Hanwags Alpine experience.

Principer för redovisning av utvecklingskostnader och information om beloppsmässiga uppgifter redovisas i ett separat avsnitt under not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper.

INVESTERINGAR

Koncernens totala investeringar uppgick till 23,6 (27,0) MEUR. Cirka 50 procent av investeringarna var hänförliga till den digitala miljön.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen uppfyller noteringsavtalet med Nasdaq OMX och svensk kod för bolagsstyrning med de undantag som beskrivs nedan. Bolagsordningen fastställer företagets firma, verksamhetsinriktning, säte, antal styrelseledamöter, aktiekapitalets storlek m.m.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Denna rapport följer den svenska koden för bolagsstyrning. Undantag från koden förklaras i de relevanta avsnitten.

Årsstämma

Koncernens högsta beslutande organ är årsstämman, som vanligtvis äger rum i slutet av april eller början av maj. Styrelsen, ordföranden, ersättningskommittén, revisorerna och de oberoende representanterna väljs av årsstämman. Årsredovisningen antas och beslut fattas om ansvarsfrihet. Dessutom godkänns vinstdispositionen och ersättningen till ledande befattningshavare och styrelsen. Varje aktieägare som anges i aktieboken på ett visst datum före stämman och som även har registrerat sitt deltagande har rätt att delta i årsstämman och rösta för sitt sammanlagda aktieinnehav. Aktieägare kan representeras av ombud. Fenix Outdoor International AG uppfyller schweiziska företagslagar och förordningar.

Valberedningen och förslag till årsstämma

Fenix Outdoor International AG har för avsikt att avvika från kodens bestämmelser gällande valberedningen. Anledningen till detta är att familjen Nordin, tillsammans med dess närstående företag, representerar 61,7 procent av företagets nominella aktievärde, vilket motsvarar 85,3 procent av rösterna på årsstämman, om deras samtliga aktier representeras på mötet. Mot bakgrund av denna koncentration av aktieägare har en valberedning inte visat sig vara nödvändig. Företaget strävar dock efter jämn könsfördelning i styrelsen. Förslag till styrelseordförande vid årsstämman, val av styrelse samt val av revisor lämnas därmed av företagets största aktieägare och presenteras i kallelsen till årsstämman samt på företagets hemsida. Ersättningen som betalats ut till styrelseledamöterna framgår av rapporten om ersättningar. 2025 uppgick kostnaden för revision till 1,4 (1,3) MEUR.

Styrelsens uppgifter

Styrelsen för Fenix Outdoor International AG består av sex ledamöter som har valts var och en för sig vid årsstämman. Information om styrelsen och den verkställande

direktören kan hittas på webbplatsen och i ersättningsrapporten. Styrelsen har hållit sju protokollförda möten, varav två hölls digitalt. Vid styrelsemötet efter valet antas resolutioner om arbetsordning för styrelsen och den verkställande direktören, som syftar till att säkerställa att styrelsen har den information som krävs. En ekonomisk och finansiell rapport lämnas vid varje ordinarie möte. Styrelsen sammanträder årligen med företagets revisorer för att granska revisionen och de åtgärder som vidtas under året. Eftersom det inte finns några särskilda kommittéer, med undantag för ersättningskommittén, inom Fenix Outdoor International AG behandlar styrelsen i sin helhet alla frågor utom frågor som rör ersättning. Medlemmarna i ersättningskommittén är Ulf Gustafsson och Susanne Nordin. Den totala ersättningen till styrelseledamöter fastställs av årsstämman i enlighet med förslag från företagets största aktieägare. Under året har styrelsen övervakat företagets finansiella rapportering, liksom dess system för intern kontroll, för att säkerställa att verksamheten är effektiv och i linje med lagar och förordningar, samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig. Styrelsen har granskat och utvärderat redovisningen och rutinerna för finansiell rapportering, och har följt upp och utvärderat arbetet, kvalifikationerna och de externa revisorernas självständiga arbete.

Riskbedömning

Styrelsen och ledningen arbetar kontinuerligt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som företaget utsätts för hanteras inom ramen som har fastställts av styrelsen.

Kontrollaktiviteter

Styrelsen och företagsledningen har beslutat om ett antal kontrollaktiviteter för operationella processer. Dessa baseras på riskbedömningar och säkerställande av kontroll av efterlevnad av lagar och andra regler som är relevanta för företagets verksamhet, samt tillämpning av interna riktlinjer. Åtgärder som auktoriseringshierarki, företagsledningens granskning av finansiell information och rapporteringen av efterlevnadshantering inkluderas i kontrollstrukturen. Kontrollerna ska också säkerställa att eventuella väsentliga fel åtgärdas.

Information och kommunikation

Den interna informationsspridningen och externa kommunikationen regleras på en övergripande nivå.

Uppföljning

Den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen följs upp kontinuerligt. Styrelsen erhåller kvartalsrapporter som visar finansiella resultat och innehåller kommentarer om ledningens åtgärder. Vid varje styrelsemöte diskuteras den ekonomiska situationen och styrelsen kontrollerar att de interna kontrollerna av finansiella rapporter och rapporteringen till styrelsen fungerar tillfredsställande. En styrelseutvärdering genomförs på årsbasis för att säkerställa att styrelsen får tillräckliga underlag och information för att kunna fatta bästa möjliga beslut.

Närvaro vid styrelsemöten för Fenix Outdoor International AG under 2025

Styrelseledamöter	Närvaro, ordinarie och extraordinära möten
Martin Nordin, ordförande	7
Mats Olsson	6
Ulf Gustafsson	7
Sebastian von Wallwitz	6
Susanne Nordin	7
Rolf Schmid	7

INFORMATION

Företagets information till aktieägare och andra intressenter finns i årsredovisningen, delårsrapporterna, pressmeddelanden och på företagets webbplats, www.fenixoutdoor.se. Finansiella rapporter och pressmeddelanden från de senaste åren samt information om bolagsstyrning finns också på webbplatsen.

ANTAL AKTIER OCH RÖSTER

Det totala antalet aktier i företaget är 35 060 000, varav 24 000 000 är A-aktier, med ett nominellt värde på 0,1 CHF/aktie och 11 060 000 är B-aktier, med ett nominellt värde på 1,0 CHF/aktie. En förteckning över företagets största aktieägare finns på webbplatsen. Per den 31 december 2025 innehade företaget 12 775 B-aktier i egen bok (per den 31 december 2024 innehade företaget 132 337 B-aktier). Per den 31 december 2025 finns det 53 333 personaloptioner utestående (per den 31 december 2024 fanns det 66 000 personaloptioner).

ÄGARSTRUKTUR

Fenix Outdoor International AG hade 7 568 aktieägare vid utgången av 2025. De tio största aktieägarnas innehav utgjorde 85,6 procent av det totala kapitalet. En förteckning över de största aktieägarna finns på sidan 62.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

För information om koncernens och moderbolagets resultat och finansiella ställning hänvisar vi till koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys och noterna på sidorna 28-54.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAG

	2025-12-31 TEUR
Vinstreserver i början av perioden	356 228
Utdelning på egna aktier	54
Reglering av aktierelaterade ersättningar	-362
Förvärv av dotterbolag, reglerat med egna aktier	-4 080
Årets nettoresultat	39 962
Vinstreserver i slutet av perioden	391 862
Tilldelning till de allmänna lagstadgade vinstreserverna	-
Vinst som överförs till nästa period	391 862

FÖRSLAG TILL VINSTUTDELNING

Kapitaltillskottsreserver TEUR	250 257
Utdelning TEUR*	-9 329
Kapitaltillskottsreserver TEUR	240 928

*0,75 SEK (svenska kronor) per A-aktie och 7,5 SEK per B-aktie beräknad med kursen till 10,8215 SEK/EUR. $24\,000\,000 \times 0,75 + 11\,060\,000 \times 7,5 = 100\,950\,000$ SEK = 9 328 651 EUR. Den faktiska utdelningsbetalningen i EUR kommer att bero på växelkursen EUR/SEK vid utbetalningstillfället. För att följa Swiss Code of Obligations får den föreslagna ordinarie utdelningen omräknad till CHF inte överstiga 9,7 MCHF.

STYRELSENS RAPPORT OM FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen om 0,75 (1,50) SEK per A-aktie och 7,5 (15,00) SEK per B-aktie inte kommer att hindra företaget från att fullgöra sina kort- och långsiktiga åtaganden och inte heller från att göra nödvändiga investeringar. Likviditeten upprätthålls på en betryggande nivå.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i TEUR	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4	694 710	685 582
Övriga rörelseintäkter	6	13 006	13 219
Intäkter		707 716	698 801
Varukostnad		-289 852	-295 264
Övriga externa kostnader		-159 942	-157 089
Personalkostnader	5	-167 316	-153 177
Avskrivning	10, 11, 12	-58 875	-57 874
Resultat från investeringar i joint ventures och intressebolag	7	1 330	2 010
Rörelseresultat	4	33 061	37 407
Finansiella intäkter	8	2 140	4 367
Finansiella kostnader	8	-13 258	-6 502
Resultat före skatt		21 943	35 272
Kostnad för inkomstskatt	9	-16 685	-20 657
Nettoresultat för året		5 258	14 615
Årets nettoresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		4 765	14 455
Innehav utan bestämmande inflytande		493	160
Vinsten per aktie hänförlig till moderbolagets aktieägare efter utspädning och före utspädning i EUR			
A-aktier, före utspädning		0,039	0,108
A-aktier, efter utspädning		0,039	0,108
B-aktier, före utspädning		0,39	1,08
B-aktier, efter utspädning		0,39	1,08
Vägt genomsnitt av utestående A-aktier		24 000 000	24 000 000
Vägt genomsnitt av utestående B-aktier		11 047 225	10 927 663
Föreslagen utdelning per aktie (EUR) – A-aktier		0,069	0,262
Föreslagen utdelning per aktie (EUR) – B-aktier		0,693	2,618

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

Belopp i TEUR	2025	2024
Nettoresultat för året	5 258	14 615
Ska inte omklassificeras i resultaträkningen i framtiden:		
Omvärderingar av förpliktelser gällande ersättningar efter avslutad anställning	-84	-9
Skatter	21	-18
Ska omklassificeras i resultaträkningen i framtiden:		
Förändring av omräkningsreserven under perioden	-3 547	-4 447
Kassaflödessäkringar	-2 300	3 152
Skatter	506	-694
Summa övrigt totalresultat för året:	-5 404	-2 015
Summa totalresultat för året	-146	12 600
Summa totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-507	12 497
Innehav utan bestämmande inflytande	361	103

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Per den 31 december, belopp i TEUR	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	89 154	48 763
Materiella anläggningstillgångar	11	79 734	76 662
Nyttjanderättstillgångar	12	123 939	122 936
Investeringar i joint ventures och intressebolag	7	12 825	6 989
Uppskjutna skattefordringar	9	11 592	12 517
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	13	351	345
Övriga långfristiga fordringar	13	5 514	7 532
Summa anläggningstillgångar		323 109	275 745
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	249 159	227 482
Kundfordringar och övriga fordringar	15	69 788	59 150
Skattefordringar		8 177	4 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	8 670	8 116
Likvida medel	28	70 566	111 752
Summa omsättningstillgångar		406 360	411 100
SUMMA TILLGÅNGAR		729 469	686 845
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Eget kapital och reserver hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		12 378	12 378
Övrigt tillskjutet kapital		39 765	39 765
Övriga komponenter av eget kapital		-20 403	-14 971
Egna aktier		-1 064	-11 206
Balanserade vinstmedel		354 100	387 222
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		384 776	413 188
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Summa eget kapital		384 776	413 188
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	9	4 828	5 460
Anställningsförmåner	18	1 153	668
Övriga långfristiga avsättningar	19	2 779	2 583
Långfristiga leasingskulder	12,20	92 980	96 199
Räntebärande skulder	20	32 767	33 208
Övriga långfristiga skulder		8 381	688
Summa långfristiga skulder		142 888	138 806
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	21	74 846	60 661
Kortfristiga skatteskulder		5 093	5 279
Kortfristiga leasingskulder	12, 20	35 433	31 982
Räntebärande skulder	20	55 782	5 535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	30 651	31 394
Summa kortfristiga skulder		201 805	134 851
Summa skulder		344 693	273 657
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		729 469	686 845

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Eget kapital härförligt till moderbolagets aktieägare								Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt kapital
Belopp i TEUR	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Kassaflödes-säkrings-reserv*)	Valuta-omräknings-reserv*)	Egna aktier*)	Balanserade vinstmedel	Summa		
2024-01-01	12 378	39 765	-211	-12 566	-11 206	389 058	417 218	0	417 218
Nettoresultat för året						14 455	14 455	160	14 615
Övrigt totalresultat för året			2 459	-4 390		-27	-1 958	-57	-2 015
Summa totalresultat för året	-	-	2 459	-4 390	-	14 428	12 497	103	12 600
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande***)						489	489	-103	386
Aktiebaserade betalningar****)						354	354		354
Utdelningar som beslutades på årsstämman						-17 107	-17 107		-17 107
Överföring av kassaflödessäkringsreserv till varulager			-263				-263		-263
2024-12-31	12 378	39 765	1 985	-16 956	-11 206	387 222	413 188	0	413 188

Eget kapital härförligt till moderbolagets aktieägare								Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt kapital
Belopp i TEUR	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Kassaflödes-säkrings-reserv*)	Valuta-omräknings-reserv*)	Egna aktier*)	Balanserade vinstmedel	Summa		
2025-01-01	12 378	39 765	1 985	-16 956	-11 206	387 222	413 188	0	413 188
Nettoresultat för året						4 765	4 765	493	5 258
Övrigt totalresultat för året			-1 794	-3 415		-63	-5 272	-132	-5 404
Summa totalresultat för året	0	0	-1 794	-3 415	0	4 702	-507	361	-146
Aktiebaserade betalningar***)						354	354		354
Reglering av aktierelaterade ersättningar					574	-362	212		212
Förvärv av dotterbolag, köpeskillingen reglerad med egna aktier****)					9 569	-4 080	5 488		5 488
Tillskott från rörelseförvärv*****)							0	8 287	8 287
Transaktion med innehav utan bestämmande inflytande*****)				-312		3 299	2 987	-8 648	-5 660
Utdelningar som beslutades på årsstämman						-37 036	-37 036		-37 036
Överföring av kassaflödessäkringsreserv till varulager			89				89		89
2025-12-31	12 378	39 765	280	-20 683	-1 064	354 100	384 776	0	384 776

*) Övriga komponenter av eget kapital

**) Per den 31 december 2025 innehade företaget 12 775 B-aktier och per den 31 december 2024 innehade företaget 132 337 B-aktier.

***) Optionsprogram för ledande befattningshavare infördes 2022 och 2023. 66 000 optioner har tilldelats, där varje option ger rätt att köpa en B-aktie i Fenix Outdoor International AG. I december 2025 utnyttjades 6 664 optioner och per den 31 december 2025 återstår 59 336 optioner i optionsprogrammen, se även not 33.

****) Per den 2 mars 2025 köpte Fenix Outdoor aktier i Devold Norway AS och som en del av betalningen av köpeskillingen för Devold användes 112 898 egna aktier med värde 5,5 MEUR (historiskt bokfört värde om 9,6 MEUR).

*****) Köpet av Devold Norway AS innefattade köp-/säljoptioner och innehavet utan bestämmande inflytande har bokats bort från balansräkningen och tidigare köp av Alpen International Ltd och Fenix Outdoor Taiwan Co Ltd innefattar köp-/säljoptioner och förändringen i optionsskulden redovisas i eget kapital.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i TEUR	Not	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Nettoreultat för året		5 258	14 615
Kostnad för inkomstskatt		16 685	20 657
Finansiellt resultat, netto		11 118	2 135
Avskrivning av nyttjanderättstillgångar		35 566	35 508
Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar		23 309	22 367
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25	-10 119	-951
Erhållen ränta		2 081	3 088
Betald ränta		-7 836	-6 550
Betald inkomstskatt		-21 179	-22 177
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		54 883	68 692
Förändring av varulager		-2 688	45 139
Förändring av rörelseskulder		2 353	-5 244
Förändring av rörelseskulder		3 210	-12 062
Kassaflöde från den löpande verksamheten		57 759	96 525
INVESTERINGSVERKSAMHET			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-12 843	-10 698
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-12 793	-12 380
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		123	
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		728	5 207
Förvärv av dotterbolag, netto efter förvärvade likvida medel		-27 347	
Förvärv av intressebolag			-400
Utdelning från intressebolag		661	
Beviljat lån	35		1 500
Förändring av långfristiga fordringar		1 839	197
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-49 631	-16 574
FINANSIERINGSVERKSAMHET			
Upplåning	20	31 216	
Återbetalda lån		-5 023	-35 281
Betalning av leasingkulder		-35 456	-35 993
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	27	-1 408	
Sålda egna aktier-reglering av aktierelaterade ersättningar		212	
Utbetalda utdelningar		-37 036	-17 107
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-47 494	-88 382
Förändring i likvida medel		-39 366	-8 431
Likvida medel vid årets början		111 752	119 102
Effekt av valutakursdifferenser på likvida medel		-1 820	1 080
Likvida medel vid årets slut	27	70 566	111 752

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION AFFÄRSVERKSAMHET

Fenix Outdoor International AG (moderbolaget) och dess dotterbolag (sammanslaget "koncernen") är en koncern vars affärsidé är att utveckla och marknadsföra högkvalitativa och lätta friluftsvävar genom ett utvalt återförsäljarnätverk med en hög servicegrad för kunder med höga krav. Koncernen bedriver utveckling, produktion och försäljning i ett stort antal dotterbolag i Europa, Asien och Nordamerika. Moderbolaget är ett schweiziskt företag (AG) med säte på Weidstrasse 1a, 6300 Zug, Schweiz. Moderbolaget har organisationsnummer CHE-206.390.054 och är noterat på Nasdaq OMX Stockholm, Large Cap.

NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER ÖVERENSSTÄMMELSE MED STANDARDER OCH LAGSTIFTNING

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder som utfärdats av IASB och i överensstämmelse med IFRS såsom de antagits av EU. Alla koncernbelopp i TEUR om inget annat anges. Redovisningen överensstämmer med den som tillämpades under föregående år, med undantag för vad som anges under "Nya eller ändrade standarder som tillämpas av koncernen".

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterbolag i vilka moderbolaget, direkt eller indirekt, kontrollerar mer än 50 procent av rösterna, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncerninterna transaktioner och associerade realiserade vinster elimineras därmed.

