

Bokslutskommuniké 2025



Oktober – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 2 129,3 MSEK (1 814,2), en ökning med 17,4%. Med fast valutakurs var ökningen 22,9%.
- Justerad EBITDA uppgick till 244,0 MSEK (196,3), motsvarande en justerad EBITDA marginal på 11,5% (10,8%).
- Justerad operationell EBITDA uppgick till 124,5 MSEK (87,1), en ökning med 43% – eller 54% justerat för valutaeffekter – vilket motsvarande en marginal på 5,6% (4,5%).
- Justerad operationell EBITA uppgick till 113,7 MSEK (79,1), motsvarande en marginal på 5,1% (4,1%).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 98,7 MSEK (45,4), vilket inkluderade poster av engångskaraktär uppgående till 6,4 MSEK (20,9).

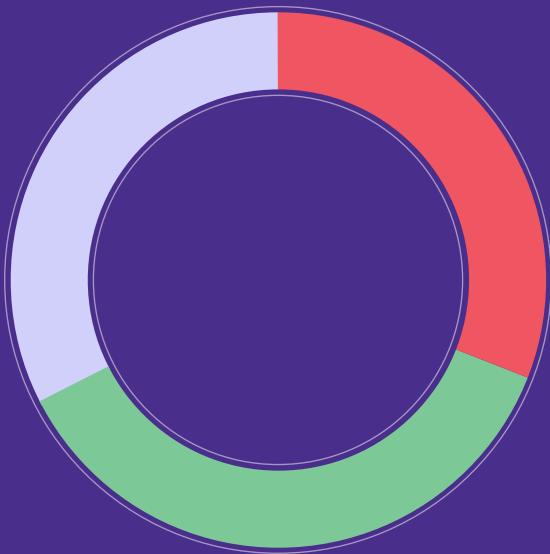
MSEK	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2 129,3	1 814,2	7 833,6	7 804,6
Operationell nettoomsättning*	2 234,2	1 935,1	8 264,0	8 318,2
Justerad EBITDA*	244,0	196,3	706,4	686,1
Justerad EBITDA marginal %*	11,5%	10,8%	9,0%	8,8%
Justerad operationell EBITDA*	124,5	87,1	292,0	303,4
Justerad operationell EBITDA marginal %*	5,6%	4,5%	3,5%	3,6%
Justerad operationell EBITA*	113,7	79,1	249,9	271,5
Rörelseresultat (EBIT**)	-234,9	-7,3	-194,0	60,5
EBIT marginal %	-11,0%	-0,4%	-2,5%	0,8%

*) För definitioner av nyckeltal, se alternativa nyckeltal och definitioner på sidan 20-21.

**) Inklusive nedskrivning av goodwill om -350,4 MSEK.

Januari – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 7 833,6 MSEK (7 804,6), en ökning med 0,4%. Med fast valutakurs var ökningen 3,2%.
- Justerad EBITDA uppgick till 706,4 MSEK (686,1), motsvarande en justerad EBITDA marginal på 9,0% (8,8%).
- Justerad operationell EBITDA uppgick till 292,0 MSEK (303,4), en minskning med 4% – eller ökning med 2% justerat för valutaeffekter – vilket motsvarande en marginal på 3,5% (3,6%).
- Justerad operationell EBITA uppgick till 249,9 MSEK (271,5), motsvarande en marginal på 3,0% (3,3%).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,0 MSEK (292,1), vilket inkluderade poster av engångskaraktär uppgående till 62,6 MSEK (99,2).



Nettoomsättning Q4 2025
 2 129,3 MSEK

- CWS 29% (26)
- Recommerce Mobile 35% (39)
- Recommerce C&E 36% (35)

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

- Sara Lindstrand utsågs till ny Chief Sustainability Officer (CSO). Med sin breda bakgrund kommer Sara att ha en betydande roll i arbetet med att stärka Foxways hållbarhetsposition på marknaden och samtidigt driva vår cirkulära roadmap och långsiktiga vision.
- Foxway utsågs till Årets utländska investerare 2025 i Estland efter att ha investerat 33 miljoner euro i tech-innovation, automation och förvärv. Investeringarna supporterade en stark tillväxt och utökade vår cirkulära tech-affär.
- Vi har genomfört organisatoriska förändringar inom affärsområdena CWS och Recommerce Mobile. Förändringarna avser att stärka produktledning, skalbarhet och kundfokus.
- Vi har fortsatt att utveckla vår unika Circular Platform för telekomoperatörer och återförsäljare med fokus på AI-drivna inbyteslösningar och systemstöd för flera leverantörer.
- Under kvartalet genomförde Foxway sin årliga nedskrivningsprövning av goodwill i enlighet med IAS 36. Prövningen resulterade i en nedskrivning om 350,4 MSEK, vilket påverkade kvartalets resultat och är kopplat till CWS. Nedskrivningen är inte kassaflödespåverkande och redovisas inom av- och nedskrivningar i kvartalets resultat.

Väsentliga händelser efter fjärde kvartalet

- Foxway stärker sin europeiska närvaro genom förvärvet av det rumänska företaget All Birotic Devices Trade & Service S.R.L. (ABD). Förvärvet tillför ytterligare ett tech-center till vår verksamhet och ökar kapaciteten att möta den växande efterfrågan på premium-rekonditionerade datorer i Europa. ABD:s preliminära finansiella siffror för 2025 uppgick till 110 MSEK i omsättning med en EBITDA-marginal på cirka 10 procent.
- Foxway vinner HP:s Sustainability Award i Sverige. Vi tilldelades HPs hållbarhetspris för samarbetet med Rusta kring global livscykelhantering av enheter. Samarbetet har resulterat i minskade CO₂-utsläpp, förlängd produktlivslängd och ökad återanvändning genom cirkulära lösningar.

Kommentar från VD:

Stark och lönsam tillväxt genom konsekvent strategiskt genomförande

Det fjärde kvartalet markerade ett starkt avslut på året för Foxway och visar på styrkan i vår affärsmodell samt effekten av vårt strategiska fokus. Justerad operationell EBITDA för kvartalet var 124,5 MSEK (87,1), vilket motsvarar en marginal på 5,6 procent (4,5). Resultatet ökade med 43%, eller 54% justerat för valutaförändringar, jämfört med föregående år. Vi har sett en stark utveckling inom affärsområdena Circular Workspace Solutions (CWS) och Recommerce Computer & Enterprise (C&E). Däremot har marknadssituationen inom Recommerce Mobile varit fortsatt utmanande med lägre lönsamhet under kvartalet som följd, där vidtogs också åtgärder att reducera lagernivåer och stärka kassaflödet inför 2026.

Kvartalets nettoomsättning uppgick till 2 129,3 MSEK (1 814,2), en ökning med 17,4 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaeffekter ökade omsättningen med 22,9 procent, där samtliga tre affärsområden bidrog genom högre volymer. Under kvartalet har vi både tagit vara på tillväxtmöjligheter och agerat beslutsamt i ett utmanande marknadsläge.

Affärsområdet CWS fortsatte att växa stabilt under kvartalet, inte minst tack vare att nyligen onboardade kunder började generera intäkter. Samtidigt överträffade Recommerce C&E förväntningarna. Utvecklingen drevs av stark försäljning inom enterprise-segmentet, ökad efterfrågan på vårt premium-renoverade varumärke Teqcycle samt störningar i leverantörskedjan som pressade upp priserna och ökade marknadsaktiviteten. Genom proaktiv planering, efterfrågeanpassning och aktiv lagerstyrning säkerställde vi rätt utrustning vid rätt tidpunkt, något som tydligt bidrog till den starka utvecklingen. Recommerce Mobile uppnådde goda försäljningsvolymer, men lönsamheten påverkades negativt av fortsatt prispress på marknaden för rekonditionerade mobiltelefoner.

Affärsområdet Circular Workspace Solutions: Kvartalet visade på förbättrat momentum för tillväxt

Circular Workspace Solutions (CWS) fortsatte att utvecklas positivt under kvartalet, med stärkt tillväxttakt och en lovande outlook inför 2026. Nettoomsättningen ökade med 24,0 procent i konstant valuta, främst tack vare ökad försäljning i första livscykeln när nyligen onboardade kunder började generera intäkter.

Justerad operationell EBITDA ökade med 254,8 procent till 20,8 MSEK (5,9), vilket motsvarar en marginal på 2,8 procent (0,9). Förbättringen drevs av nya kontrakt, genomförda effektivitetsåtgärder och fortsatt god kostnadskontroll.