RÖRELSEFÖRVARV, GOODWILL OCH INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvskostnader omfattar ersättning som antingen betalas i kontanter eller andra tillgångar som värderas till verkligt värde. Transaktionskostnader redovisas som rörelsekostnader. Skillnaden mellan förvärvskostnader och det verkliga värdet av den proportionella andelen i de förvärvade nettotillgångarna redovisas som goodwill. Goodwill och förändringar i verkligt värde av nettotillgångarna redovisas i förvärvarens tillgångar och skulder i dess funktionella valuta. Immateriella tillgångar och goodwill redovisas i de kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av förvärv och/eller för att generera framtida kassaflöden. Andelar av vinsten fortsätter att allokera till innehav utan bestämmande inflytande. Vid beräkning av kassaflödet från rörelse-förvärv dras värdena för förvärvade likvida medel från den erlagda köpeskillingen. Avyttrade företag inkluderas i koncernredovisningen fram till försäljningsdagen och/eller förlust av bestämmande inflytande. Företag som har förvärvats under året inkluderas i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten.

Koncernen har ställt ut säljoptioner och förvärvat köpoptioner relaterat till det resterande innehavet utan bestämmande inflytande som innehas av aktieägarna i Alpen International Co., Ltd, Fenix Outdoor Taiwan Ltd och Devold of Norway AS. Eftersom koncernen inte har förvärvat ett nuvarande ägarintresse som en del av rörelseförvärvet, fortsätter innehavet utan bestämmande inflytande att erhålla en del av resultatet och omklassificeras som en finansiell skuld vid varje rapportdatum som om förvärvet ägde rum det datumet. Eventuella överskott jämfört med det omklassificerade redovisade värdet av innehavet utan bestämmande inflytande och alla efterföljande förändringar av värdet på den finansiella skulden redovisas direkt i balanserade vinstmedel.

OMRÄKNING AV UTLÄNSK VALUTA

Den funktionella valutan för koncernföretagen är i allmänhet den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där de verkar. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster till följd av sådana transaktioner eller från omvärdering av tillgångar i utländsk valuta och skulder på balansdagen redovisas i resultaträkningen.

Valutakurs som redovisas i resultaträkningen, TEUR	2025	2024
Valutakursskillnader i Övriga rörelseintäkter och Övriga externa kostnader	1 909	63
Valutakursdifferenser i Finansiella intäkter och kostnader	-5 641	1 080

Koncernföretagens finansiella rapporter som redovisas i utländsk valuta omräknas till euro enligt följande: balansräkningen till slutkurser på balansdagen, eget kapital till historisk kurs och intäkter och kostnader för varje resultaträkning omräknas till en genomsnittskurs.

Förändringen i ackumulerade valutakursdifferenser vid omräkning av utländska företag redovisas i övrigt totalresultat. Om företaget säljs, eller om en del av det säljs och företaget inte längre har ett bestämmande inflytande, omklassificeras de ackumulerade valutakursdifferenserna till resultaträkningen.

Tidigare kurser omräknas med kurserna som anges i matrisen nedan.

	Genomsnittlig kurs		Balansdagens kurs	
	2025	2024	2025	2024
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

INTÄKTER

Intäkterna värderas exklusive handelsrabatter, returer och moms. Koncernens försäljning sker via ett återförsäljarnätverk av egna butiker, e-handel och till ett nätverk av externa återförsäljare. En intäkt redovisas när kontrollen över en vara övergår till kunden, vilket för återförsäljarkunder är när de tar varorna i besittning på ett försäljningsställe, för e-handelskunder vid leverans och grossistkunder vid leverans eller när produkten har levererats, beroende på avtalsvillkoren. Transaktionsintäkten fastställs baserat på fakturerade belopp minus förväntad försäljningsavkastning och rabatter.

Lojalitetsprogram

Koncernen har i vissa företag lojalitetsprogram som gör att kunderna kan samla poäng, som därefter kan lösas in mot en gratisprodukt. Eftersom lojalitetspoäng ger upphov till en separat prestationsförpliktelse allokeras en andel av transaktionspriset till de lojalitetspoäng som tilldelas kunderna, baserat på det relativa fristående försäljningspriset, och redovisas som en avtalsförpliktelse till dess att poängen löses in. Det fristående försäljningspriset uppskattas baserat på sannolikheten att kunden kommer att lösa in poängen.

Returrätt

Vissa avtal ger kunden rätten att returnera en vara inom en viss tidsperiod. För sådana avtal gör koncernen en uppskattning av återbetalningsförpliktelsen baserat på den förväntade varureturen. För varor som förväntas returneras görs en uppskattning av den förväntade returrättstillgången.

INKOMSTSKATT

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Alla skattefordringar och skulder värderas till nominellt belopp enligt de skatteregler som baseras på skattesatser som är beslutade eller som är aviserade. I fråga om poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även associerade skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital redovisas även i övrigt totalresultat eller eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjutna skattefordringar avseende förlustutjämnning framåt eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning som det är sannolikt att avdraget kan räknas av mot beskattningsbara vinster under framtida perioder. Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader, som är hänförliga till investeringar i dotterbolag, redovisas inte i Fenix Outdoor International AG:s koncernredovisning, eftersom moderbolag kan bestämma tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms vara sannolikt att en återföring kommer att ske inom överskådlig framtid.

Koncernen tillämpar undantaget om att redovisa och lämna ut information om uppskjutna skattefordringar och skulder avseende inkomstskatter i pelare två.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter för prövning av nedskrivningsbehov.

Balanserade utgifter för programvara

Kostnader för inköpta programvaror, utvecklade eller på ett omfattande sätt anpassade för koncernens räkning, balanseras som immateriell anläggningstillgång om de har troliga ekonomiska fördelar som efter ett år överstiger kostnaden. Balanserade utgifter för inköpta programvaror skrivs av linjärt över programvarans nyttjandetid, dock högst på fyra år. Den linjära avskrivningsmetoden används för alla former av immateriella anläggningstillgångar.

Varumärken

Varumärkestillgångar har uppkommit vid förvärv av nya verksamheter. Den uppskattade nyttjandeperioden för varumärkestillgångarna för Brunton och Hanwag har uppskattats till 15 år och nyttjandeperioden för varumärket Royal Robbins har uppskattats till fem år och nyttjandeperioden för varumärket Devold har uppskattats till 20 år.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Kostnader för reparationer och underhåll kostnadsförs när de uppstår. Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara värde fastställs beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Den linjära avskrivningsmetoden används för alla former av materiella anläggningstillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	20–40 år
IT-/affärssystem	4 år
Förbättring på annans fastighet	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–20 år

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Nyttjanderättstillgångar avseende leasingavtal skrivs av linjärt över den kortaste av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuell nedskrivning. Tillgångar som skrivs av/skrivs ned bedöms med avseende på eventuell nedskrivning närhelst händelser eller ändrade förhållanden indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte är återvinningsbart. Överstiger redovisat värde det beräknade återvinningsvärdet sker nedskrivning av redovisat värde till återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde, minskat med kostnader för avyttring och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på den lägsta nivå där det föreligger separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar bokförs när koncernen blir en part i instrumentets avtalsvillkor. Ordinarie köp och försäljning av finansiella tillgångar bokförs på avräkningsdagen. Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier till upplupet anskaffningsvärde och till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen beror på tillgångens egenskaper och den affärsmodell enligt vilken den innehåller. Finansiella tillgångar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader för alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och kundfordringar, som redovisas till transaktionspriset. Finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, och transaktionskostnaderna aktiveras i resultaträkningen. Verkligt värde av noterade finansiella investeringar och derivat baseras på ett noterat marknadspris eller kurs.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde om avtalsvillkoren ger upphov till betalningar som endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, och den finansiella tillgången innehåller enligt en affärsmodell som syftar till att samla kontraktuella kassaflöden från finansiella tillgångar. Dessa tillgångar värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde, minus nedskrivningsavsättningar. Räntetäkter och resultat från finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde redovisas i finansiella intäkter med hjälp av effektivräntemetoden. Nedskrivningar fastställs med hjälp av modellen för redovisning av förväntade

kreditförluster (ECL). ECL baseras på skillnaden mellan de avtalsenliga kassaflöden som ska betalas i enlighet med avtalet och alla kassaflöden som koncernen förväntar sig att erhålla, diskonterade till en approximation av den ursprungliga effektiva räntan. För kundfordringar tillämpar koncernen en förenklad metod för att beräkna ECL. Koncernen följer därför inte upp förändringar i kreditrisken, utan fastställer istället ett förlustavdrag baserat på ECL för hela livslängden varje rapportdatum.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Derivat klassificeras som innehåller för handel, om de inte är avsedda att fungera som säkringsinstrument för säkringsredovisning. Resultat från förändringar i verkligt värde i kategorin verkligt värde via resultaträkningen presenteras under finansiella intäkter i resultaträkningen under den period då de uppkommer. Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställts.

Finansiella skulder

Finansiella skulder bokförs när koncernen blir bunden av instrumentets avtalsvillkor. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de upphört, dvs. när en avtals-skyldighet fullgjorts, annullerats eller förfallit.

Upplåning

Lån redovisas första gången till verkligt värde, efter transaktionskostnader. Dessa lån redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Lån klassificeras som kortfristiga skulder, om inte koncernen har en ovillkorad rätt att skjuta upp reglering av skulden i minst tolv månader efter balansdagen.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas första gången till verkligt värde och därefter värderade till upplupet anskaffningsvärde.

VARULAGER

Varulagret värderas enligt principen först-in först-ut, till det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. För egentillverkade färdigvaror består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och direkt hänförliga indirekta kostnader. Erforderliga avdrag görs för inkurans. För Retail används en modell där varulagret skrivs ned beroende på vilken säsong produkten tillhör. Inom Brands görs en marginalanalys för att identifiera omfattningen av eventuella nedskrivningsbehov.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas endast om koncernen har en befintlig förpliktelse (juridisk eller informell) gentemot tredje part som kommer att leda till ett sannolikt utflöde av resurser och om förpliktelsen kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Befintliga avsättningar revideras minst årligen på balansdagen.

PENSIONS-FÖRPLIKTELSE

Inom koncernen finns främst avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk person och därmed inte har någon förpliktelse att betala ytterligare avgifter. För avgiftsbestämda planer betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader i den period de uppkommer.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst endast bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod.

LEASING

Koncernen tillämpar undantaget för redovisning av kortfristiga leasingavtal på kortfristiga leasingavtal, dvs. sådana avtal som har en leasingperiod på högst tolv månader från och med startdatumet. Den tillämpar också undantaget för redovisning av leasingtillgångar med lågt värde på leasingavtal som anses ha lågt värde, under 5 TEUR. Leasingavgifter för kortfristiga leasingavtal och leasingtillgångar med lågt värde redovisas som kostnader under leasingperioden.

När ett leasingavtal inleds redovisar koncernen leasingskulder som nuvärdet av framtida fasta leasingbetalningar och redovisar motsvarande ROU-tillgångar.

Den ränta som betalas på leasingskulder redovisas som kassaflöde i den löpande verksamheten, medan återbetalning av leasingskulder redovisas som kassaflöde i finansieringsverksamheten.

STATLIGA BIDRAG

Statliga bidrag redovisas som en minskning av kostnaderna.

NYA ELLER ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

Standarder som tillämpas från och med den 1 januari 2025.
Ett antal uttalanden har trätt i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2025 och har tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Effekten är inte väsentlig för koncernen.

Framtida förändringar i IFRS redovisningsstandarder

Koncernen har inte i förtid tillämpat någon standard, tolkning eller ändring som har utfärdats men ännu inte trätt i kraft.

I april 2024 publicerade International Accounting Standards Board (IASB) IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements", som trädde i kraft den 1 januari 2027 och ersatte IAS 1. Den nya standarden ska tillämpas retroaktivt. I FRS 18 introducerar nya krav för information som presenteras i de primära finansiella rapporterna och som lämnas i noterna, med särskilt fokus på resultaträkningen med nya kategorier och delsummer. Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden under 2027 och utvärderar för närvarande effekterna. Inga andra IFRS redovisningsstandarder som ännu inte har trätt i kraft väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

NOT 3 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS redovisningsstandarder krävs att koncernledningen gör viktiga bedömningar och redovisningsuppskattningar om framtiden som påverkar de rapporterade beloppen för tillgångar och skulder per balansdagen. Även intäkter och kostnader påverkas av uppskattningarna. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar. Nedan redovisas de viktiga uppskattningarna som gjorts.

Uppskattningar

PRÖVNING AV GOODWILLVÄRDE

Värdet på koncernens goodwill provas varje år. I samband med denna bedömning beräknas vanligtvis nyttjandevärdet med en diskonterad kassaflödesmodell. Vissa antaganden som krävs för en sådan värdering, till exempel prognostisering av fria kassaflöden, tillväxttakt och diskonteringsräntor, har väsentlig inverkan på resultatet av värderingen. Se även not 10.

VÄRDERING AV VARULAGER

Löpande kontroller görs för att undersöka och beloppsmässigt fastställa eventuell inkurans i varulagret. En individuell bedömning sker i så stor utsträckning som möjligt. Inom Retail används en modell där varulagret skrivs ned beroende på vilken säsong produkten tillhör. Inom Brands görs en marginalanalys för att identifiera omfattningen av eventuella nedskrivningsbehov.

SKATT

Aktuella skatter beräknas baserat på räkenskapsårets nettoresultat. Det faktiska skattebeloppet kan skilja sig från det ursprungligen beräknade på grund av att den slutliga taxeringen slutförs flera år efter utgången av rapportperioden. Motverkande risker identifieras och hanteras individuellt och motsvarande avsättningar redovisas vid behov. Uppskjutna skattefordringar redovisas baserat på uppskattad framtida vinst. De underliggande prognoserna avser en period på upp till fem år och innehåller skatteplaneringsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den mån det bedöms sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

NOT 4 SEGMENTRAPPORTERING
SEGMENTRAPPORTERING

Rörelsesegment rapporteras enligt den interna rapporteringen till Martin Nordin, arbetande styrelseordförande och VD i egenskap av koncernens högsta verkställande beslutsfattare. Den högste verkställande beslutsfattaren ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av vinsten från rörelsesegmenten.

Koncernen är organiserad i tre rörelsesegment: Brands, Global Sales och Frilufts.

- Brands omfattar varumärkena Fjällräven, Tierra, Hanwag, Royal Robbins och Devold. Det omfattar även Brandretail (webb och butik) och distributionsbolag som koncentrerat sig på försäljning av endast ett varumärke.
 - Global Sales omfattar distributionsbolag som säljer flera av Fenix varumärken.
 - I Frilufts ingår detaljisterna Naturkompaniet AB, Naturkompaniet AS, Partioaitta Oy, Friluftsland A/S, Trekitt, Exist och Globetrotter Ausrüstung GmbH.
- De tre rörelsesegmenten stöds av koncerngemensamma funktioner för ledning, CSR/CSO, finans, HR, IT och logistik.

2025	Brands	Global Sales	Frilufts	Koncerngemensamt och eliminerings	Koncernen
Extern nettoomsättning, MEUR	239,5	115,5	339,7	0 0	694,7
Intern nettoomsättning, MEUR	110,0	13,5	0,0	-123,5	0,0
Summa nettoomsättning, MEUR	349,5	129,0	339,7	-123,5	694,7
2024	Brands	Global Sales	Frilufts	Koncerngemensamt och eliminerings	Koncernen
Extern nettoomsättning, MEUR	173,2	164,6	347,5	0,2	685,6
Intern nettoomsättning, MEUR	158,0	44,4	0,0	-202,5	0,0
Summa nettoomsättning, MEUR	331,3	209,1	347,5	-202,3	685,6
EBITDA per segment, MEUR				2025	2024
Brands*)				52,2	52,8
Global Sales**)				16,9	14,1
Frilufts				27,3	24,7
Koncerngemensamt				-4,5	3,6
Koncernen				91,9	95,2
Rörelseresultat per segment, MEUR				2025	2024
Brands*)				35,0	37,9
Global Sales**)				15,7	12,1
Frilufts				-5,0	-5,7
Koncerngemensamt				-12,7	-6,9
Koncernen				33,0	37,4
Det negativa resultatet för posten koncerngemensamt härrör främst från centrala kostnader för administration, it, trainee-program och interna varulagervinster mellan segmenten.					
*) EBITDA och rörelseresultatet för segmentet Brands omfattar 0,1 (0,0) MEUR i resultat från andelar i intressebolag redovisat enligt kapitalandelsmetoden.					
**) EBITDA och rörelseresultatet för Segmentet Global Sales inklusive 1,2 (2,0) MEUR i resultat från andelar i joint venture och intressebolag redovisat enligt kapitalandelsmetoden.					
Investeringsutgifter per segment, MEUR				2025	2024
Brands				27,8	3,8
Global Sales				1,2	1,4
Frilufts				7,3	5,3
Koncerngemensamt				8,9	12,6
Koncernen				45,2	23,1
Avskrivningar per segment, MEUR				2025	2024
Brands				-17,3	-14,8
Global Sales				-1,2	-2,0
Frilufts				-32,3	-30,4
Koncerngemensamt				-8,1	-10,6
Koncernen				-58,9	-57,9

Extern nettoomsättning per geografisk marknad, MEUR	2025	2024
Schweiz	7,8	9,0
Sverige	82,7	82,4
Övriga nordiska länder	133,7	95,8
Tyskland	243,6	242,5
Benelux	26,1	29,4
Övriga Europa	67,4	77,1
Nordamerika	99,0	112,3
Övriga marknader	34,4	37,0
Summa	694,7	685,6

Immateriella, materiella och ROU-tillgångar per marknad, MEUR	2025	2024
Schweiz	3,3	4,1
Sverige	51,5	45,0
Övriga nordiska länder	58,9	27,4
Tyskland	118,2	117,8
Benelux	2,0	2,8
Övriga Europa	29,3	13,6
Nordamerika	26,5	34,8
Övriga marknader	3,1	2,9
Summa	292,8	248,4

NOT 5 PERSONALKOSTNADER

Medeltal heltidsanställda

	2025		2024	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Sverige	500	192	496	206
Norge	125	46	66	30
Danmark	111	63	110	61
Finland	156	57	153	60
Tyskland	1 042	593	1 099	619
Österrike	5	3	5	3
Nederländerna	66	39	91	53
England	43	27	43	29
Schweiz	14	5	15	6
Ungern	65	11	70	12
Nordamerika	395	196	430	221
Kina	25	10	25	10
Övriga länder	474	109	187	84
Summa koncernen	3 021	1 351	2 790	1 394

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Kostnader för anställningsförmåner, TEUR	2025	2024
Löner och arvoden	131 240	119 300
Aktiebaserade betalningar	354	354
Kostnader för sociala avgifter	23 853	22 308
Pensionskostnader	7 298	6 104
Övriga personalkostnader	4 571	5 110
	167 316	153 177

	Brutto-lön	Förmåner och övriga ersättningar	Pensions-premier	Summa
2025				
Ordförande, Martin Nordin	747	37	18	803
Vd, Alexander Koska	448	66	0	514
Övriga ledande befattningshavare och Susanne Nordin	1 974	130	395	2 499
Summa	3 169	233	413	3 816

	Brutto-lön	Förmåner och övriga ersättningar	Pensions-premier	Summa
2024				
Ordförande, Martin Nordin	734	37	18	789
Vd, Alexander Koska	441	65	-	506
Övriga ledande befattningshavare och Susanne Nordin	1 858	78	378	2 313
Summa	3 032	180	396	3 608

	2025		2024	
	Summa	varav män	Summa	varav män
Vd och övriga ledande befattningshavare	7	6	8	6

Utöver den fasta ersättningen är ledande befattningshavare även berättigade till rörlig ersättning som baseras på försäljnings- och lönsamhetsmål. För ledande befattningshavare får den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 procent av årsgrundlönen. Utöver ordförande och Susanne Nordin erhåller styrelsen ingen rörlig ersättning.

NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Valutakursdifferenser	1 909	63
Franchiseintäkter	83	31
Marknadsföringsbidrag	5 545	4 769
Övrigt *)	5 469	8 356
Summa	13 006	13 219

*) Övrigt avser främst avveckling av underhållsavgifter, utgångna presentkort, vinster från försäljning av materiella tillgångar.

NOT 7 INVESTERINGAR I JOINT VENTURES OCH INTRESSEBOLAG

Koncernens andel i Jiang Su Fenix (joint venture) och i Artic Fox S.R.O. (intressebolag), Scandye (intressebolag) och Viomoda (intressebolag) redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Jiang Su Fenix säljer Fenix Outdoors varumärken på den kinesiska marknaden genom Fjällräven-butiker i butiker och via webbkanaler. Artic Fox driver Fjällrävenbutiker och onlineverksamhet i Tjeckien och Slovakien. Scandye färgar garn åt Devold och Viomoda tillverkar kläder åt Fjällräven.

			Redovisat värde	
	Land	Andel	2025	2024
Jiang Su Fenix	Kina	50 % (joint venture)	7 836	6 594
Artic Fox s.r.o	Tjeckien	30 % (intressebolag)	395	395
Scandye*)	Lettland	47,2 % (intressebolag)	3 315	
VioModa GmbH	Bulgarien	49 % (intressebolag)	1 280	
			12 825	6 989

*) Scandye förvärvades via Devold-förvärvet.

INVESTERINGAR I JOINT VENTURE

Andelar i joint venture	2025	2024
Vid årets början	6 594	4 731
Andel av förändring i eget kapital, exklusive utdelningar	1 242	2 015
Omräkningsdifferens	0	-152
Utgående balans	7 836	6 594
Balansräkning i sammandrag	2025	2024
Anläggningstillgångar	90	37
Varulager	6 296	7 224
Övriga kortfristiga fordringar	3 689	3 915
Likvida medel	9 778	6 962
Kortfristiga skulder	-4 182	-4 950
Nettotillgångar	15 671	13 189
Avstämning av redovisade belopp	2025	2024
Ingående nettotillgångar 1 januari	13 198	9 462
Rörelseresultat	4 729	4 516
Finansiellt resultat	0	-10
Skatt	-1 176	-1 175
Övrigt totalresultat	-1 079	396
Utbetald utdelning	0	0
Utgående nettotillgångar	15 671	13 189

Koncernens andel i %	50 %	50 %
Koncernens andel i CU	7 836	6 594
Goodwill	0	0
Redovisat värde	7 836	6 594

INVESTERINGAR I INTRESSEBOLAG

Andelar i intressebolag	2025	2024
Vid årets början	395	
Andel av förändring i eget kapital, exklusive utdelningar	86	-5
Utdelningar från intressebolag	-660	
Förvärv av intresseföretag	5 167	400
Utgående balans	4 988	395
Balansräkning i sammandrag	2025	2024
Anläggningstillgångar	6 668	212
Varulager	3 162	1 094
Summa omsättningstillgångar	6 184	3 101
Skulder	-9 224	-3 873
Nettotillgångar	6 790	533
Avstämning av redovisade belopp	2025	2024
Ingående nettotillgångar 1 januari	533	-
Förvärvade nettotillgångar	4 119	645
Rörelseresultat	-319	-82
Finansiellt resultat	12	-30
Skatt	-	-
Övrigt totalresultat	3 693	533

Koncernens andel i CU	3 474	160
Goodwill	1 514	235
Redovisat värde	4 988	395

NOT 8 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter	2025	2024
Ränteintäkt	2 140	3 287
Valutakursdifferenser	0	1 080
Summa	2 140	4 367

Finansiella kostnader	2025	2024
Räntekostnader	-4 512	-3 478
Räntekostnader för leasingavtal	-3 012	-3 021
Valutakursdifferenser	-5 641	-
Övriga finansiella kostnader	-93	-3
Summa	-13 258	-6 502

NOT 9 SKATTER

	2025	2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt för året	-16 923	-19 218
Justeringar avseende tidigare år	-970	-414
Summa aktuell skatt	-17 893	-19 632

Uppskjuten skatt:		
Initial redovisning och återföring av temporära skillnader	1 207	-1 025
Summa uppskjuten skatt	1 207	-1 025
Kostnad för inkomstskatt	-16 686	-20 657

Skatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska beloppet som skulle vara resultatet om vägd genomsnittlig skattesats använts på resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2025	2024
Resultat före skatt	21 945	35 272
Skatt beräknad med inhemska skattesatser för vinster i respektive land	-4 809	-8 423
Skatteeffekt av:		
- Ej skattepliktigt resultat	428	687
- Ej avdragsgilla kostnader	-3 021	-1 747
– Utnyttjande av tidigare oredovisade skatteförluster	369	
– Skatteförluster för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats *)	-8 683	-10 760
Justering avseende tidigare år	-970	-414
Skattekostnad	-16 686	-20 657

Den effektiva skattesatsen var 76,0 (58,6) procent.

*) Under 2025 bortbokades MEUR 3 403 i uppskjutna skattefordringar för koncernens dotterbolag i Nordamerika på grund av att de ansågs oanvändbara för koncernen inom en tillförlitlig prognosperiod.

Uppskjutna skattefordringar	2025	2024
Temporära skillnader avseende varulager	7 016	6 102
Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på andra tillgångar och skulder	2 404	2 464
Underskottsavdrag	2 171	3 951
Bokförda uppskjutna skattefordringar	11 592	12 517

Summa outnyttjade underskottsavdrag uppgick till 149 812 (94 439) TEUR. Underskottsavdrag kan skjutas upp på obestämd tid. Skatteförluster för vilka inga uppskjutna skattefordringar har redovisats uppgick till 148 695 (82 458) TEUR, vilket har en potentiell skattefordel på 39 787 (25 003) TEUR. De skattemässiga underskotten redovisas inte som uppskjuten skatt, eftersom de beräknas inte kunna användas av koncernen inom en tillförlitlig prognosperiod.

Uppskjutna skatteskulder	2025	2024
Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde på övriga tillgångar och skulder	2 009	471
Temporära skillnader avseende obeskattade reserver	2 819	4 989
Bokförda uppskjutna skatteskulder	4 828	5 460

NOT 10 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för programvara	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	54 401	53 741
Årets aktiverade kostnader	354	5 585
Inköp hänförliga till förvärv av dotterbolag	4 657	0
Försäljningar och utrangeringar	-140	-215
Omklassificeringar *)	13 186	3
Omräkningsdifferenser	-3 760	-4 714
Utgående anskaffningsvärde	68 697	54 401

Ingående avskrivningar	-43 372	-42 145
Årets avskrivningar	-6 947	-5 848
Försäljningar och utrangeringar	0	208
Omklassificeringar	0	3
Omräkningsdifferenser	3 770	4 409
Utgående avskrivningar	-46 549	-43 372

Utgående balans	22 148	11 029
------------------------	---------------	---------------

Pågående installationer*)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	9 576	4 595
Förvärv pågående installationer	12 483	4 970
Försäljningar och utrangeringar	7	
Omklassificeringar	-11 418	156
Omräkningsdifferenser	-3	-146
Utgående balans	10 645	9 576

Utgående balans	32 794	20 605
------------------------	---------------	---------------

Varumärken	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	8 886	8 886
Förvärv	9 014	0
Omräkningsdifferenser	-759	
Utgående anskaffningsvärde	17 141	8 886
Ingående avskrivningar och nedskrivningar	-7 976	-6 913
Årets avskrivningar	-355	-158
Omräkningsdifferenser	397	-905
Utgående avskrivningar och nedskrivningar	-7 934	-7 976

Utgående balans	9 207	911
------------------------	--------------	------------

Goodwill	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	29 334	29 415
Inköp hänförliga till förvärv av dotterbolag	19 487	150
Omräkningsdifferenser	795	-30
Utgående anskaffningsvärde	49 616	29 334
Ingående avskrivningar och nedskrivningar	-2 089	-3 003
Omräkningsdifferenser	-374	915
Utgående avskrivningar och nedskrivningar	-2 464	-2 089

Utgående balans	47 152	27 246
------------------------	---------------	---------------

Summa immateriella anläggningstillgångar	89 154	48 763
---	---------------	---------------

*) Koncernen har avslutat flera implementeringar under året som redovisas som överföring av klasser. Dessa implementeringar består främst av nyinvesteringar i IT-infrastruktur.

Specifikation av goodwill	2025	2024
Brands	24 700	3 822
Friluft	20 452	20 573
Global Sales	2 001	2 850
Bokfört värde	47 152	27 246

Värdet på återvinningsvärdet av koncernens goodwill bedöms årligen genom en nedskrivningsprövning. Som en del av denna bedömning beräknas det uppskattade nyttjandevärdet för de kassagenererande enheterna (samma som rörelsesegment) genom att diskontera framtida kassaflöden som har uppskattats utifrån en intern bedömning av de kommande fem åren, varefter ett oförändrat kassaflöde, dvs. noll tillväxt, antas. Den interna bedömningen är baserad på historisk intäkts- och kostnadsutveckling, med justeringar för eventuella ändrade förutsättningar, exempelvis konkurrenssituationen, såsom koncernledningen finner det lämpligt. Den diskonteringsränta som tillämpas motsvarar den avkastning som krävs på marknaden, den riskfria räntan och de relevanta Beta-variablerna. Diskonteringsfaktorn beräknas med hjälp av en modell för genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) före skatt. Diskonteringsräntorna för varje kassagenererande enhet som används för 2025 är 9,87 (7,6) procent, där skillnaderna är relaterade till skillnader i den lokala riskräntan. Nedskrivningsprövningarna är relaterade till skillnader i den lokala riskräntan. Årets prövningar har visat att någon nedskrivning av goodwill eller varumärken inte behövs. Brands och Global Sales har ett stort utrymme i sina nedskrivningsberäkningar. Därför antas ingen känslighetsanalys vara relevant för dem. Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten Friluft är mer begränsat vid rapporteringsperiodens slut. En förändring av den beräknade årliga intäktsökningen under planeringsperioden från nuvarande 5 procent till 3,5 procent eller av diskonteringsräntan före skatt från 9,9 procent till 11,1 procent skulle förbruka Friluft befintliga utrymme.

NOT 11 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mark, byggnader och förbättringar	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	35 199	38 193
Förvärv	1 635	1 153
Inköp hänförliga till förvärv av dotterbolag	7 223	0
Försäljningar och utrangeringar	-23	-4 262
Omklassificeringar	0	5
Omräkningsdifferenser	-147	11
Utgående anskaffningsvärde	43 887	35 199
Ingående avskrivningar	-9 573	-9 129
Årets avskrivningar	-2 003	-1 992
Försäljningar och utrangeringar	0	1 637
Omräkningsdifferenser	156	-89
Utgående avskrivningar	-11 420	-9 573
Utgående balans	32 467	25 626
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	74 841	77 448
Förvärv	2 169	3 251
Inköp hänförliga till förvärv av dotterbolag	28	-
Försäljningar och utrangeringar	-2 133	-4 774
Omklassificeringar	0	-1 918
Omräkningsdifferenser	-2 472	835
Utgående anskaffningsvärde	72 432	74 842
Ingående avskrivningar	-59 031	-56 621
Årets avskrivningar	-5 288	-6 656
Försäljningar och utrangeringar	1 755	3 612
Omklassificeringar	0	1 125
Omräkningsdifferenser	1 913	-492
Utgående avskrivningar	-60 651	-59 030
Utgående balans	11 781	15 811
Inventarier, verktyg och installationer	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	83 563	77 141
Förvärv	6 136	5 758
Inköp hänförliga till förvärv av dotterbolag	2 363	-
Försäljningar och utrangeringar	-2 259	-1 853
Omklassificeringar	804	3 292
Omräkningsdifferenser	-621	-776
Utgående anskaffningsvärde	89 986	83 563
Ingående avskrivningar	-50 242	-43 629
Årets avskrivningar	-8 716	-7 632
Försäljningar och utrangeringar	3 412	1 578
Omklassificeringar	-101	-1 133
Omräkningsdifferenser	-1 074	574
Utgående avskrivningar	-56 722	-50 242
Utgående balans	33 264	33 321

Pågående nyanläggningar*)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	1 906	1 206
Förvärv	2 853	2 219
Inköp hänförliga till förvärv av dotterbolag	561	
Försäljningar och utrangeringar	1	
Omklassificeringar	-2 642	-1 520
Omräkningsdifferenser	-454	1
Utgående balans	2 226	1 906
Summa materiella anläggningstillgångar	79 738	76 651

*) Koncernen har avslutat flera byggnationer under året. Färdigställda byggnationer rapporteras som överföring av klasser, varav investeringar i lager utgör den största delen.

Inga väsentliga förvärv har finansierats genom leasing eller amorteringsplaner, eller är obetalda på rapportdagen.

NOT 12 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Leasingavtal löper normalt på tre månader upp till tio år, beroende på leasingobjekt och marknadsvillkor. Leasingavtal kan ha möjligheter till förlängning och rörliga leasingbetalningar. Leasingavtal omfattar fordon, utrustning, kontor, lager och butiker. Förlängningar av leasingavtal inkluderas som tillgångar och skulder med nyttjanderätt om koncernen är rimligt säker på att förlänga avtalet vid avtalets ingående.

De flesta förlängningsalternativ avseende kontors- och fordonsleasing ingår inte i leaseingskuden, eftersom koncernen kan ersätta tillgångarna utan betydande kostnad eller verksamhetsavbrott.

Under 2025 har koncernen lagt till nya leasingavtal och de mest betydande avser ny butik i Münster, Tyskland.

Det totala kassaflödet för leasingavtal under 2025 uppgick till -42 481 (-40 344) TEUR.

2025	Brands	Frilufts	Global Sales	Kon-cernge-mensamt	Summa
Nyttjanderättstillgångar	23 160	95 519	2 095	3 166	123 939
Leasingskulder	-24 727	-98 628	-1 492	-3 566	-128 413

Leasingavtal och nyt-tjanderättstillgångar som påverkar resul-taträkningen	Brands	Frilufts	Global Sales	Kon-cernge-mensamt	Summa
Avskrivning	-10 079	-24 650	-253	-584	-35 566
Räntekostnader	-736	-2 083	-46	-148	-3 012
Kostnad för kortfristiga leasingavtal	-19	-9	0	-31	-59
Kostnad leasingavtal med lågt värde	-1	-3	-2	-1	-7

Nyttjanderättstillgångar uppdelade på tillgång-sklasser	Brands	Frilufts	Global Sales	Kon-cernge-mensamt	Summa
Butiker och lager	20 639	93 754	1 144	391	115 928
Kontor	1 662	1 185	603	2 493	5 943
Kontorsutrustning och fordon	858	581	348	281	2 069
Summa nyttjanderättstillgångar	23 160	95 519	2 095	3 165	123 939

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar fördelade på tillgångsklass

	Brands	Frilufts	Global Sales	Koncern-gemensamt	Summa
Butiker och lager	-8 885	-23 985	34	-320	-32 516
Kontor	-594	-412	-57	-738	-1 801
Kontorsutrustning och fordon	-600	-253	-229	-166	-1 249
Summa avskrivning	-10 079	-24 650	-253	-584	-35 566

Nyttjanderättstillgångar	Brands	Frilufts	Global Sales	Koncern-gemensamt	Summa
Ingående balans	26 764	92 151	1 608	2 413	122 936
Tillgångar, förändrade	8 843	27 784	1 075	1 163	38 865
Omklassificering och annullering	-643	-129	-265	-11	-1 048
Omräkningsdifferenser	-1 725	363	-70	184	-1 247
Avskrivning	-10 079	-24 650	-253	-584	-35 566
Utgående balans	23 160	95 519	2 095	3 166	123 939

2024	Brands	Frilufts	Global Sales	Koncern-gemensamt	Summa
Nyttjanderättstillgångar	26 764	92 151	1 608	2 413	122 936
Leasingskulder	-28 562	-94 383	-1 668	-3 569	-128 182

Leasingavtal och nyttjanderättstillgångar som påverkar resultaträkningen

	Brands	Frilufts	Global Sales	Koncern-gemensamt	Summa
Avskrivning	-9 054	-24 068	-980	-1 406	35 508
Räntekostnader	-804	-2 075	-45	-97	-3 021
Kostnad för kortfristiga leasingavtal	-18	-20	-28	-	-66
Kostnad leasingavtal med lågt värde	-1	-2	-3	4	-10

Nyttjanderättstillgångar uppdelade på tillgångsklasser

	Brands	Frilufts	Global Sales	Koncern-gemensamt	Summa
Butiker och lager	24 263	90 318	897	1 152	116 630
Kontor	1 957	1 467	300	1 101	4 825
Kontorsutrustning och fordon	545	365	411	160	1 482
Summa nyttjanderättstillgångar	26 764	92 151	1 608	2 413	122 936

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar fördelade på tillgångsklass

	Brands	Frilufts	Global Sales	Koncern-gemensamt	Summa
Butiker och lager	-8 018	-23 323	-527	-389	-32 257
Kontor	-586	-542	-205	-893	-2 226
Kontorsutrustning och fordon	-450	-203	-248	-124	-1 025
Summa avskrivning	-9 054	-24 068	-980	-1 406	-35 508

Nyttjanderättstillgångar	Brands	Frilufts	Global Sales	Koncern-gemensamt	Summa
Ingående balans	30 294	98 143	1 364	628	130 430
Tillgångar, förändrade	4 977	32 111	1 443	5 042	43 573
Omklassificering och annullering	-5 718	-5 816	-1 057	-3 655	-16 246

NOT 13 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Övriga finansiella tillgångar	2025	2024
Ingående verkligt värde	345	341
Omräkningsdifferens	6	4
Utgående balans verkligt värde	351	345

Övriga långfristiga fordringar	2025	2024
Ingående balans	7 532	10 100
Avyttringar/återbetalningar	-283	-1 864
Tillägg	463	-
Omklassificering från/till kortfristiga fordringar	-2 019	-816
Omräkningsdifferens	-179	112
Utgående balans	5 514	7 532

NOT 14 VARULAGER

	2025	2024
Handelsvaror	235 960	216 602
Råvaror	10 088	7 762
Förskott till leverantörer	3 110	3 118
Summa	249 158	227 482

Nedskrivningar har minskat det bokförda värdet i koncernen med 10 056 (12 177) TEUR.