Kundintresset är fortsatt starkt, vilket återspeglas i en solid försäljningspipeline. Under kvartalet tog vi flera viktiga steg för att stärka både produkt- och verksamhetskapabiliteter genom att implementera en ny operativ modell. Vi vidareutvecklade även vårt kunderbjudande och genomförde migreringen till vår nya kundportal.

Affärsområdet Recommerce Computer & Enterprise: Stark tillväxt i både omsättning och lönsamhet på en AI-driven marknad

Recommerce Computer & Enterprise (C&E) levererade ett mycket starkt kvartal. Nettoomsättningen ökade med 31,0 procent i konstant valuta, drivet av en fantastisk utveckling inom Enterprise Equipment och fortsatt tillväxt för vårt premiumvarumärke Teqcycle i Europa. Vi såg en tydlig uppgång i efterfrågan på enterprise-utrustning under kvartalet, i linje med ökade satsningar på AI-infrastruktur. Vi såg fortsatt stigande prisnivåer under kvartalet och tack vare vår starka position på marknaden kunde vi samtidigt förbättra marginalerna.



forts.

Jag är mycket glad över förvärvet av det rumänska bolaget All Birotic Devices Trade & Service S.R.L. ("ABD") som slutfördes efter kvartalets utgång. ABD har varit en betrodd partner under många år och att nu välkomna dem till Foxway Group är ett naturligt och strategiskt viktigt steg i vår europeiska expansion. Förvärvet stärker våra kapabiliteter inom rekonditionering av datorer, ökar vår operativa kapacitet och förbättrar vår förmåga att möta den växande efterfrågan på cirkulära IT-lösningar. Detta är också en viktig byggsten i den fortsatta utvecklingen och expansionen av vårt Teqcycle-erbjudande. Under kvartalet fortsatte Teqcycle att utvecklas positivt med ökande försäljning och orderingång, vilket bekräftar den starka och långsiktiga efterfrågan på premiumrenoverad utrustning. Justerad operationell EBITDA för Recommerce C&E uppgick till 105,0 MSEK (30,4), motsvarande en EBITDA-tillväxt om 245,1 procent och en marginal om 13,6 procent (4,8).

Bolaget noterar samtidigt att 2026 i väsentlig grad kan påverkas av komponentbrist. Flera ledande hårdvaruleverantörer har aviserat betydande prishöjningar inom flera nyckelsegment under året, vilket kan fortsätta att gynna tillväxten inom affärsområde Computer & Enterprise. Affärsområde CWS är inte direkt exponerat mot dessa prishöjningar, men kan påverkas indirekt genom en potentiellt begränsad tillgång på datorer.

Affärsområdet Recommerce Mobile: Ökad försäljning i en fortsatt pressad marginalmiljö

Recommerce Mobile levererade starka försäljningsvolymerna under kvartalet, men verkade i en mycket konkurrensutsatt marknad med betydande prispress. Den ökade konkurrensen och pågående lagerreduceringar på marknaden påverkade marginalerna negativt. Nettoomsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 753,1 MSEK (710,7), vilket motsvarar en ökning om 6,0 procent jämfört med samma period föregående år. Justerad operationell EBITDA uppgick till 33,5 MSEK (89,3).

Under kvartalet låg vårt fokus på att öka försäljnings- och inköpsvolymerna, samtidigt som vi arbetade aktivt med att minska lagernivåerna och stärka kassaflödet. Även om dessa åtgärder påverkade marginalerna negativt på kort sikt, förbättrade de lagersituationen avsevärt och stärkte vår finansiella position.

Skalbarhet och breda rekonditioneringskompetens är fortsatt avgörande inom segmentet och Foxway står starkt positionerat genom våra volymkapacitet, etablerade relationer inom både inköp och försäljning samt

robusta operativa processer. Framåt ligger fokus på att stärka marginalerna genom ytterligare förbättringar inom inköp och försäljning, samtidigt som vi fortsätter att utveckla vår cirkulära plattform för MNO:er och återförsäljare. Det inkluderar stöd för flera leverantörer samt ökad användning av AI-baserad inbytesgradering för att höja effektiviteten och skala verksamheten.

Fokuserat genomförande i hela koncernen

Under kvartalet har vi haft ett fortsatt tydligt fokus på kostnadsmedvetenhet, kassaflöde och ett disciplinerat genomförande av vår strategi. Vi har genomfört organisatoriska förändringar inom både CWS och Recommerce Mobile för att stärka produktledningen, öka skalbarheten och ytterligare skärpa vårt kundfokus.