NOT 15 KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	2025	2024
Kundfordringar	42 356	36 993
Returrättstillgång	1 218	1 335
Övriga fordringar*)	26 214	20 822
Summa	69 788	59 150

*) 31 december 2024 Övriga fordringar omfattar även lån till Maloja om 2,5 MEUR. Lånet till Maloja förföll den 31 december 2025 och innefattar en konverteringsoption om 1,5 MEUR för lånet som konverterades till 49 procent av aktierna i Viomoda per den 30 januari 2025. 31 december 2025 I övriga fordringar ingår även lån till intressebolagen Viomoda, Scandye och Artic Fox om 9,3 MEUR.

	2025		2024	
Kundfordringar – handel	Bruttofordringar	Förväntad kreditförlust	Bruttofordringar	Förväntad kreditförlust
Ännu inte förfallna	30 698	-20	25 134	-26
Förfallna				
0–30 dagar	5 816	-127	6 348	-190
31–60 dagar	2 224	-141	2 691	-268
61–90 dagar	934	-179	1 333	-332
Mer än 90 dagar	5 414	-2 264	3 649	-1 347
Summa	45 085	-2 730	39 156	-2 163

	2025	2024
Ingående förlustavsättning	-2 163	-2 741
Förändring av förlustavsättning redovisad i resultaträkningen under året	-1 119	-694
Avskrivning av icke-indrivningsbara fordringar under året	552	1 273
Utgående förlustavsättning	-2 730	-2 163

NOT 16 KUNDAVTALSBALANS

Kundavtalsbalans	2025	2024
Returrättstillgång	1 218	1 335
Återbetalningsförpliktelse från returrätt	-2 431	-2 697
Kundfordringar	42 356	36 993
Förskottsbetalningar från kunder och presentkort	-14 914	-14 713
Lojalitetspoäng	-2 911	-2 948
Summa	23 318	17 970

NOT 17 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025	2024
Reklamkostnader	333	1 172
Licenskostnader	2 173	92
Leasingavgifter	1 522	366
Upplupen ränteintäkt för långfristig fordran	60	119
Försäkringspremier	550	438
Övriga poster*)	4 032	5 928
Summa	8 670	8 116

*) Övriga poster innehåller rörliga positioner, alla med lågt värde.

NOT 18 ANSTÄLLNINGSFÖRMÅNER

	2025	2024
Pensionsförpliktelser som fonderats	1 153	668
Summa	1 153	668

	2025	2024
Ingående balans	668	709
Inkluderat i resultaträkningen:		
Aktuell tjänstgöringskostnad	191	174
Räntekostnad och ränteintäkt	29	32
Skatt och administrativa kostnader	18	18
Övriga	0	0
Totalt inkluderat i resultaträkningen	238	224

Omvärderingar:

Avkastning på plantillgångar, exklusive belopp i räntekostnad och ränteintäkt	84	-200
Aktuariella resultat från förändringar i demografiska antaganden	0	-34
Aktuariella resultat från förändringar i finansiella antaganden	32	221
Erfarenhetsbaserade resultat	-32	22
Summa omvärderingar i koncernens totalresultat	84	9

Övriga förändringar

Bidrag och betalningar från:		
Arbetsgivare	-232	-218
Plandeltagare	-25	-23
Betalningar från planer:		
Förmånsbetalningar	-44	-28
Regleringar	446	0
Omräkningsdifferenser	-6	-5
Summa övriga förändringar	163	-274
Utgående balans	1 153	668

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda pensionsplaner som förmånsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda planer samt för pensionsplaner i Alecia redovisas premierna hänförliga till året som årets kostnad. Omfattningen av förmånsbestämda planer i koncernen, exklusive Alecia, är mycket begränsad.

Koncernen rapporterar förmånsbestämda pensioner i Norge, Tyskland och Schweiz. Antaganden om förväntad livslängd baseras på offentlig statistik och erfarenheter från dödlighetsundersökningar i varje land och fastställs i samråd med aktuariar.

De viktigaste antaganden som används för att fastställa pensionsplaner visas nedan:

	2025	2024
Diskonteringsränta:		
Pensionsplan Schweiz	1,30 %	1,00 %
Pensionsplan Tyskland	4,00 %	3,50 %
Pensionsplan Norge	3,90 %	3,10 %

Framtida löneökning:

Pensionsplan Schweiz	2,00 %	2,00 %
Pensionsplan Tyskland	0,00 %	0,00 %
Pensionsplan Norge	4,00 %	3,50 %

Nuvärde fonderade förpliktelser	2025	2024
Norge	1 527	1 317
Schweiz	1 277	1 532
Tyskland	822	872
Nuvärde fonderade förpliktelser	3 626	3 721

Verkligt värde på förvaltningstillgångar	2025	2024
Norge	-1 477	-1 307
Schweiz	-995	-1 152
Tyskland	0	-594
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-2 472	-3 053
Skuld i balansräkningen	1 153	668

Förmånsbestämda pensionsplaner per land	2025	2024
Norge	51	133
Schweiz	281	295
Tyskland	822	282
	1 153	709

För Schweiz (de mest betydande förmånsplanerna) visas nedan en kvantitativ känslighetsanalys för ett antagande per den 31 december.

Antaganden för pensionsplanen i Schweiz:

Diskonteringsränta:	2025	2024
0,25 % ökning	-20	-27
0,25 % minskning	20	28

NOT 19 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR

Garantireserv	2025	2024
Ingående balans	341	383
Använd garantireserv		-41
Omräkningsdifferenser	0	-1
Summa garantireserv	341	341
Övriga avsättningar		
Ingående balans	2 242	2 598
Tillkommande avsättningar	725	721
Tillägg från förvärv av dotterbolag	30	
Utnyttjade övriga avsättningar	-570	-910
Omräkningsdifferenser	12	-167
Summa övriga avsättningar	2 439	2 200
Summa övriga långfristiga avsättningar	2 780	2 583

Garantireserven baseras på åtaganden som inte avslutats på balansdagen. Beloppet har beräknats baserat på tidigare erfarenheter.

NOT 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Långfristiga skulder	2025	2024
Leasingskulder	92 980	96 199
Skulder till kreditinstitut*)	32 767	33 208
Summa långfristiga skulder	125 747	129 407
Kortfristiga skulder	2025	2024
Leasingskulder	35 433	31 982
Skulder till kreditinstitut*)	55 782	5 535
Summa kortfristiga skulder	91 215	37 517
Summa räntebärande skulder	216 962	166 924

Räntebärande skulder	2025	2024
Ingående räntebärande skulder	166 924	205 499
Upplåning	31 216	
Tillägg av nya leasingavtal/omvärderingar/annullering	37 635	29 950
Återbetalda lån	-5 023	-35 281
Återbetalda leasingskulder	-35 456	-35 993
Tillägg från förvärv av dotterbolag	29 484	
Omräkningsdifferenser för leasingavtal	-3 177	355
Omräkningsdifferenser	-4 642	2 395
Utgående balans	216 961	166 924

*) Per den 31 december 2025 och per den 31 december 2024 hade koncernen en treårig revolverande kreditfacilitet på 64 000 TEUR, varav 30 000 TEUR utnyttjades per den 31 december 2025 (ingenting utnyttjades per den 31 december 2024). Koncernen hade också ett lån från Svensk Exportkredit på 29 362 (38 743) TEUR, varav 24 468 (33 208) TEUR var långfristigt. I tillägg hade Devold nyttjade kreditfaciliteter om 29 187 TEUR. Koncernens "Covenanter" är hänförliga till 1. Nettoskuld/EBITDA ratio, 2. Soliditet och 3/ Räntekostnader/EBITDA. Koncernen rapporterade inga överträdelser av covenanter under 2025. Covenanterna testades på kvartalsbasis.

NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Övriga kortfristiga skulder	2025	2024
Leverantörsskulder	40 876	30 528
Förskottsbetalningar från kunder och presentkort	14 914	14 713
Återbetalningsförpliktelser	2 431	2 697
Övriga skulder*)	16 625	12 723
Summa övriga kortfristiga skulder	74 846	60 661

*) Övriga skulder avser främst skulder för säljoptioner (för Alpen International Ltd och Fenix Outdoor Taiwan Co Ltd) och momsskulder.

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Upplupna kostnader	2025	2024
Semesterlöner och löneskulder	13 659	10 286
Upplupna sociala avgifter	3 541	2 971
Upplupen räntekostnad	56	275
Upplupna lojalitetspoäng till kunder	2 911	2 948
Övriga poster	10 484	14 913
Summa	30 651	31 394

NOT 23 STÄLLDA SÄKERHETER

För räntebärande skulder och eventalförpliktelser	2025	2024
Företagshypotek, lös egendom	112 042	14 122
Företagshypotek, fast egendom	5 155	881
Summa	117 197	15 003

Ställda säkerheter per den 31 december 2025 avser leasingavtal, lån och garantier om 61 592 (2 063) TEUR.

NOT 24 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2025	2024
Övriga eventalförpliktelser	1 612	1 339
Summa	1 612	1 339

Inga av ovanstående poster beräknas påverka det framtida kassaflödet. Koncernens eventalförpliktelser avser främst garantiförpliktelser till tullmyndigheter och för leasingavtal.

NOT 25 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSA-FLÖDET

	2025	2024
Resultat från investeringar i joint ventures och intressebolag	-1 330	-2 010
Övriga poster som ej påverkar kassaflödet	-8 789	1 059
Summa	-10 119	-951

NOT 26 FINANSIELL RISKHANTERING

Syfte

Fenix-koncernen är exponerad för olika finansiella risker vilka främst utgörs av valutarisker och ränterisker. Koncernens riskhantering eftersträvar att minimera potentiella negativa effekter på resultatet. Finans- och riskhanteringen sköts centralt av moderbolagets finansfunktion enligt principer som godkänts av styrelsen. De huvudsakliga säkringspositionerna avser framtida valutaflöden. En beskrivning av effekterna återfinns i not 28, Säkringsredovisning.

Valutarisk**Transaktionsexponering**

Koncernens företag har in- och utbetalningar i olika valutor och koncernen är därmed exponerad för risker avseende valutakursrörelser. Denna risk benämns transaktions-exponering. Den väsentligaste aspekten av den säkring som sker är att låsa växlingskursen mot EUR för inköp i USD. Företagsledningen kan besluta om säkring upp till tolv månader av framtida kassaflöde, så länge säkringspositionen balanseras mot planerad orderingång. Säkring sker genom att hålla likviditet i aktuell valuta och/eller genom terminskontrakt. Den viktigaste försäljningsvalutan är EUR som utgör cirka 56 (54) procent av koncernens nettoomsättning. Koncernen har ingen betydande nettoexponering mot valutakurser inklusive säkringseffekter och därför redovisas ingen känslighetsanalys.

Per den 31 december 2025 var koncernens räntebärande skulder, exklusive leasing-skulder, denominerade i USD och EUR.

Omräkningsexponering

Värdet på koncernens egna kapital påverkas av valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens balansräkning räknas om till EUR. Denna exponering säkras inte.

Ränterisk

Koncernens resultat påverkas av förändringar i räntenivåer. Per den 31 december 2025 löper alla lån med rörlig ränta. Lån exklusive leasing uppgår till 88 549 (38 743) TEUR. En ökning av den kortsiktiga räntesatsen med en procentenhet bör därför påverka räntekostnaden med 885 (387) TEUR. Koncernledningen följer kontinuerligt upp räntemarknaden för att bedöma eventuella förändringar av fasträntevillkoren, men med tanke på den totala lånevolymen i förhållande till nettoresultatet och de totala tillgångarna i koncernen anses risken vara begränsad.

Likviditetsrisk

Koncernens räntebärande skulder inklusive leasingskulder uppgick till 216 962 (166 924) TEUR i slutet av året, vilket är 29,8 (24,3) procent av de totala tillgångarna.

Kontraktuellt avtalat kassaflöde för finansiella skulder som inte är derivat.

2025	<6 månader	<12 månader	<24 månader	>24 månader	Summa
Leverantörsskulder	40 876				40 876
Återbetalningsförpliktelser	2 431				2 431
Övriga skulder – finansiella skulder	489			6 518	7 007
Leasingskulder	15 381	20 052	4 865	88 115	128 413
Ränta leasingskulder	1 483	2 805	2 128	3 431	9 847
Räntebärande lån	2 447	53 335	27 202	5 565	88 549
Räntebetalning från lån	1 940	1 433	1 201	518	5 093
	65 047	77 625	35 396	104 147	282 216

Ovanstående leasingskulder >24 månader på 88 115 TEUR förfaller enligt följande: 54 187 TEUR inom fem år och 33 928 TEUR efter fem år.

2024	<6 månader	<12 månader	<24 månader	>24 månader	Summa
Leverantörsskulder	30 528				30 528
Återbetalningsförpliktelser	2 697				2 697
Övriga skulder – finansiella skulder	2 610				2 610
Leasingskulder	14 949	15 044	27 271	70 918	128 182
Ränta leasingskulder	1 359	2 575	1 954	3 096	8 984
Räntebärande lån	2 767	2 767	5 535	27 674	38 743
Räntebetalning från lån	1 027	956	1 385	1 259	4 622
	55 937	21 342	36 145	102 947	216 366

Ovanstående leasingskulder >24 månader på 81 096 TEUR förfaller enligt följande: cirka 51 933 TEUR inom fem år och 29 163 TEUR efter fem år.

Kreditrisk**Kundkreditrisk**

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernen har fastställda policyer för att säkerställa att försäljningen av produkter sker till kunder med god kreditvärdighet. Kundfordringarnas risk betraktas som begränsad då varje delpost är relativt liten och koncernens kreditpolicy restriktiv.

Finansiell kreditrisk

Likvida medel är placerade i större affärsbanker där kreditrisken är begränsad.

NOT 27 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Definition "nivå" 1: Noterade marknadskurser, 2: Direkt eller indirekt observerbart verkligt värde, 3: Ej observerbart verkligt värde.

Finansiella tillgångar	2025	2024
Derivat avsedda som säkringsinstrument		
Valutaterminskontrakt, nivå 2	-53	2 099
Ränteswappar, nivå 2		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		
Egetkapitalinstrument, nivå 3	351	345
Konvertibla lån, nivå 3		1 500
Finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde		
Övriga långfristiga fordringar	5 514	7 532
Kundfordringar	42 356	36 993
Likvida medel	70 566	111 752
Summa finansiella tillgångar	118 734	160 221

Finansiella skulder	2025	2024
Derivat inte avsedda som säkringsinstrument		
Valutaterminskontrakt, nivå 2	-	-
Övriga finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde		
Säljoptionsskulder för köp av Alpen International	-49	-543
Säljoptionsskulder för köp av Fenix Outdoor Taiwan	-387	-2 067
Säljoptionsskulder för köp av Devold of Norway AS	-6 518	
Leverantörsskulder	-40 876	-30 528
Återbetalningsförpliktelser	-2 431	-2 697
Räntebärande lån och upplåning	-88 549	-38 743
Leasingskulder	-128 413	-128 181
Upplupen ränta	-56	-275
Summa finansiella skulder	-267 279	-203 034

Fenix Outdoor International AG förvärvade Alpen International 2017. Överens-kommelsen innefattar köp/säljoptioner för de 25 procent som utgör innehav utan bestämmande inflytande, som kan lösas under perioden 2020–2029. Nuvärdet av inlösenbeloppet har redovisats som en kort- och långfristig skuld och innehavet utan bestämmande inflytande har tagits bort från rapporten över finansiell ställning. I juni 2020 utnyttjades 16,38 procent och i juli 2025 utnyttjades 7,2 procent. Betalning med 0,5 MEUR. Den återstående skulden för säljoptionen redovisas som kortfristig skuld, 49 (543) TEUR. Positionen värderas i slutet av varje kvartal.

Genom förvärvet av den taiwanesiska distributören 2019 erhöll Fenix Outdoor International AG en rätt och en skyldighet genom ett köp- och säljarrangemang, där priset baseras på en vinstmultiplikator, att förvärva resterande 30 procent av företaget. Inlösenperioden började den 30 juni 2022 och slutar den 30 juni 2027. I november 2025 inlöstes 15 procent. Betalning med 1,0 MEUR. Nuvärdet av inlösenbeloppet har redovisats som en långfristig skuld och innehavet utan bestämmande inflytande har

tagits bort från rapporten över finansiell ställning. Den återstående skulden för säljoptionen redovisas som kortfristig skuld, 387 (2 067) TEUR och värderas vid varje kvartalslut.

Fenix Outdoor International AG förvärvade Devold Norway AS 2025. Överenskomsten från 2025 innefattar köp/säljoptioner för de 35 procent som utgör innehav utan bestämmande inflytande, med lösen 2029. Nuvärdet av inlösenbeloppet 35 procent redovisas som en långfristig skuld för beloppet 6 518 TEUR och innehavet utan bestämmande inflytande har tagits bort från rapporten över finansiell ställning. Förändringen av nuvärdet från 8 287 vid förvärvstidpunkten redovisas i eget kapital.

Förändringar av skulden för säljoptionen redovisas i eget kapital.

NOT 28 SÄKRINGSREDOVISNING

Valutarisk

Koncernen säkrar en huvuddel av ingångna inköpsorder för varor som ska betalas i USD inom den kommande tolv månadersperioden. Anledningen till säkringen av USD främst gentemot EUR är att en mycket stor del av koncernens försäljning faktureras i EUR. Koncernens främsta säkringsinstrument är valutaterminer. Kontraktens marknadsvärde återspeglar skillnaden i värde mellan överenskommen terminskurs och kursen för en liknande termin per balansdagen den 31 december 2025.

Förändringar i det verkliga värdet för terminskontrakten, som betecknas som valuta-säkringar, redovisas i övrigt totalresultat och direkt mot eget kapital. Terminkurserna används när varorna redovisas i varulagret. Effekten överförs därmed från eget kapital till varulagervärdet. Effekten i resultaträkningen realiseras när varorna säljs.