Samtidigt har våra team fortsatt att förverkliga vår värdeskapandeplan genom att utveckla vår datahantering och våra kundplattformar, förbättra den operativa prestationen och ytterligare professionalisera försäljningsarbetet.

Framåtblick

Vi går in i 2026 med förbättrad utvecklingstakt inom Circular Workspace Solutions, en solid marknadsposition inom Recommerce C&E och en avsevärt förbättrad lager- och kassaposition inom Recommerce Mobile. Marknadsförutsättningarna skiljer sig för närvarande tydligt mellan våra recommerce-affärsområden, där Mobile verkar i en fortsatt konkurrensintensiv miljö samtidigt som C&E gynnas av en marknadsuppgång. Samtidigt ger vår kapacitet, vårt diversifierade cirkulära erbjudande och vårt starka operativa fokus en stabil plattform för långsiktig och hållbar tillväxt. Genom disciplinerad genomförandekraft och våra medarbetares starka engagemang är Foxway väl positionerat för att fortsätta skapa långsiktigt värde för kunder, investerare och samhället.

Patrick Höijer Verkställande direktör

Vi stärker vår påverkan genom bättre data, ökad cirkularitet och starkare engagemang i organisationen

Detta kvartal har äntligen gett klarhet i hur Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) kommer förändras. Efter flera månader av osäkerhet kring Omnibus-förslagen bekräftade Europaparlamentet i december att rapporteringskraven ska omfatta företag med fler än 1 000 anställda och en omsättning på minst 450 MEUR. Foxway omfattas fortsatt av direktivet och vi förbereder nu vår första CSRD-kompatibla rapport för räkenskapsåret 2025. Trots att antalet berörda företag minskar kraftigt, från omkring 47 000 till cirka 4 700, märker vi ingen avmattning i intressenternas förväntningar eller i efterfrågan på hållbarhetsdata från kunder. Vår bedömning är att de flesta företag kommer att fortsätta stärka sitt hållbarhetsarbete, även utanför den obligatoriska rapporteringsramen.

Samtidigt växer cirkularitet som fokusområde. I november lanserade World Business Council for Sustainable Development det första globalt harmoniserade ramverket för att mäta och rapportera cirkularitet, Global Circularity Protocol (GCP). Det motsvarar det vedertagna GHG-protokollet för koldioxidredovisning. Protokollet introducerar gemensamma mätetal och definitioner som gör det lättare för företag att följa materialflöden, utvärdera sin cirkularitet och rapportera på ett enhetligt sätt. Foxway följer utvecklingen noggrant för att bedöma möjliga fördelar för både oss och våra partners.

För att stärka den data vi erbjuder våra kunder har vi inlett ett samarbete med Rejoose, en ledande leverantör av utsläppsdata. Genom samarbetet kan vi nu inkludera faktiska och mycket detaljerade utsläppsvärden på enhetsnivå i våra kundrapporter, inklusive transport- och användningsdata baserat på faktisk geografi. Informationen kommer även användas till att stödja våra kunder i att fatta mer medvetna och klimatoptimerade inköpsbeslut.

I oktober lanserade vi Sustainability Champions Network, ett nytt initiativ för att stärka hållbarhetskulturen i hela organisationen. Den första gruppen bestod av 15 medarbetare från olika delar av verksamheten och fick mycket positiv respons. En andra omgång är redan planerad.

Bland övriga aktiviteter kan nämnas ett fabriksbesök hos Lenovo i Ungern tillsammans med branschkollegor, medverkan i Green IT-upphandlingsforum samt framtagande av en förtydligad vägledning för användning av beräknade undvikna utsläpp.

Vårt erbjudande Teqcycle, med återbrukade enheter av premium kvalitet, har haft ett starkt år. Tillväxten speglar både en mognare marknad och konsekvent genomförande. Det är ett tydligt exempel på hur hållbarhet och affärsresultat kan förstärka varandra. Under fjärde kvartalet mer än fördubblades volymerna jämfört med året innan, och sett till helåret nästan dubblerades verksamheten. ”Framgången bygger på att vi väver in den cirkulära agendan i det dagliga samarbetet med våra partners och gör hållbara val både trovärdiga och kommersiellt relevanta. Samtidigt förändras inköpsbeteendet och återbrukat teknik ses i allt högre grad som ett strategiskt, robust och ansvarsfullt alternativ till ny hårdvara”, säger Mathias Egelund, chef för Teqcycle på Foxway.