Netto utestående terminskontrakt	2025	2024
Valutaterminer på balansdagen		
Köpta TUSD	43 000	36 000
Sålda TEUR	36 528	32 379
Kurs	1,1772	1,1118
Köpta TUSD	1 300	
Sålda TNOK	13 178	
Kurs	10,136	

Marknadsvärdet på utestående terminskontrakt per den 31 december 2025, -53 (2 099) TEUR, är till fullo redovisat som en förändring av säkringsreserven i eget kapital.

NOT 29 KAPITALFÖRVALTNING

För koncernens kapitalförvaltning omfattar kapitalet emitterat kapital och alla andra kapitalreserver som är hänförliga till moderbolagets aktieägare. Koncernen strävar efter att hålla en stark soliditet för att säkerställa en hög grad av finansiellt oberoende.

I koncernens nettoskuld ingår räntebärande lån och upplåning, leverantörsskulder och andra skulder minus kassa och kortfristig inlåning.

För att uppnå detta övergripande mål syftar koncernens kapitalförvaltning bland annat till att säkerställa att koncernen uppfyller de finansiella villkor som är knutna till de räntebärande lånen. Det har inte förekommit några överträdelser av de finansiella villkoren för några räntebärande lån och upplåning under den aktuella perioden. Inga förändringar gjordes i mål, policyer eller processer för kapitalförvaltningen under de år som avslutades den 31 december 2025 och 2024.

NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE PARTER MED BESTÄMMANDE INFLYTANDE
Majoritetsägaren, familjen Nordin, kontrollerar cirka 85,3 procent av rösträtterna för företagets aktier. Martin Nordin, medlem av familjen Nordin, är styrelseordförande. Susanne Nordin, medlem av familjen Nordin, är styrelseledamot. Uppgifter om deras totala ersättning, inklusive lön och bonus, se rapporten över ersättningar på sidorna 57–58.

Inköp av varor och tjänster från närstående parter	2025	2024
Inköp av tjänster:		
Martin Nordin, Rent	10	10
RS Mandate AG (Rolf Schmid), konsulttjänster	63	91
Consilio AB (Ulf Gustafsson), konsulttjänster	56	82
Summa	129	183

NOT 31 EGNA AKTIER

Den 31 december 2024 innehade företaget totalt 132 337 B-aktier. Per den 2 februari 2025 användes 112 898 B-aktier som en del av betalningen av köpeskillingen för Devold Norway AS. I december 2025 såldes 6 664 B-aktier som en del av optionsprogrammen, se not 33.

NOT 32 FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS SAMMANSÄTTNING 2025

Viomoda

Under 2024 ingick Fenix Outdoor ett partnerskap med det tyska outdoor-varumärket Maloja för att bedriva produktion av kläder vid deras dotterbolags anläggning Viomoda i Plovdiv, Bulgarien. Under 2024 tillhandahöll Fenix Outdoor, som en del av detta avtal, konvertibla lån om 1,5 MEUR till Viomoda Austria med förfallodag senast den 31 december 2025. Lånet är konvertibelt till upp till 40 procent av aktierna i Viomoda enligt Fenix Outdoors option och 49 procent enligt Viomodas option. Lånet konverterades till 49 procent av aktierna i Viomoda per den 30 januari 2025. Investeringen i Viomoda redovisas som ett intressebolag.

Devold

Per den 3 mars 2025 förvärvade Fenix Outdoor 65 procent av Devold Norway AS. Köpeskillingen var i NOK och omräknat till EUR uppgick den till 35 MEUR. Betalning skedde genom en kombination av 112 898 egna aktier i Fenix Outdoor värderade till 5,5 MEUR och kontanter. Nettokassan som förvärvades till 2,0 MEUR resulterade i ett kassautflöde på 27,3 MEUR. Förvärvet resulterade i immateriella tillgångar inklusive en goodwill på 19,4 MEUR som inte förväntas vara skattemässigt avdragsgill och varumärke på 8,2 MEUR. Överenskommelsen innefattar köp/säljoptioner för de 35 procent som utgör innehav utan bestämmande inflytande. Nuvärdet av inlösenbeloppet har redovisats som en skuld på 8,3 MEUR och innehaven utan bestämmande inflytande har tagits bort. Framtida förändringar av optionsskulder redovisas i eget kapital. Transaktionskostnader redovisas som övriga externa kostnader.

Varumärken	8 172
Kundrelationer	836
Övriga immateriella tillgångar	4 657
Materiella tillgångar	11 614
ROU-tillgångar	1,230
Intressebolag	3 668
Skatter tillgångar/skulder	453
Varulager	19 395
Övriga fordringar	14 986
Kassa och bank	2 042
	67,054
Övriga avsättningar	30
Uppskjutna skatteskulder	1 982
Lån	28 254
Leasingskulder	1 230
Övriga kortfristiga skulder	11 882
	43 377
Förvärvad nettotillgång	23 677
Köpeskillning, betald	-29 388
Köpeskillning, egna aktier	-5 488
Summa köpeskillning, 65 %	-34 876
Minoritetsandel	-8 287
Köpeskillning och optionsskuld	-43 163
Goodwill efter förvärv	19,487
Betalning	-29 388
Förvärvade likvida medel	2 042
Kassautflöde	-27 347

NOT 33 OPTIONSPROGRAM FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Under 2022 och 2023 infördes ett optionsprogram för några fastställda ledande befattningshavare. De tilldelades 66 000 optioner som var och en ger rätt att köpa en B-aktie i Fenix Outdoor International AG. Lösenpriset fastställdes till 834–953 kronor och motsvarade marknadspriset på aktierna på dagen för tilldelningen. Inlösenperioden inleddes i november 2025 och avslutas i mars 2030. Lösenpriset i november 2025 reviderades till 350 kronor per aktie. Extrakostnaden för erbjudandet om lägre lösenpris blev TEUR 93. Optionerna kan lösas in om personen fortfarande är anställd på detta datum. Om så inte är fallet kan optionen inte utnyttjas. Mer information finns i ersättningsrapporten.

OPTIONSPROGRAM	Optionsprogram 1	Antal optioner per inlösenperiod
Tilldelningsdag	2022-11-02	
Inlösenkurs	845 SEK	
Antal optioner*)	13 334	
Marknadsvärde på tilldelningsdagen i TEUR**)	566	
Inlösenperiod 2	November 2026	6 667
Inlösenperiod 3	November 2027	6 667

*) Varje option ger rätt att köpa en B-aktie i Fenix Outdoor International AG

**) Värderingen baseras på marknadsvärden och beräknas med Black-Scholes-modellen

OPTIONSPROGRAM	Optionsprogram 2	Antal optioner per inlösenperiod
Tilldelningsdag	2023-02-27	
Inlösenkurs	953 SEK	
Antal optioner*)	20 000	
Marknadsvärde på tilldelningsdagen i TEUR**)	709	
Inlösenperiod 1	Februari 2027	6 666
Inlösenperiod 2	Februari 2028	6 667
Inlösenperiod 3	Februari 2029	6 667

*) Var och en ger rätt att köpa en B-aktie i Fenix Outdoor International AG

**) Värderingen baseras på marknadsvärden och beräknas med Black-Scholes-modellen

OPTIONSPROGRAM	Optionsprogram 3	Antal optioner per inlösenperiod
Tilldelningsdag	2023-03-20	
Inlösenkurs	834 SEK	
Antal optioner*)	20 000	
Marknadsvärde på tilldelningsdagen i TEUR**)	676	
Inlösenperiod 1	Mars 2028	6 666
Inlösenperiod 2	Mars 2029	6 667
Inlösenperiod 3	Mars 2030	6 667

*) Var och en ger rätt att köpa en B-aktie i Fenix Outdoor International AG

**) Värderingen baseras på marknadsvärden och beräknas med Black-Scholes-modellen

34 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets innehavare av stamaktier divideras med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under året. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera resultatet hänförligt till moderbolagets innehavare av stamaktier med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under året plus det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som skulle emitteras vid konvertering av alla stamaktier med potentiell utspädningseffekt till stamaktier.

	2025	2024
Resultat hänförligt till moderbolagets innehavare av stamaktier	4 765	14 455
Resultat per aktie		
A-aktier, före utspädning	0,039	0,108
A-aktier, efter utspädning	0,039	0,108
B-aktier, före utspädning	0,39	1,08
B-aktier, efter utspädning	0,39	1,08
Vägt genomsnittligt antal stamaktier:		
A-aktier	24 000 000	24 000 000
B-aktier	11 047 225	10 927 663
Vägda effekter av utspädning från aktieoptioner beräknade för del av året från tilldelningsdatum		
B-aktier	0	66 000
Vägt genomsnittligt antal stamaktier justerat för effekter av utspädning:		
A-aktier	24 000 000	24 000 000
B-aktier	11 047 275	10 993 663

NOT 35 HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODEN

Inga väsentliga händelser noterades efter rapportingsperiodens slut.

NOT 36 ANDELAR I DOTTERBOLAG

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel
Alpen International Co Ltd	220-88-25317	Seoul	210 285	99 %
Devold of Norway AS	984636318	Langevåg	1 000	65 %
Tova AS	913801857	Langevåg	1 570	62 %
Devold of Norway GmbH	DE310267152	Buchenberg	1	100 %
Devold Retail AS	975984184	Langevåg	2 900	100 %
UAB Devold	LT108098314	Panevezys	20 000	100 %
SIA Devold Production	40203380677	Balvi	2 800	100 %
SIA Devold Latvia	40103842550	Riga	2 800	100 %
Devold New Zealand Ltd	6879814	Wanaka	100	100 %
Fenix Outdoor AB	556110-6310	Örnsköldsvik	13 273 731	100 %
AB Raven Incorporate (Inc)	556603-5662	Örnsköldsvik	1 000	100 %
Bus Sport AG	CH-320.3.032.659-8	Buchs	100	100 %
Fenix Outdoor Austria Italy GmbH	FN387475t	Innsbruck	1	100 %
Fenix Outdoor s.r.o. Tjeckien	6484212	Prag	1	100 %
Fenix Outdoor Benelux BV	69763208	Almere	1	100 %
Fenix Outdoor Common Service AB	556018-8392	Örnsköldsvik	800	100 %
Fenix Outdoor Common GmbH	HRB 185 112	Hamburg		100 %
Fenix Outdoor E-com AB	556080-3362	Örnsköldsvik	6 080	100 %
Fenix Outdoor Global Sales AB	559424-3783	Örnsköldsvik	250	100 %
Fenix Outdoor Import AS	916 145 578	Lillehammer	100	100 %
Fenix Outdoor Import BV	34127188	Almere	140	100 %
Fenix Outdoor Import Canada	BC1158235	British Columbia	100	100 %
Fenix Outdoor Import UK Ltd				100 %
Fenix Outdoor Logistics B V	64755177	Amsterdam	40	100 %
Fenix Outdoor Logistics GmbH	HRB12963	Ludwigslust	1	100 %
Fenix Outdoor Norge A/S	920 417 280	Lillehammer	100	100 %
Fenix Outdoor Finland Oy	1068339-4	Helsingfors	100	100 %
Fenix Outdoor Poland SP	1038396	Polzan	1	100 %
Fenix Outdoor UK	2091967	Gosport	10 000	100 %
Fenix Outdoor s.r.o, Slovakien	51435608	Bratislava	2	100 %
Fjällräven AB	556605-9795	Örnsköldsvik	1 000	100 %
Fenix Outdoor Danmark ApS	25894383	Århus	1	100 %
Fjällräven B.V.	24251858	Almere	140	100 %
Fenix Outdoor Brand Retail BV	57902259	Almere		100 %
Fenix Epic BV	57902585	Almere	1	100 %
Fjällräven Canada Retail Inc	BC0997845	British Columbia	100	100 %
Fjällräven GmbH				
Hanwag GmbH	HRB56169	München	1	100 %
	HRB153419	Vierkirchen	1	100 %
Hanwag Sales GmbH	GRB220690	Vierkirchen	1	100 %
Progress Kft	09-09-000101	Kinizsi	1	100 %
Fenix Emerging Markets GmbH	HRB182742	Vierkirchen	1	100 %
Fjällräven International AB	556725-7471	Örnsköldsvik	1 000	100 %
Fjällräven Europe AB	559539-1664	Örnsköldsvik	250	100 %
Fjällräven Sverige AB	556413-5548	Örnsköldsvik	100	100 %
Fjällräven Wholesale Canada	BC1158256	British Columbia	100	100 %
Friluftsbolaget Ekelund & Sagner AB	556543-0229	Örnsköldsvik	1 294 000	100 %

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel
Jiangsu Leader Outdoor Technology Development Company Limited	91321000694454655G	Yangzhou	1	100 %
Tierra Products AB	556095-1526	Örnsköldsvik	1 010	100 %
Fenix Outdoor Brand Retail AG	CHE-115.678.335	Zug	100	100 %
Fenix Outdoor Asia Pacific Ptc Ltd	202012641H	Singapore	10 000	100 %
Fenix Outdoor R&D and CSR AG	CHE-145.043.963	Luzern	100	100 %
Frilufts Retail Europe AB	556788-3375	Örnsköldsvik	13 250 000	100 %
Friluftsland A/S	76470316	Köpenhamn	5 000	100 %
Globetrotter GmbH	HRB23422	Hamburg	38	100 %
Naturkompaniet AB	556433-7037	Örnsköldsvik	8 835 528	100 %
Naturkompaniet AS	912 893 030	Lillehammer	100	100 %
Regntoyspecialisten AS	912 791 351	Kristiansand	300	100 %
Exist Internet AS	982 191 939	Lillehammer	10 000	100 %
Fjellshop AS	918 983 015	Lillehammer	30 000	100 %
Fjellshop Tromsø AS	927 830 140	Lillehammer	30 000	100 %
Frilufts Service GmbH	HRB 14856	Hamburg	25 000	100 %
Partioaitta Oy	0201830-0	Helsingfors	94 285	100 %
Trekit Holding Ltd	13096750	Hereford	2 200	100 %
Trekit Hereford Ltd	05668115	Hereford	1 100	100 %
Frilufts Retail Europe AB	CHE-487.105.927	Zug	13 460 000	100 %
Fenix Outdoor Americas Holding Inc	C3596965	Delaware	736 263	100 %
Fenix Outdoor Technical North America Llc	27-1437119	Denver	100	100 %
Fenix Outdoor Import LLC	27-2473714	Riverton	1	100 %
Fjällräven USA Llc	27-0611578	NY	1	100 %
Fenix USA Retail US	38-3937088	Denver	1	100 %
Royal Robbins Hong Kong Limited	1 887 476	Hongkong	100	100 %
Royal Robbins LLC	201 221 310 331	Delaware	1 000	100 %
RR Canada Inc	450 672 910	Montreal	1	100 %
Fenix Outdoor Taiwan Co. Ltd	82808707	Taipei City	5 000 000	85 %

(Rörelsedrivande bolag är markerade med fetstil)

STYRELSENS GODKÄNNANDE

Koncernredovisningen godkändes för publicering av styrelsen i Fenix Outdoor International AG den 25 mars 2026, och kommer att läggas fram för godkännande på årsstämman den 27 april 2026.

Martin Nordin

Susanne Nordin

Mats Olsson

Ulf Gustafsson

Rolf Schmid

Sebastian von Wallwitz

Den lagstadgade revisorns rapport om koncernredovisningen



UTTALANDE

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Fenix Outdoor International AG och dess dotterbolag ("koncernen"), vilken innefattar koncernens rapport över finansiella ställning per den 31 december 2025, koncernens resultaträkning, koncernens rapport över totalresultat, koncernens rapport över förändringar i eget kapital och koncernens kassaflödesanalys för året och noterna till koncernredovisningen, inklusive väsentliga redovisningsprinciper.

Enligt vår uppfattning ger koncernredovisningen (sidorna 28-47) en, i alla väsentliga avseenden, rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025, av dess finansiella resultat och kassaflöde för räkenskapsåret, och rapporterna har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder och schweizisk lag.



GRUND FÖR UTTALANDE

Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt Schweizisk lag tillsammans med de krav som gäller för den schweiziska revisionsbranschen och som är relevanta för revisioner av finansiella rapporter för företag av allmänt intresse, samt International Ethics Standards Board for Accountants (*International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)*) (*IESBAs*) Etikod, i den mån de är tillämpliga på revisioner av finansiella rapporter för företag av allmänt intresse. Vi har fullgjort våra etiska åtaganden samt våra övriga etiska skyldigheter enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.



SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av koncernredovisningen i denna rapport. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vårt uttalande om koncernredovisningen.

VÄRDERING OCH EXISTENS AV VARULAGRET

Beskrivning av området

Fenixkoncernen utvecklar och marknadsför friluftsförbrukningsprodukter. Lagersaldot utgör 34,2 % av koncernens totala tillgångar och 64,8 % av koncernens totala egna kapital per den 31 december 2025. Fenixkoncernen värderar varulagret enligt först in-först ut-metoden, och till det lägre av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde per balansdagen. Fastställande av nettoförsäljningsvärdet innefattar bedömningar och uppskattningar av framtida intäkter och marginaler samt om det finns tillräckliga avsättningar för inkurans då värdena snabbt kan förändras i takt med förändrad efterfrågan hos konsumenterna och ändrade väderförhållanden. Se även noterna 2 och 14 till koncernredovisningen. Värderingen, tillsammans med den betydande andel varulagret utgör av koncernens totala tillgångar, är anledningen till att vi anser att värdering och existens av varulager är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi medverkade vid kontrollinventeringen av de väsentliga lagerplatserna och butikerna för att förstå bolagets process och tillförlitlighet i koncernens inventeringsrutiner, och för att själva validera inventeringsresultaten. Vi utvärderade koncernens interna kontroll över lagerredovisningen och utvecklingen av de huvudentaganden som används vid värdering av varulagret. Vi har testat ett urval av lagervaror vid väsentliga lagerplatser för att bedöma anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde av lagervarorna. Vidare har vi jämfört avsättningar för inkurans och testat ifall den överensstämmer med koncernens redovisningspolicy samt bedömt tillförlitligheten i ledningens antaganden på samlad- och enhetsbasis. Vi har även skapat oss en förståelse för efterfrågan på koncernens väsentliga produkter och i samband med detta tagit hänsyn till produkter med låg omsättningshastighet. Vi utvärderade den historiska träffsäkerheten i ledningens uppskattningar och tog hänsyn till dess förmåga att korrekt prognostisera säsongsvariationer, att omsätta varor i efterföljande perioder och antaganden om prissänkningar.

Våra revisionsåtgärder har inte lett till några reservationer gällande varulagrets värdering och existens.