Framåt ser vi mycket fram emot att välkomna Sara Lindstrand som Hållbarhetsdirektör. Hon tillträder i mars och tar med sig ett starkt ledarskap och betydande erfarenhet inom styrning, klimat- och regelverksfrågor samt integrering av hållbarhet i affärsstrategin.



Taina Flink
Interim Hållbarhetsdirektör

Foxway – en pionjär inom cirkulär tech

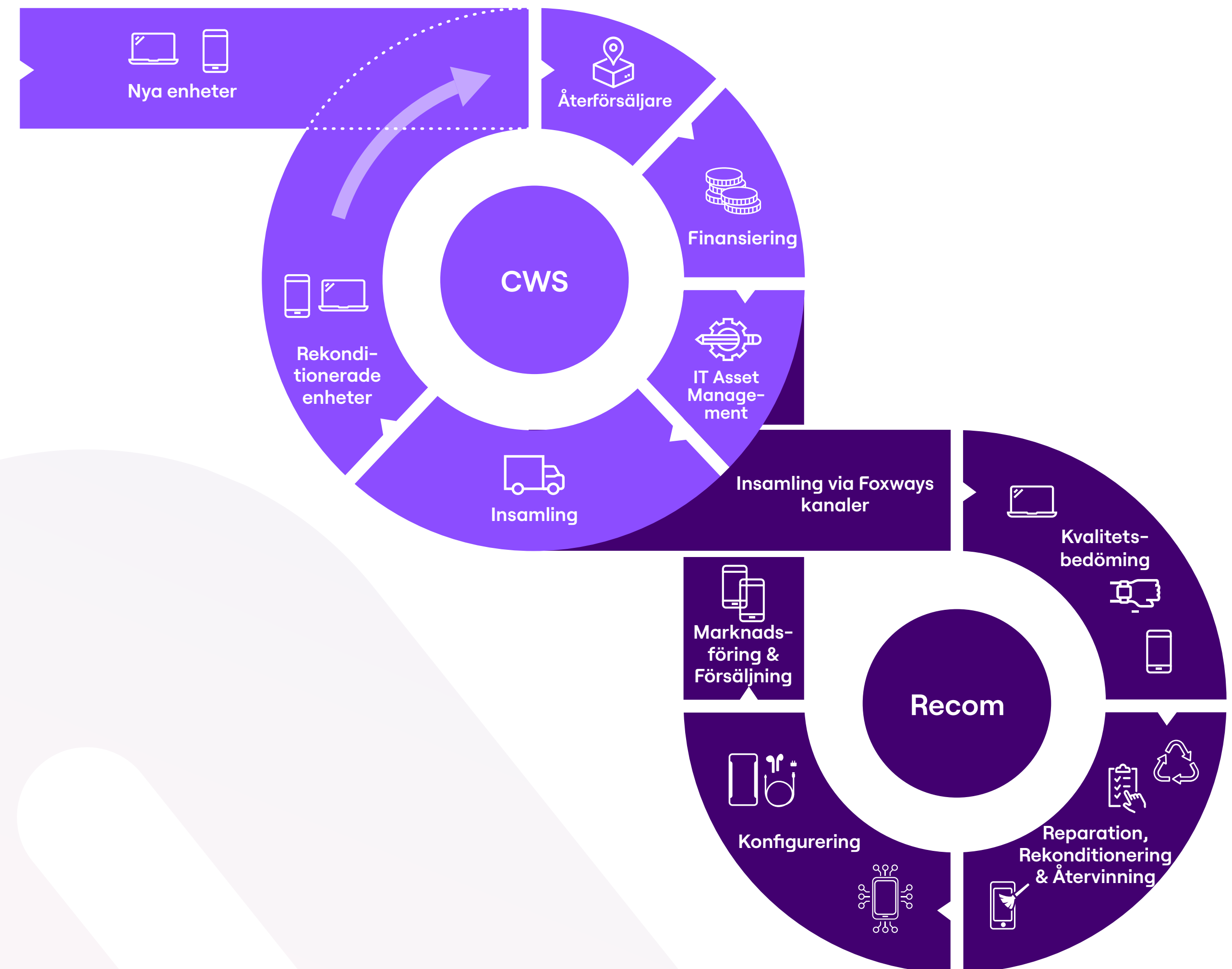
Foxway särskiljer sig genom ett heltäckande cirkulärt erbjudande som omfattar hela livscykeln för tech-utrustning. Vi erbjuder ett brett sortiment av både datorer och mobiler från olika varumärken, modeller och kvalitetsklasser – vilket gör det möjligt för oss att möta de varierande behoven hos våra kundgrupper.