REDOVISNING AV LEASINGAVTAL

Beskrivning av området

Per balansdagen utgör nyttjanderättstillgångar och leasingkulder 17,0% respektive 37,3% av Fenixkoncernens totala tillgångar respektive skulder. Upplysningar om redovisning av leasing återfinns i noterna 2, 12, 20 och 26 till koncernredovisningen. På grund av väsentligheten i de redovisade beloppen, det stora antalet väsentliga kontrakt samt antalet detaljer att beakta för varje leasingkontrakt och komplexiteten i de bedömningar som görs, särskilt inom området att avgöra olika typer av leasing, bedömer vi att redovisning av leasing är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har skapat oss en förståelse för Fenixkoncernens redovisningsprinciper och processer för redovisning av leasing. Vi har utvärderat koncernens beräkningsmetoder för nyttjanderättstillgångar och leasingskulder, och kontrollberäknat dessa på stickprovsbasis. I synnerhet kontrollerade vi följande indataparametrar för de underliggande beräkningarna på stickprovsbasis: månatliga leasingbetalningar, leasingvillkor, diskonteringsräntor och förlängningsalternativ. För förlängningsalternativ analyserade vi Fenixkoncernens utvärdering av förlängningsutnyttjande. Dessutom kontrollerade vi att de leasingavtal som redovisas enligt IFRS 16 är fullständiga och stämde av antalet försäljningsställen för utvalda komponenter. För avtal ingångna under 2025 analyserade vi Fenixkoncernens bedömning av om dessa utgjorde ändrade avtal eller utgör separata leasingavtal.

Våra revisionsåtgärder har inte lett till några reservationer gällande redovisning av leasing i enlighet med IFRS 16.



ANNAN INFORMATION

Styrelsen är ansvarig för annan information i årsredovisningen. Den andra informationen innefattar all information i årsredovisningen förutom koncernredovisningen, de fristående finansiella rapporterna, ersättningsrapporten och revisorns rapporter över dessa.

Vårt uttalande avseende koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den andra information som identifieras ovan och utifrån detta överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som vi utfört, kommer fram till att det finns väsentliga felaktigheter i den andra informationen, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i detta avseende.



Styrelsens ansvar för koncernredovisningen

Det är styrelsen som har ansvaret för upprättandet av en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt IFRS redovisningsstandarder och bestämmelserna i schweizisk lag, och för att sådan intern kontroll som styrelsen bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De 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 avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.



Revisorns ansvar för granskningen av koncernredovisningen

Revisorns ansvar för revisionen av koncernredovisningen

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt schweizisk lag, ISA och SA-CH 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 koncernredovisningen.

Vidare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av koncernredovisningen finns på webbplatsen EXPERTSuisse : <https://www.expertsuisse.ch/en/audit-report>. Beskrivningen här utgör delar av vår revisionsberättelse.



RAPPORT ÖVER ÖVRIGA LAGSTADGADE KRAV

I enlighet med artikel 728a, 1 § punkt 3 CO och PS-CH 890 bekräftar vi att det finns ett internkontrollsystem som utformats för upprättande av koncernredovisning enligt instruktioner från styrelsen.

Vi rekommenderar att koncernredovisningen som sänts till er godkänns.

Zurich, 25 mars 2026
Ernst & Young Ltd, Zurich

Kaspar Streiff
Licensierad revisionsexpert
(Ansvarig revisor)

Patrick Bächtold
Licensierad revisionsexpert

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAG

	TEUR	TCHF	TEUR	TCHF
	2025	2025	2024	2024
Utdelningsinkomst från investeringar	43 838	41 058	169 402	161 469
Ränteintäkter, koncernlån	194	182	0	0
Ränteintäkter, banker	8 802	8 244	9 217	8 786
Summa intäkter	52 834	49 484	178 619	170 255
Ränteutgifter, lån i bank	-529	-496	-3 772	-3 596
Ränteutgifter, koncernlån	-2 044	-1 914	665	634
Kostnader för egna aktier	-41	-38	-41	-39
Valutavinst	8 135	7 619	3 588	3 420
Valutaförlust	-11 846	-11 095	-2 422	-2 308
Bankavgifter	-218	-204	-173	-165
Nedskrivningar av investeringar	-2 142	-2 006	-23 477	-22 377
Rörelseresultat	44 148	41 349	152 987	145 824
Personalkostnader	-1 905	-1 784	-1 825	-1 740
Koncerttjänster	-685	-642	-1 471	-1 402
Övriga rörelsekostnader	-1 365	-1 279	-1 232	-1 174
Marknadsföringsutgifter	-129	-121	-400	-381
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-12	-11	-17	-16
Resultat före skatt	40 052	37 513	148 042	141 111
Direkta skatter	-90	-85	-53	-50
Årets nettoresultat	39 962	37 428	147 989	141 059

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

	2025-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR	TEUR	TCHF	TEUR	TCHF
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Banktillgodohavanden	160 200	149 210	151 869	142 939
Övriga fordringar	117	109	92	87
- tredje parter	117	109	92	87
Kortfristiga räntebärande fordringar	10 565	9 840	2 983	2 807
- koncernföretag	10 565	9 840	2 983	2 807
Upplupna och förutbetalda kostnader	28	26	86	81
- tredje parter	28	26	86	81
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	170 909	159 185	155 030	145 914
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Investeringar	618 966	662 026	574 678	620 284
Materiella anläggningstillgångar	56	52	32	30
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	619 022	662 078	574 710	620 314
SUMMA TILLGÅNGAR	789 931	821 263	729 740	766 228

BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET

	2025-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2024-12-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL	TEUR	TCHF	TEUR	TCHF
KORTFRISTIGA SKULDER				
Kortfristiga räntebärande skulder	30 000	27 942	-	-
- tredje parter	30 000	27 942	-	-
Övriga kortfristiga skulder	70 784	65 928	49 282	46 384
- tredje parter	205	191	173	163
- koncernföretag	70 579	65 738	49 108	46 221
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	523	487	460	433
- tredje parter	523	487	460	433
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	101 306	94 357	49 742	46 817
SUMMA SKULDER	101 306	94 357	49 742	46 817
EGET KAPITAL				
Aktiekapital	12 378	13 460	12 378	13 460
Lagstadgade bundna reserver	283 042	334 831	320 143	369 669
- reserver från kapitaltillskott	250 257	298 175	287 347	333 005
- övriga kapitalreserver	26 620	29 999	26 620	29 999
- fusionsreserver	6 164	6 658	6 164	6 658
Lagstadgade vinstreserver	2 389	2 692	2 389	2 692
Egna aktier mot reserver från kapitaltillskott	-1 045	-1 753	-11 188	-12 112
Balanserade vinstmedel	351 899	364 842	208 299	227 905
Årets nettoresultat	39 962	37 428	147 989	141 059
Justeringar för valutaomräkning	-	-24 594	-	-23 253
SUMMA EGET KAPITAL	688 624	726 906	679 999	719 412
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	789 931	821 263	729 740	766 228

NOTER TILL MODERBOLAGETS REDOVISNING

1. Redovisningsprinciper som används vid upprättande av de finansiella rapporterna (i TEUR)

Dessa finansiella rapporter har utarbetats i enlighet med bestämmelserna för affärsbokföring så som de framställs i den schweiziska lagen Code des Obligations (artikel 957 till 964), i kraft sedan den 1 januari 2013. Eftersom det finns en koncernredovisning i enlighet med IFRS på koncernnivå omfattar de fristående finansiella rapporterna för Fenix Outdoor International AG endast följande element: balansräkning, resultaträkning och noter. Alla belopp i TEUR om inget annat anges.

1.1. INVESTERINGAR

Investeringar i dotterbolag redovisas i bolaget i enlighet med kostnadsmetoden. Redovisade värden prövas individuellt på varje balansdag för att bedöma om det finns en indikation på nedskrivningsbehov.

1.2. INTÄKTSREDOVISNING

Totala intäkter består främst av utdelningsintäkter såväl som ränta på lån som har beviljats koncernföretagen. Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställts. Räntaintäkter redovisas enligt bokföringsmässiga grunder. Övriga intäkter redovisas enligt bokföringsmässiga grunder.

1.3. KOSTNADER

Ränta på finansiella skulder och valutakursvinster och -förluster ingår i rörelseresultatet. Administrativa kostnader består huvudsakligen av kostnader för infrastruktur, personalkostnader, konsulter, inköpta koncerntjänster och andra administrativa kostnader. Utgifterna redovisas enligt bokföringsmässiga grunder.

1.4 EGNA AKTIER

Eventuell försäljning av egna aktier redovisas utan inverkan på resultaträkningen

direkt i eget kapital. Vid framtida försäljningstransaktioner av egna aktier krediteras eller debiteras följaktligen eventuell vinst eller förlust som uppkommer direkt mot den lagstadgade reserven från kapitaltillskott. Om egna aktier makuleras som en del av en kapitalminskning tas minusposten (historiska anskaffningskostnader) bort till det nominella värdet mot aktiekapitalet. Skillnaden mellan minusposten och det nominella värdet tas bort från den lagstadgade reserven från kapitaltillskott. Eventuell tilldelning av egna aktier för personalens aktiesparprogram eller, som i detta fall, optionsprogram, redovisas i noterna i form av en separat upplysning där skälet till åtagandet anges.

1.5. RAPPORTERINGSVALUTA/OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Värden i CHF redovisas av efterlevnadsskäl (Code des Obligations, artikel 958 d).

Transaktioner i utländska valutor under perioden har räknats om enligt de valutakurser som publiceras varje dag. Alla penningtillgångar och -skulder som uttrycks i utländska valutor har räknats om med de valutakurser som gällde på balansdagen. Alla vinster eller förluster som uppstår genom dessa omräkningar krediteras eller debiteras resultaträkningen. Investeringar som uttrycks i utländska valutor visas med de historiska valutakurser som gällde det datum då investeringarna gjordes.

Saldon i EUR per den 31 december 2025 räknades om till CHF baserat på följande valutakurser och historiska ingående värden på eget kapital:

	2025	2024
	CHF/EUR	CHF/EUR
Tillgångar och skulder utom eget kapital	1,07365	1,06247
Resultatkonton (genomsnittlig kurs)	1,06770	1,04913

2. Information om balansräkning och resultaträkning

2.1. ÖVRIGA FORDRINGAR

Övriga fordringar om 117 TEUR i omsättningstillgångar bestod främst av förutbetalda kostnader till tredje parter om 77 TEUR samt momsavdrag om 40 TEUR.

2.2. INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

Per den 31 december 2025 hade bolaget följande andelar:

Poster (direkta)			2025-12-31			2024-12-31	
Namn, land	Syfte	Kapital	Kapital	Röster	Kapital	Kapital	Röster
Fenix Outdoor AB, Sverige ⁵⁾	Trading	2 311 188 EUR	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Frilufts Retail Europe AB, Sverige ¹⁾	Holding	8 833 333 EUR	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Fenix Outdoor Development och CSR AG, Schweiz ²⁾	Service	100 000 CHF	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Fenix Outdoor Brand Retail AG, Schweiz ⁴⁾	Vilande	100 000 CHF	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Alpen International Ltd, Sydkorea	Trading	2 803 800 000 KRW	99 %	99 %	91,80 %	91,80 %	91,80 %
Fenix Outdoor Americas Holding Inc, USA ³⁾	Holding	1 USD	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Fenix Outdoor Asia Pacific	Trading	10 000 USD	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Fenix Outdoor Taiwan	Trading	35 000 000 TWD	85 %	85 %	70 %	70 %	70 %
Devold of Norway AS	Trading	2 550 000 NOK	65 %	65 %	-	-	-
Frilufts Retail Europe AB	Vilande	1 346 000 CHF	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

1) I samband med den godkända kapitalökningen den 1 juni 2015 köpte Fenix Outdoor International AG 1 200 000 A-aktier med ett nominellt värde av 0,20 EUR vardera och 16 466 667 B-aktier med ett nominellt värde av 0,20 EUR vardera i Frilufts Retail Europe AB. Som betalning emitterades 210 000 fullt betalda B-aktier till ett totalt värde av 9 720 000 EUR med ett nominellt värde av 1,00 CHF. Dessutom betalades sammanlagt 500 000 EUR kontant. Det innebär att Fenix Outdoor International AG äger 70 procent av kapitalet och 30 procent av rösterna i Frilufts Retail Europe AB.

Fenix Outdoor AB ägde 30 procent av kapitalet och 35,50 procent av rösterna i Frilufts Retail Europe AB men allt delades ut till Fenix Outdoor International AG som en utdelning värderad till 24 828 405,84 EUR år 2024.

2) Aktier i det vilande bolaget Fenix Outdoor Development och CSR AG skrevs ned

fullt ut i slutet av 2020. År 2024 gavs ett kapitaltillskott på 211 595,40 EUR till Fenix Outdoor Development och CSR AG

3) Aktierna i RR Acquisition Company skrevs ned fullt ut i slutet av 2020.

Under 2024 lämnades ett första kapitaltillskott om 29 646 929,32 EUR till Royal Robbins Holdings Inc. Värdet av det första kapitaltillskottet skrevs ned med 29 646 000 EUR. Under 2024 lämnades ett första kapitaltillskott om 1 859 681 EUR till Royal Robbins Holdings Inc. RR Acquisition Company har tidigare bytt namn till Royal Robbins Holdings Inc och senare även till det nu registrerade namnet Fenix Outdoor Americas Holding Company.

4) Aktierna i Fenix Outdoor Brand Retail AG skrevs 2024 ned med 1 120 000 EUR.

5) Under 2025 ändrade Fenix Outdoor AB sin redovisningsvaluta från SEK till EUR.

2.3. EGET KAPITAL

Under 2025 skedde följande transaktioner avseende det nominella aktiekapitalet och den lagstadgade kapitalreserven:

Belopp i TEUR	Aktiekapital	Egna aktier	Lagstadgade bundna reserver	Lagstadgade vinstreserver	Balanserade vinstmedel	Årets nettore-sultat	Summa
Saldo per 2024-12-31	12 378	-11 188	320 132	2 389	356 288	-	679 999
Utdelning*)			-37 090		54		-37 036
Reglering av aktierelaterade ersättningar		574			-362		212
Förvärv av dotterbolag, köpeskillingen reglerad med egna aktier		9 569			-4 080		5 488
Årets nettoresultat 2025						39 962	39 962
Saldo per 2025-12-31	12 378	-1 045	283 042	2 389	351 899	39 962	688 624

*) Nettoutdelning: utdelningsbetalning av 37 090 TEUR minus utdelning på egna aktier 54 TEUR.

2.4. EGNA AKTIER

Per den 14 november 2016 köpte företaget 12 900 egna B-aktier till kursen 595 SEK per aktie. Under 2017 löstes optioner avseende 6 200 B-aktier in av ledande befattningshavare. Under 2019 köpte företaget ytterligare 112 898 B-aktier och innehade 119 598 B-aktier. Under 2022 köpte företaget ytterligare 12 739 B-aktier och innehade per den 31 december 2024 132 337 B-aktier. Per den 31 december 2025 köpte Fenix Outdoor aktier i Devold Norway AS och som en del av betalningen av köpeskillingen för Devold användes 112 898 egna aktier med ett historiskt bokfört värde om 9,6 MEUR. Under 2022 och 2023 infördes optionsprogram för ledande befattningshavare. 66 000 optioner har tilldelats, där varje option ger rätt att köpa en B-aktie i Fenix Outdoor International AG. I december 2025 utnyttjades 6 664 optioner. Per den 31 december 2025 innehade företaget 12 775 B-aktier. B-aktierna är planerade att användas i optionsprogrammet för ledande befattningshavare.

2.5. AVVECKLINGSENTÄKTER OCH UTDELNINGSENTÄKTER FRÅN INVESTERINGAR

Under 2025 har utdelning från Fenix Outdoor Asia Pacific ptc Ltd lämnats med 6 693 TEUR, utdelning från Fenix Outdoor Taiwan Co Ltd lämnats med 358 TEUR och utdelning från Fenix Outdoor AB lämnats med 36 787 TEUR.

2.6. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Valutaförlusten på 3 711 TEUR är huvudsakligen resultaten av värdering av likvida tillgångar, kortfristiga banklån och olika lån som beviljats och erhållits från dotterbolag och koncernföretag och som redovisas i balansräkningen till nominella värden (SEK/EUR och USD/EUR).

2.7. KONCERNTJÄNSTER

Koncertjänster på 685 TEUR består huvudsakligen av företags andel av kostnader för tjänster som tillhandahålls av andra koncernföretag, t.ex. kostnader för styrelsen och aktieägare, administrationskostnader, juridiska kostnader och marknadsföringskostnader.

3. Ytterligare redovisningar i enlighet med artikel 959c (i Code des Obligations)

3.1. ANTAL ANSTÄLLDA

Fenix Outdoor International AG har tre heltidsanställda medarbetare (2024: 3).

3.2. GARANTIER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE, TILLGÅNGAR SOM PANTSATTS TILL FÖRMÅN FÖR TREDJE PARTER

Fenix Outdoor International AG har övertagit garantiansvaret för Fenixkoncernens företag enligt följande:

Belopp i TEUR	2025-12-31	2024-12-31
Garantier, eventalförpliktelser, tillgångar som pantsatts till förmån för tredje parter	48 280	41 263
därav använt	48 280	41 263

4. Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser noteras efter rapportperiodens slut.

FÖRESLAGEN VINSTDISPOSITION

	i TEUR	i TCHF	i TEUR	i TCHF
Balanserade vinstmedel	2025-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2024-12-31
Vinstreserver i början av perioden	356 228	368 907	208 130	227 740
Utdelning egna aktier	54	50	169	165
Reglering av aktierelaterade ersättningar	-362	-340	-	-
Förvärv av dotterbolag, köpeskillingen reglerad med egna aktier	-4 080	-3 832	-	-
Årets nettoresultat	39 962	37 428	147 929	141 002
Vinstreserver i slutet av perioden	391 862	402 270	356 228	368 907
Tilldelning till de lagstadgade vinstreserverna	-	-	-	-
Vinst som överförs till nästa period	391 862	402 270	356 228	368 907

FÖRSLAG PÅ DISPOSITION:

Kapitaltillskottsreserver som överförs till nästa period	287 347	333 005	304 624	349 049
Effekten av växelkursen på föregående års beräknade utdelning i SEK	-	-285	-	832
Utdelning vid bolagsstämman	-37 090	-34 545	-17 277	-16 876
Reserver för kapitaltillskott som kan hänföras till utbetalning	250 257	298 175	287 348	333 005
Återbetalning av lagstadgade bundna reserver	-9 329	-8 689	-35 239	-33 167
Kapitaltillskottsreserver	240 928	289 486	252 109	299 838

Förslag om utdelning Styrelsen föreslår en utdelning på 7,50 (30,00) SEK per B-aktie och 0,75 (3,00) SEK per A-aktie för 2025 som återbetalning ur kapitalreserven. Sista handelsdag för Fenix Outdoor-aktier, inklusive rätt att erhålla utdelning: 27 april 2026. Registreringsdag för betalning av utdelning: 29 april 2026. Betalningsdag för utdelning: Tidigast 7 maj 2026

Den ordinarie utdelningen på 9 329 TEUR, beräknat till ett motvärde på högst 9 700 TCHF, kommer att regleras baserat på marknadskursen vid tidpunkten för utdelningen. Om det resulterande beloppet är lägre än 9 700 TCHF, kommer utdelningen endast att ske med detta lägre värde.

Den lagstadgade revisorns rapport om årsredovisningen



UTTALANDE

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Fenix Outdoor AG ("företaget"), vilka består av balansräkning per 2025-12-31, resultaträkning för räkenskapsåret och noter till räkningarna, inklusive en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper.

Enligt vår uppfattning har de finansiella rapporterna (sidorna 50-53) för år 2025 upprättats i enlighet med schweizisk lag och företagets bolagsordning.



GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört vår revision i enlighet med schweizisk lag och schweiziska revisionsstandards (SACH). Våra ansvar enligt dessa bestämmelser och standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna" i denna rapport.

Vi är oberoende från Bolaget i enlighet med bestämmelserna i schweizisk lag och de krav som gäller för den schweiziska revisionsprofessionen och som är relevanta för revisioner av företag av allmänt intresse. Vi har även uppfyllt våra övriga etiska skyldigheter i enlighet med dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden



SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla område för revisionen är det område som enligt vår professionella bedömning var det mest betydelsefulla för granskningen av de finansiella rapporterna för den aktuella perioden. Detta område behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, de finansiella rapporterna som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om detta område. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom detta område ska läsas i detta sammanhang

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport också inom detta område. Det innebär att granskningsåtgärder genomfördes som utformats med hänsyn till vår bedömning av risk för väsentliga fel i de finansiella rapporterna. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla det område som framgår nedan utgör grunden för vårt uttalande om de finansiella rapporterna.

NEDSKRIVNINGSBEDÖMNING AV INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

Beskrivning av området

Fenix Outdoor International AG bedömer värdet av sina investeringar i dotterbolag varje år, och beaktar resultatet från investeringarna i dotterbolagen och deras verksamhet, samt hela koncernens börsvärde. Redovisning av investeringar i dotterbolag görs utifrån anskaffningsvärde minskat med eventuella värderingsjusteringar, och de olika enheternas värde testas på respektive balansdag för att undersöka om det finns indikationer på nedskrivningsbehov genom att beräkna nyttjandevärdet utifrån en modell med diskonterade kassaflöden. Nedskrivningsprövningen kräver uppskattningar och antaganden, däribland budgetar och prognostiserade resultat, kassaflöden och diskonteringsräntor för att fastställa investeringarnas nyttjandevärden. Den främsta orsaken till att nedskrivningsbedömningen av investeringar i dotterbolag är ett betydelsefullt område i revisionen är subjektiviteten i bedömningarna av nyttjandevärdenas belopp vilka baseras på uppskattningar och användning av subjektiva antaganden. Se vidare not 2.2 i Fenix Outdoor International AG:s finansiella rapporter.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi bedömde företagets förfaranden för att testa värdet av dess investeringar i dotterbolag. Vi utvärderade budget- och prognosinformationen för både resultat och tillhörande kassaflöden. Vi gjorde förfrågningar hos ledningen för att bekräfta vår förståelse av beräknade resultat och framtida utveckling på marknaderna, inklusive uppskattningen av tillväxttakt eller prognoser för fria kassaflöden under de närmaste fem åren. Vi utvärderade vidare hur företaget kom fram till den diskonteringsränta som tillämpades på de fria kassaflödena i värderingsmodellen, bedömde den mot observerbara marknadsdata och involverade värderingsspecialister.

Våra revisionsåtgärder har inte lett till några reservationer gällande värdering av investeringar i dotterbolag.



ANNAN INFORMATION

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen. Det är styrelsen som är ansvarig för den andra informationen i årsredovisningen. Den övriga informationen innefattar all information i årsredovisningen förutom koncernredovisningen, de fristående finansiella rapporterna, ersättningsrapporten och revisorns rapporter över dessa.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som vi utfört, kommer fram till att det finns väsentliga felaktigheter i den andra informationen, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i detta avseende.



STYRELSENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN

Det är styrelsens som har ansvarat för att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med kraven i schweizisk lag och företagets bolagsordning. Ansvaret inkluderar att utforma, implementera och upprätthålla ett internt kontrollsystem som säkerställer att de finansiella rapporterna är fria från väsentliga felaktigheter, oavsett om dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna ansvarar styrelsen för att bedöma bolagets förmåga till fortsatt drift samt upplysa när det är tillämpligt att upprätta rapporterna enligt antagandet om fortsatt drift om inte styrelsens avser likvidera bolaget eller upphöra med verksamheten eller saknar andra möjliga alternativ.



REVISORNS ANSVAR FÖR GRANSKNINGEN AV ÅRSREDOVISNINGEN

Revisorns ansvar för revisionen av årsredovisningen

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt schweizisk lag, SA-CH 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.

Vidare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på webbplatsen EXPERTsuisse: <https://www.expertsuisse.ch/en/audit-report>. Beskrivningen här utgör en del av vår revisionsberättelse.



RAPPORT ÖVER ÖVRIGA LAGSTADGADE KRAV

I enlighet med artikel 728a 1 § punkt 3 CO and PS-CH 890 bekräftar vi att det finns ett system för intern kontroll som utformats för upprättande av finansiella rapporter enligt instruktioner från styrelsen.

Vi bekräftar att den föreslagna vinstdispositionen är förenlig med schweizisk lag och företagets bolagsordning. Vi rekommenderar att de finansiella rapporterna som sänts till er godkänns.

Zurich, 25 mars 2026
Ernst & Young Ltd, Zurich

Kaspar Streiff
Licensierad revisionsexpert
(Ansvarig revisor)

Patrick Bächtold
Licensierad revisionsexpert

ERSÄTTNINGSRAPPORT

Ersättningsrapporten innehåller uppgifter om den totala ersättningen som utbetalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare. I enlighet med förordningen mot orimlig ersättning i börsnoterade bolag ska årsstämman rösta för att godkänna ersättningen till styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

PRINCIPER

Styrelsen i Fenix Outdoor International AG fastställer riktlinjer för marknadsmässig ersättning till ledande befattningshavare som gör det möjligt att rekrytera, utveckla och behålla ledande befattningshavare. Ersättningen består av fast lön, pension och andra förmåner. Den totala ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt avspeglar den ledande befattningshavarens ansvarsområden och arbetsuppgifternas komplexitet. Utöver den fasta lönedelen är ledande befattningshavare även berättigade till rörlig ersättning som är beroende av att försäljnings- och lönsamhetsmål uppnås. För ledande befattningshavare får den rörliga ersättningen normalt uppgå till högst 50 procent av årsgrundlönen.

GRUNDLÄGGANDE PRINCIPER

Upplysningarna om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare omfattar ersättningen för hela räkenskapsåret med följande tillägg och begränsningar:

- Ersättning utbetald till nya styrelseledamöter och ledande befattningshavare inkluderar från och med datumet som personen tillträder sin post/tjänst.
 - Om en ledande befattningshavare blir invald i styrelsen eller en styrelseledamot övergår till en tjänst som ledande befattningshavare, ska hela ersättningen beaktas och redovisas under den nya funktionen.
 - Om en styrelseledamot eller en ledande befattningshavare avgår inkluderas ersättningen som utbetalats till och med avgångsdatumet med tillägg för eventuell ersättning som utbetalats under räkenskapsåret relaterade till personens tidigare arbete.
 - Styrelsearvodet utbetalas av Fenix Outdoor International AG.
- Ledande befattningshavare erhåller ersättning från det bolag där de är anställda.

FAST ERSÄTTNING (GRUNDERSÄTTNING)

Grundersättningen till styrelseledamöterna är styrelsearvodet. Martin Nordin och Susanne Nordin får inget styrelsearvode utan en fast lön. Grundersättningen till ledande befattningshavare består av en årsgrundlön, pension och andra förmåner. Den totala fasta ersättningen fastställs av årsstämman.

RÖRLIG ERSÄTTNING

Utöver den fasta ersättningen är ledande befattningshavare även berättigade till rörlig ersättning som baseras på försäljnings- och lönsamhetsmål. För ledande befattningshavare får den rörliga ersättningen normalt uppgå till högst 50 procent av årsgrundlönen. De styrelseledamöter som får styrelsearvode får ingen rörlig ersättning. Årsstämman ska rösta om rörlig ersättning retroaktivt för ledande befattningshavare och ordföranden, det vill säga den rörliga lönen som styrelsen föreslår ska betalas ut för 2025 efter omröstning på årsstämman i april 2026.

ANSVARSFÖRDELNING OCH BESLUTSPROCESS

Ersättningsystemet godkänns av ersättningskommittén innan det föreläggs styrelsen för godkännande. Styrelseledamot är inte närvarande när beslut fattas om det egna arvodet.

MEDLEMMAR I ERSÄTTNINGSKOMMITTÉN

Ulf Gustafsson (styrelseledamot) och Susanne Nordin (styrelseledamot).

STYRELSEN

Godkänner på begäran av ersättningskommittén villkoren i anställningsavtalen för ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET (granskad)

Översikt över styrelsens ersättning:

På årsstämman som hölls i maj 2024 fastställdes en maximal total ersättning till styrelsen om 1 900 (1 700) TEUR avseende 2025.

Fast ersättning

Den ersättning som utbetalades 2025 uppgick till 1 353 TEUR, jämfört med 1 297 TEUR föregående år. Två styrelseledamöter, Rolf Schmid och Ulf Gustafsson, fakturerade konsultarvodet för stöd till Fenix Outdoor Group genom företag där de själva har bestämmande inflytande – Schmid genom RS Mandate AG och Gustafsson genom Consilo AB.

Rörlig ersättning

De styrelseledamöter som får styrelsearvode får ingen rörlig ersättning.

Ordförande har rätt till bonus baserad på avkastning på totalt kapital för Fenix Outdoor Group (resultat efter finansiella poster plus räntekostnader, i procent av genomsnittlig total balansomslutning). Basen är den genomsnittliga reporäntan fastställd av Europeiska centralbanken för det aktuella kalenderåret plus 10 procent. Basen +1 procent ger en månadslön extra, basen +2 procent ger ytterligare en månadslön extra och så vidare upp till sex månadslöner. Genomsnittlig reporänta 2025 var 2,5 procent. Avkastningen på totala tillgångar var 4,8 procent under 2025. För 2025 har ordföranden därmed inte rätt till någon bonus. Summa tillgångar definieras som summa tillgångar exklusive effekter från IFRS 16-justeringar.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Fast ersättning

På årsstämman som hölls i maj 2024 fastställdes en maximal total fast ersättning till ledande befattningshavare för 2025 om 3 500 TEUR. Den totala fasta ersättning som utbetalades 2025 var 3 273 TEUR, jämfört med 3 004 TEUR föregående år.

Rörlig ersättning

Under 2025 utbetalades en total rörlig ersättning till ledande befattningshavare om 952 TEUR. Den rörliga ersättningen för 2025 ska godkännas av årsstämman i april 2025.

HÖGSTA ERSÄTTNING (GRANSKAD)

Den högsta enskilda ersättningen beviljades Martin Nordin.

ERSÄTTNING TILL TIDIGARE LEDAMÖTER (granskad)

Ingen ersättning betalades till tidigare styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

LÅN, KREDITER OCH GARANTIER 2025 (granskad)

Inga lån eller krediter beviljades av Fenix Outdoor International AG eller något annat koncernföretag till ledande befattningshavare eller styrelseledamöter och inga sådana lån var utestående per den 31 december 2025. Under räkenskapsåret beviljades inga säkerheter eller garantier till ledande befattningshavare eller styrelseledamöter.

AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR INTERNATIONAL AG (granskad)

Styrelse per den 31 december 2025

Martin Nordin	18 300 000 A-aktier och 242 568 B-aktier
Mats Olsson	Inga aktier
Ulf Gustafsson	Inga aktier
Susanne Nordin	21 337 B-aktier (via bolag)
Sebastian von Wallwitz	100 B-aktier
Rolf Schmid	Inga aktier
(Sven Stork, Inga aktier, Permanent hedersledamot i styrelsen)	

Ledande befattningshavare per den 31 december 2025

Alex Koska, vd	2 666 B-aktier
Martin Axelhed, vice vd	7 666 B-aktier
Thomas Lindberg, CFO	1 100 B-aktier
Fyra andra ledamöter	14 782 B-aktier

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2025		Förmåner och övrig ersättning	Konsultarvode	Pensionspremier	Sociala kostnader	Rörlig ersättning som avser 2025	Summa	Totalt i TCHF EUR/CHF 0,9366
TEUR (granskad)	Grundlön							
Martin Nordin, ordförande	747	37	-	18	65	-	868	813
Susanne Nordin	218	13	-	-	28	-	258	242
Ulf Gustafsson	-	27	56	-	-	-	83	78
Mats Olsson	-	27	-	-	-	-	27	25
Sebastian Von Wallwitz	-	27	-	-	-	-	27	25
Rolf Schmid	-	27	64	-	-	-	90	85
Summa	965	158	120	18	93	-	1 353	1 267
Summa fast ersättning	965	158	120	18	93	-	1 353	1 267

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2024		Förmåner och övrig ersättning	Konsultarvode	Pensionspremier	Sociala kostnader	Rörlig ersättning som avser 2024	Summa	Totalt i TCHF EUR/CHF 0,9532
TEUR (granskad)	Grundlön							
Martin Nordin, ordförande	734	37	-	18	66	-	855	815
Susanne Nordin	204	13	-	-	27	-	244	232
Ulf Gustafsson	-	28	54	-	-	-	82	78
Mats Olsson	-	28	-	-	-	-	28	27
Sebastian Von Wallwitz	-	28	-	-	-	-	28	27
Rolf Schmid	-	28	63	-	-	-	91	87
Summa	938	162	117	18	93	-	1 328	1 266
Summa fast ersättning	938	162	117	18	93	-	1 328	1 266

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2025		Förmåner och övrig ersättning	Pensionspremier	Sociala kostnader	Rörlig ersättning avseende 2025, inkl. sociala avgifter	Summa	Totalt i TCHF EUR/CHF 0,9366
TEUR (granskad)	Grundlön						
Vd	448	66	-	-	21	535	501
Ledande befattningshavare	1 756	117	395	491	721	3 479	3 259
Summa	2 204	183	395	491	742	4 015	3 760
Summa fast ersättning	2 204	183	395	491	742	3 273	3 065

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2024		Förmåner och övrig ersättning	Pensionspremier	Sociala kostnader	Rörlig ersättning avseende 2024, inkl. sociala avgifter	Summa	Totalt i TCHF EUR/CHF 0,9532
TEUR (granskad)	Grundlön						
Vd	441	65	-	-	92	598	570
Ledande befattningshavare	1 654	65	378	401	212	2 710	2 583
Summa	2 095	130	378	401	304	3 308	3 153
Summa fast ersättning	2 095	130	378	401	-	3 004	2 863

OPTIONSPROGRAM

År 2022 och 2023 beviljades Alex Koska, Martin Axelhed, Henrik Hoffman och Nathan Dopp ett personaloptionsprogram enligt nedan. Optionsprogrammet gäller så länge dessa personer är anställda. Det finns inga andra villkor som måste uppfyllas. De fyra cheferna tilldelades 60 000 optioner (15 000 optioner per person). Varje option med en rätt att köpa en B-aktie i Fenix Outdoor International AG. Lösenpriset i november 2025 reviderades till 350 kronor per aktie.

Tilldelningsdag	Lösenpris (SEK)	Inlösenperiod 1	Inlösenperiod 2	Inlösenperiod 3	Totalt antal optioner
2022 11 02	845	11/2/25 6 667	11/2/26 6 667	11/2/27 6 666	20 000
2023 02 07	953	2/27/27 6 666	2/27/28 6 667	2/27/29 6 6667	20 000
2023 03 20	834	3/20/28 6 667	3/20/29 6 667	3/20/30 6 6668	20 000

STYRELSEN, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

SVEN STORK

Född 1940 Permanent hedersledamot sedan 2018
Styrelseledamot mellan 1989 och 2018, D Sc
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR: —

MARTIN NORDIN

Född 1962 Ordförande Fenix Outdoor
anställd sedan 2002
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
18 300 000 A-AKTIER OCH 242 568 B-AKTIER

MATS OLSSON

Född 1948
Styrelseledamot sedan 1986, ledamot
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR: —

ULF GUSTAFSSON

Född 1955
Styrelseledamot sedan 2013
ÖVRIGA UPPDRAG:
Disentis AB.
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR: —

SEBASTIAN VON WALLWITZ

Född 1965 Styrelseledamot sedan 2016
ÖVRIGA UPPDRAG:
Partner i SKW Schwarz i München.
Ordförande i Your Family Entertainment AG
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
100 B-AKTIER

ROLF SCHMID

Född 1959 Styrelseledamot sedan 2018
ÖVRIGA UPPDRAG:
Mobiliar Genossenschaft, Brack-Alltron Holding AG,
Kuhn Rikon AG och Ulrich Jüstrich Holding AG.
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR: —

SUSANNE NORDIN

Född 1966
Styrelseledamot sedan 2016
ÖVRIGA UPPDRAG 2023 OCH 2024: —
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
21 337 B-AKTIER

ALEXANDER KOSKA

Född 1966 Vd
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2007
2 666 B-AKTIER

MARTIN AXELHED

Född 1976 Vice vd
Anställd i Fenix Outdoor sedan 1997
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
7 666 B-AKTIER

HENRIK HOFFMAN

Född 1978 Vice vd
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2003
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
11 916 B-AKTIER

NATHAN DOPP

Född 1966 Vice vd
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2012
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
2 866 B-AKTIER

EEFJE JACQUES

Född 1981 Teknikchef
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2020
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
0 B-aktier

PER WÅÅG

Född 1976 Vice vd
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2012
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
0 B-AKTIER

THOMAS LINDBERG

Född 1963 CFO
Anställd i Fenix Outdoor sedan 2008
BEFINTLIGT AKTIEINNEHAV I FENIX OUTDOOR:
1 100 B-AKTIER

DONNA BRUNS

Född 1967 Global produktchef, Fjällräven
Donna Bruns lämnade företaget i september 2025

Den lagstadgade revisorns rapport om ersättningsrapporten



Uttalande

Vi har granskat ersättningsrapporten för Fenix Outdoor International AG (bolaget) för räkenskapsåret 2025. Granskningen har begränsats till den omfattningen som anges i artiklarna 734a-734f i den schweiziska civillagen (CO) och till informationen som märkts "reviderad" på sidorna 57 och 59 i ersättningsrapporten.