Vårt erbjudande inkluderar både nya och renoverade enheter, vilket skapar flexibilitet i inköpsprocessen samtidigt som det främjar hållbara val. Som en ledande aktör inom hållbarhet ger vi våra kunder och partners värdefull rådgivning, tillsammans med lättillgänglig rapportering som stödjer deras miljö- och klimatmål.

Tack vare att tech-produkter ofta passerar våra reparationscenter flera gånger under sin livscykel, samlar vi in omfattande data som ger oss unika insikter i varje enhets resa. Med hjälp av AI-baserade verktyg kan vi även förutsäga återstående livslängd och framtida värde, vilket inte bara hjälper våra kunder att fatta mer hållbara beslut – utan även möjliggör smarta och lönsamma finansiella lösningar för återförsäljare, banker och andra partners inom delningsekonomin.

På Foxway är vi också stolta över att nästan hälften av våra medarbetare arbetar med att reparera, uppgradera och skapa nytt värde i tech-enheter, så att de kan användas en andra eller till och med tredje gång. När enheterna slutligen når slutet av sin livslängd, tar vi ansvar för en säker och hållbar återvinning. Genom urban gruvarbete återvinner vi delar och komponenter, och ser till att resterande material hanteras på ett miljömässigt ansvarsfullt sätt.

Det gör oss till en unik aktör i den cirkulära tech-branschen – med en hållbarhetsstrategi som inte bara kompletterar utan aktivt utmanar en traditionellt linjär konsumtionsmodell.



Finansiell sammanfattning

Nettoomsättning och resultat

Oktober – december 2025

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 2 129,3 MSEK (1 814,2), en ökning med 17,4% jämfört med samma period föregående år. I konstant valuta ökade nettoomsättningen med 22,9% jämfört med föregående år, med starkare volymer inom samtliga tre affärsområden.

CWS nettoomsättning ökade med 24,0% i konstant valuta under det fjärde kvartalet, stöttad av starkare försäljning inom första livscykeln, där onboarding av nya kunder fortsatte att bidra positivt till den finansiella utvecklingen. Recommerce C&E:s nettoomsättning ökade med 31,0% i konstant valuta, drivet av exceptionellt stark utveckling inom Enterprise-utrustning efter en nyligen kraftig efterfrågeökning, vilket speglar ökade globala investeringar i utbyggnaden av AI-datacenterkapacitet. Recommerce Mobile ökade med 10,9% i konstant valuta, huvudsakligen drivet av prisrabatter i syfte att minska lagernivåerna inför det första kvartalet 2026, samtidigt som lönsamheten var väsentligt lägre än under samma period föregående år.

Justerad operationell EBITDA för kvartalet uppgick till 124,5 MSEK (87,1), motsvarande en marginal om 5,6% (4,5). Nettoeffekten av valutakursdifferenser på rörelseposter var negativ och påverkade resultatet med -2,2 MSEK (4,8), främst inom CWS. Exklusive valutakurseffekter förbättrades resultatet med 53,9%, då stark utveckling inom Recommerce C&E och CWS delvis motverkades av svagare resultat inom Recommerce Mobile. Justerad EBITDA uppgick till 244,0 MSEK (196,3), motsvarande en marginal om 11,5% (10,8).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -234,9 MSEK (-7,3), inklusive en engångsnedskrivning av Goodwill om -350,4 MSEK hänförlig till CWS-verksamheten. Exklusive nedskrivningen uppgick Rörelseresultatet till 115,5 MSEK, motsvarande en marginal om 5,4% (-0,4).

Engångsposter som påverkade Rörelseresultat uppgick till 6,4 MSEK (20,9) och avsåg huvudsakligen omstrukturingskostnader kopplade till det pågående kostnadsbesparingsprogrammet samt M&A-relaterade kostnader i samband med förvärvet av ABD. Därutöver inkluderades projektrelaterade kostnader som en del av bolagets pågående strategiska initiativ.