Enligt vår uppfattning har Fenix Outdoor International AG:s ersättningsrapport för år 2025 upprättats i enlighet med schweizisk lag, artiklarna 734a-734f CO och bolagets bolagsordning.



Grund för uttalande

Vi har utfört en revision i enlighet med schweizisk lag och schweiziska revisionsstandarder (SA-CH). Vårt ansvar enligt dessa bestämmelser har närmare beskrivits i avsnittet "Revisorns ansvar för revisionen av ersättningsrapporten" i denna rapport. Vi är oberoende i förhållande till bolaget i enlighet med schweizisk lag och enligt schweiziska revisionsstandarder, vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.



Annan information

Det är styrelsen som har ansvaret för annan information. Den andra informationen utgör information som inkluderas i årsredovisningen, men utgör inte den information som är "reviderad" i ersättningsrapporten, koncernredovisningen, moderbolagets balans- och resultaträkning eller våra revisionsrapporter som finns däri.

Våra uttalanden över ersättningsrapporten omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av ersättningsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Om vi, baserat på det arbete som vi utfört, kommer fram till att det finns väsentliga felaktigheter i den andra informationen, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i detta avseende.



Styrelsens ansvar för ersättningsrapporten

Det är styrelsen som är ansvarig för upprättandet och en i övergripande avseende rättvis presentation av ersättningsrapporten i enlighet med schweizisk lag och förordningen, och för upprättandet av sådan intern kontroll som styrelsen anser nödvändig för att upptäcka och förhindra väsentliga fel, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar vidare för utformningen av ersättningssystemet och fastställandet av individuella ersättningspaket.



Revisorns ansvar för revisionen av ersättningsrapporten

Revisorns ansvar för revisionen av ersättningsrapporten

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om informationen om ersättning, lån, och förskott enligt Art. 743a-743f i CO inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en rapport som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt schweizisk lag och schweizisk revisionsstandard 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 ersättningsrapporten.

Som en del i en revision enligt schweizisk lag och SA-CH, har vi gjort professionella bedömningar och förhållit oss professionellt skeptiska genom revisionen. Vi har också:

- Identifierat och utvärderat risken för väsentliga fel i ersättningsrapporten, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformat och utfört granskningsåtgärder för att bemöta dessa risker, och inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt uttalande. Risken att inte identifiera väsentliga fel på grund av oegentligheter är högre än de som uppstår på grund av misstag, då oegentligheter maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktiga framställningar eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffa en förståelse av intern kontroll som är relevant för revisionen för att utforma revisionsåtgärder som är lämpliga under omständigheterna, men inte i syfte att uttrycka en åsikt om effektiviteten av företagets interna kontroll.
- Utvärdera lämpligheten av de redovisningsprinciper som används och rimligheten i uppskattningarna i redovisningen och de relaterade upplysningar som gjorts.

Vi kommunicerar med styrelsen eller relevant styrelseutskott om, bland annat, den planerade omfattningen och tidpunkten för vår revision samt väsentliga iakttagelser, inkluderande väsentliga brister i intern kontroll som vi identifierar.

Vi förser också styrelsen eller relevant styrelseutskott med intyg om att vi uppfyllt yrkesetiska krav gällande vårt oberoende, samt kommunicerar alla förhållanden som rimligen skulle kunna påverka vårt oberoende, samt om tillämpligt, åtgärder som vidtagits för att bemöta dessa hot.

Zurich, 25 mars 2026
Ernst & Young Ltd, Zurich

Kastpar Streiff
Licensierad revisionsexpert
(Ansvarig revisor)

Patrick Bächtold
Licensierad revisionsexpert

AKTIEN OCH AKTIEÄGARNA

AKTIEKURSUTVECKLING 2025

Fenix Outdoor har varit noterad på aktiemarknaden sedan 1983 och handlas på Nasdaq OMX Stockholms Large Cap-lista. Aktierna ingår i sektorn för konsumentprodukter och tjänster.

Symbolen är FOI-B och ISIN-koden CH0242214887. Baserat på slutkursen den 30 december 2025, som var 479,00 SEK, uppgick Fenix Outdoors börsvärde till 6,5 miljarder (9,5) SEK.

Aktiekursen för Fenix Outdoor gick ned med 30,7 procent 2025, medan indexet OMX PI Stockholm gick upp med 9,5 procent. Den högsta slutkursen under året var 694,00 SEK, vilken inföll den 26 februari, och den lägsta slutkursen var 462,00 SEK, vilken inföll den 30 september.

AKTIEKAPITAL

I slutet av 2025 uppgick Fenix Outdoors aktiekapital till 13 460 TCHF uppdelat på 11 060 000 B-aktier med ett nominellt värde av 1 CHF och 24 000 000 A-aktier med ett nominellt värde av 0,1 CHF. A-aktier har 1/10 av B-aktiernas rätt till företagets resultat och kapital.

AKTIEDATA

Notering: Nasdaq Stockholm OMX Large Cap

Ticker: FOI-B

Bransch: 4020 Konsumentprodukter och tjänster

ISIN: CH0242214887

AKTIEÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare uppgick 2025 till 7 568 (8 118). De tio största aktieägarna innehade 85,6 procent av kapitalet och 94,5 procent av rösterna.

UTDELNING

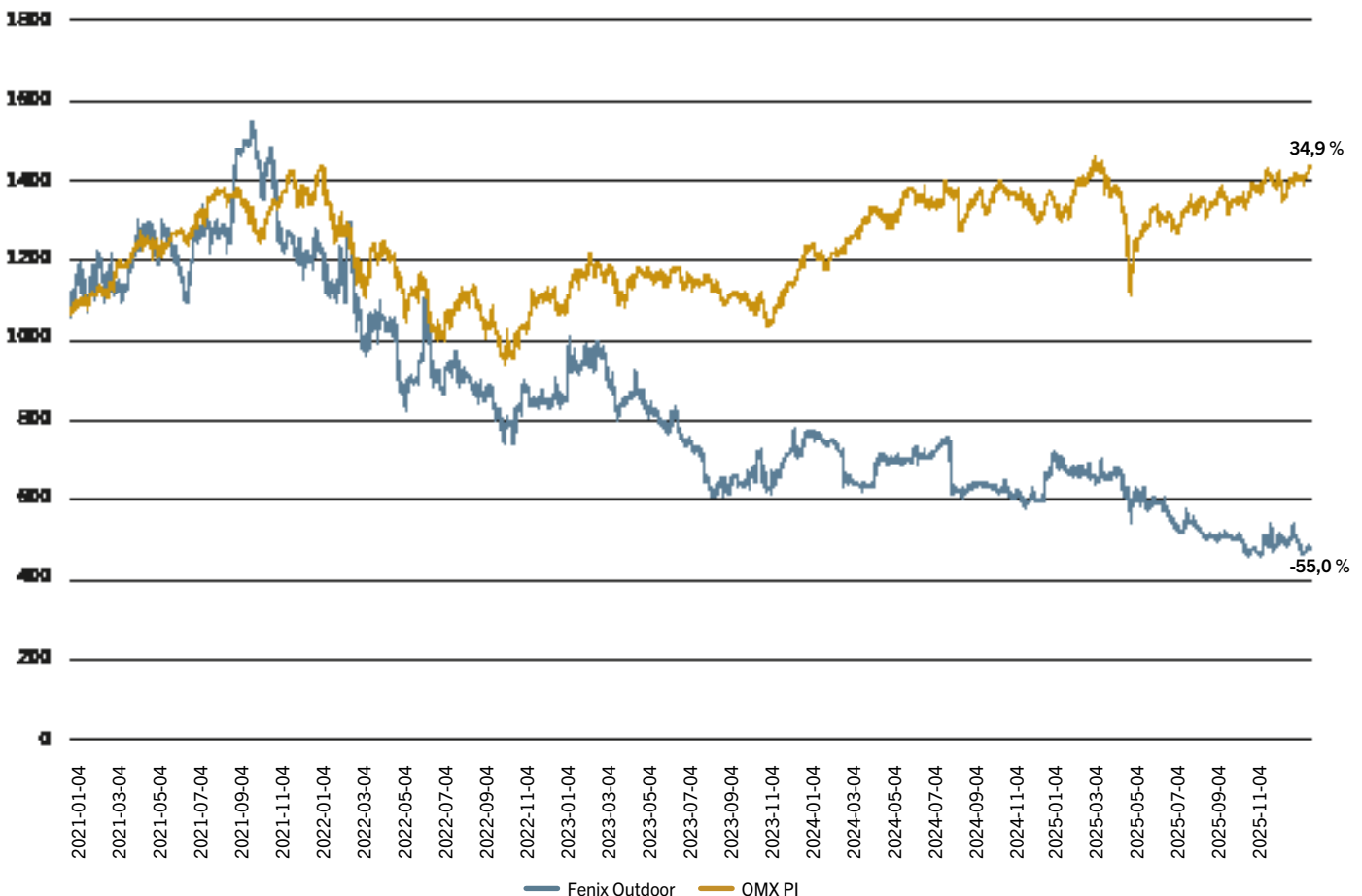
För räkenskapsåret 2025 har styrelsen föreslagit en utdelning på 7,50 (30,00) SEK per B-aktie och 0,75 (3,00) SEK per A-aktie.

Utdelningen motsvarar 176,0 procent av resultatet efter skatt.

Baserat på slutkursen den 30 december 2025 (479,00 SEK) utgör den föreslagna utdelningen en direktavkastning på 1,6 procent.

Sedan 2021 har Fenix Outdoor betalat ut i genomsnitt 63,5 procent av resultatet efter skatt i årlig utdelning.

FENIX OUTDOOR AKTIEKURS NASDAQ OMX, 2021–2025



ÅRSSTÄMMA, FINANSIELL INFORMATION 2026

Årsstämman i Fenix Outdoor International AG kommer att hållas kl. 14.00 måndagen den 27 april 2026 på Hemvärnsgatan 9 i Solna.

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA

Kallelse till årsstämma kommer att ske via Post- och Inrikes Tidningar samt publicering på företagets webbplats www.fenixoutdoor.com. Kallelsen kommer även att meddelas i Svenska Dagbladet och Örnsköldsviks Allehanda.

MEDDELANDE OM DELTAGANDE

Aktieägare som vill närvara på årsstämman måste meddela företaget senast kl. 13.00 tisdagen den 21 april 2026 på följande adress: Fenix Outdoor International AGM, Solna Strandväg 128 B, 171 54 Solna eller via e-post på info@fenixoutdoor.se.

Meddelandet ska innehålla aktieägarens namn, adress, personnummer/organisationsnummer, telefonnummer (dagtid) och uppgift om aktieinnehav.

Aktieägare som via bank eller annan förvaltare har förvaltarregistrerade aktier måste registrera om aktierna i sitt eget namn för att ha rätt att delta i årsstämman.

För att säkerställa att registreringen införts i aktieägarregistret torsdagen den 17 april 2026 måste aktieägare begära att deras förvaltare genomför sådan registrering i god tid i förväg. Temporär omregistrering är möjligt.

FÖRSLAG OM UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning på 7,50 (30,00) SEK per B-aktie och 0,75 (3,00) SEK per A-aktie för 2025.

- Sista handelsdag för Fenix Outdoor-aktier, inklusive rätten att erhålla utdelning: 27 april 2026
- Registreringsdag för betalning av utdelning: 29 april 2026
- Betalningsdag för utdelning: Tidigast 7 maj 2026

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari–mars, 27 april 2026

Delårsrapport april–juni, 21 juli 2026

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA 2025-12-31

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Procent av kapitalet, %	Procent av rösterna, %
Nordin, Martin	18 300 000	242 568	15,4 %	52,9 %
HAK Holding Ltd	1 900 000	1 948 767	15,9 %	11,0 %
Liselore AB	1 900 000	1 663 767	13,8 %	10,2 %
Pinkerton Holding AB	1 900 000	1 628 767	13,5 %	10,1 %
Nordea Funds AB	-	1 695 382	12,6 %	4,8 %
Bestseller United A/S	-	1 348 540	10,0 %	3,8 %
von der Esch, Mait Stina Birgitta	-	201 000	1,5 %	0,6 %
BANK JULIUS BAER & CO LTD, W8IMY	-	152 261	1,1 %	0,4 %
Nordin Forsman, Anna	-	149 452	1,1 %	0,4 %
Fondita Fund Management Company	-	93 238	0,7 %	0,3 %
Wall, Karl Johan	-	70 000	0,5 %	0,2 %
Aktia Rahastoyhtiö Oy	-	64 679	0,5 %	0,2 %
J.P. MORGAN SE, LUXEMBOURG BRANCH, W8IMY/NQI	-	62 167	0,5 %	0,2 %
MÄRTA CHRISTINA OCH MAGNUS VAHLQUISTS STIFTELSE	-	60 000	0,4 %	0,2 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	59 774	0,4 %	0,2 %
Övriga	-	1 606 863	12,1 %	4,6 %
SUMMA	24 000 000	11 047 225	100 %	100 %
Ägs av Fenix Outdoor International AG		12 775		
SUMMA		11 060 000		

ADRESSER

FENIX OUTDOOR INTERNATIONAL AG

Weidstrasse 1a
6300 ZUG
SCHWEIZ

Telefon 0660-26 62 00
www.fenixoutdoor.se

ADMINISTRATION

Fenix Outdoor AB och Fenix
Outdoor Common Service AB
Box 209

891 25 ÖRNSKÖLDSVIK
SVERIGE

Telefon 0660-26 62 00
www.fenixoutdoor.se
info@fenixoutdoor.se

FENIX OUTDOOR LOGISTICS B.V.

Koningsbeltweg 12 NL-1329
AG ALMERE
NEDERLÄNDERNA

Telefon +31-36-53 59 400

FENIX OUTDOOR LOGISTICS GMBH

Am Alten Flugplatz 5 D-19288
LUDWIGSLUST TYSKLAND

Telefon +49 3874 62 00 100

TIERRA PRODUCTS AB

Box 209
891 25 ÖRNSKÖLDSVIK
SVERIGE

Telefon 0660-26 62 00
www.tierra.se,
info@tierra.se

ROYAL ROBBINS

575 Sutter S.
SAN FRANCISCO
CA. 94102
USA

Telefon +1 415 587 9044
www.royalrobbins.com

HANWAG DEUTSCHLAND VERTRIEBS GMBH

Wiesenfeldstrasse 7
DE-852 56 VIERKIRCHEN
TYSKLAND

Telefon +49-8139-935 60
www.hanwag.de

FJÄLLRÄVEN INTERNATIONAL AB

Box 209
891 25 ÖRNSKÖLDSVIK
SVERIGE

Telefon 0660-26 62 00
www.fjallraven.se
info@fjallraven.se

FJÄLLRÄVEN GMBH

Isartorplatz 8
DE-80 331 MÜNCHEN,
TYSKLAND

Telefon +49-8139-802 30

FJÄLLRÄVEN B.V.

Torenzicht 23A
3755 CA EEMNES
NEDERLÄNDERNA

FENIX OUTDOOR BENELUX B.V.

Plesmanstraat 1
3833 LEUSDEN LA
NEDERLÄNDERNA

FENIX OUTDOOR NORGE AS

Serviceboks 827
2626 LILLEHAMMER NORGE

Telefon +47-61-24 69 00

FENIX OUTDOOR FINLAND OY

Pakkalankuja 6
FIN-01510 VANTAA
FINLAND

Telefon +358-98-77 11 33

FENIX OUTDOOR DANMARK APS

Bremårevej 3
DK-8520 LYSTRUP
DANMARK

Kontor +45 86 20 20 75

FENIX OUTDOOR UK LTD

13 Quay Lane GOSPORT
Hants. PO 124LJ , UK

Telefon +42-39 25 28 711

FENIX OUTDOOR AUSTRIA ITALY GMBH

Valiergasse 60, Top 0-05
6020 INNSBRUCK
ÖSTERRIKE

Telefon: +43 512 79 34 18

FENIX OUTDOOR EMERGING MARKETS GMBH

Wiesenfeldstrasse 7
DE-852 56 VIERKIRCHEN
TYSKLAND

Telefon +49-8139-802 30

FENIX OUTDOOR CHECH SRO

Na okraji 335/42
Velešlavin
162 00 PRAHA 6
TJECKIEN

BUS SPORT AG

Schöngasse 4a
CH 9470 BUCHS
SCHWEIZ

FJÄLLRÄVEN USA LLC

1795 Dogwood St #400
LOUISVILLE
CO 800 27, USA

Telefon +1 8004434871

FENIX OUTDOOR ASIA PACIFIC PTE LTD

1 Harbourfront Avenue
#14-08 Keppel Bay Tower
SINGAPORE 098632

ALPEN INTERNATIONAL CO LTD

135-896 Daemyung B/D 6E
637-15 Shinsa-dong
Gangnam-Gu SEOUL
SYDKOREA

www.alpen-international.com

FENIX OUTDOOR TAIWAN CO. LTD.

10F.-5, No. 112, Sec. 2,
Zhongshan N. Rd., Zhongshan
Dist.,
TAIPEI CITY 104,
TAIWAN (R.O.C.)

Telefon +886-2-2523-3871

GLOBETROTTER AUSTRÜSTUNG GMBH

Fuhlsbüttlerstrasse 29
D-22305 HAMBURG
TYSKLAND

www.globetrotter.de

NATURKOMPANIET AB

Box 177
891 24 ÖRNSKÖLDSVIK
SVERIGE

Telefon 0660-29 35 50

PARTIOAITTA OY

Nuijamiestentie 5C
00400 HELSINKI
FINLAND

www.partioaitta.fi

FRILUFTSLAND A/S

Frederiksborggade 52
1360 KÖPENHAMN
DANMARK

Telefon +45-33 14 51 50
www.friluftsland.dk

TREKITT

51 Eign Gate
HEREFORD
HR4 0AB
STORBRIANNIEN

Telefon +44 1432 263335

www.trekitt.co.uk

DEVOLD OF NORWAY AS

A O Devoldvegen 16
6030 Langevåg
Norge

REVISORER

ANSVARIGA REVISORER

Kaspar Streiff
Licensierad revisionsexpert
Ernst & Young Ltd
Revisor på Fenix Outdoor
International AG sedan 2025

REVISOR

Patrick Bächtold
Licensierad revisionsexpert
Ernst & Young Ltd
Revisor på Fenix Outdoor
International AG sedan 2024



FENIX

OUTDOOR International AG

Fenix Outdoor International AG, Weidstrasse 1a, 6300 Zug, Schweiz

Telefon: +46-(0)-660-26 62 00, www.fenixoutdoor.se, e-post info@fenixoutdoor.se

www.fjallraven.se • www.tierra.se • www.devold.com • www.hanwag.de • royalrobbins.com • www.naturkompaniet.se • www.partioaitta.fi • www.globetrotter.de • www.friluftslund.dk