Koncernens finansnetto uppgick till -74,4 MSEK (-117,5), inklusive -0,1 MSEK (5,1) i nettoeffekten av valutakursdifferenser och -81,0 MSEK (-76,5) i räntenetto. Därutöver påverkades finansnetto positivt av en omvärderingseffekt om 7,7 MSEK (-46,0) avseende EURIBOR 3M swap. Resultatet före skatt uppgick till -309,2 MSEK (-124,8), inklusive engångsnedskrivningen av Goodwill om -350,4 MSEK, och resultatet efter skatt uppgick till -376,7 MSEK (-85,4).

Januari – december 2025

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 7 833,6 MSEK (7 804,6), en ökning med 0,4% jämfört med samma period föregående år. I konstant valuta ökade nettoomsättningen med 3,2%, drivet av Recommerce C&E.

Recommerce C&E:s nettoomsättning i konstant valuta ökade med 12,0%, huvudsakligen drivet av stark utveckling inom Enterprise-utrustning samt fortsatt tillväxt inom datorrenovering, inklusive Teqcycle och refresh-aktiviteter. Försäljning av Overstock och datoråtervinningstjänster låg kvar under föregående års nivåer, dock med starkare marginaler. CWS nettoomsättning i konstant valuta minskade med 1,1% jämfört med samma period föregående år, då försäljningen i början av året påverkades av ett exceptionellt starkt första kvartal 2024 med omfattande utrullningar till en större kund, tillsammans med ett kundbortfall sent 2024 samt ett ersättnings-topp (förlängda utbytescykler) hos en större kund. Onboarding och uppskalning av nya kunder inleddes under det tredje kvartalet med gradvis förbättrat momentum och helåret kom in strax under föregående år. Recommerce Mobiles nettoomsättning i konstant valuta minskade med 2,3% jämfört med samma period föregående år. Årets inledning påverkades negativt av lägre sourcing-aktivitet i kombination med en stark jämförelsebas, och mer nyligen av svagare försäljning via Marketplaces-kanalen. Marknaden har ännu inte återhämtat sig till historiska mönster, och fortsatt aggressiv prissättning från konkurrenter har ytterligare påverkat den finansiella utvecklingen negativt.

Justerad operationell EBITDA uppgick till 292,0 MSEK (303,4), motsvarande en marginal om 3,5% (3,6). Recommerce C&E har levererat genomgående starka resultat under året, vilket tillsammans med ett exceptionellt starkt fjärde kvartal ökade resultatet med 90,3% jämfört med 2024. CWS hade en svag inledning på året men har förbättrats från Q2 efter utrullningar av första livscykel-enheter till nya kunder, medan Recommerce Mobile redovisade ett starkt första kvartal men därefter påverkats av lägre sourcing och utmanande marknadsförhållanden. Justerad operationell EBITDA, även justerad för valutakursdifferenser, var 1,8% högre än föregående år drivet av relativt stabil bruttovinst och lägre rörelsekostnader. Nettoeffekten av valutakursdifferenser för 2025 var -5,6 MSEK (11,0). Justerad EBITDA uppgick till 706,4 MSEK (686,1), motsvarande en marginal om 9,0% (8,8).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -194,0 MSEK (60,5), motsvarande en EBIT-marginal om -2,5% (0,8). Exklusive effekten av nedskrivning av Goodwill om -350,4 MSEK uppgick Rörelseresultatet (EBIT) till 156,4 MSEK (60,5), motsvarande en EBIT-marginal om 2,0% (0,8).

Engångsposter som påverkade Rörelseresultat uppgick till 62,6 MSEK (99,2), en minskning med 36,9% jämfört med föregående år. Engångskostnaderna inkluderade 8,0 MSEK (24,7) i M&A-relaterade kostnader för tidiga, avbrutna transaktionsprocesser samt kostnader i samband med förvärvet av ABD. Övriga engångsposter avsåg huvudsakligen omstrukturingskostnader kopplade till det pågående kostnadsbesparingsprogrammet samt övergångs- och transformationsaktiviteter i linje med bolagets nya strategi.

Koncernens finansnetto uppgick till -321,7 MSEK (-360,3), inklusive -5,9 MSEK (-2,3) i nettoeffekt av valutakursdifferenser och -335,1 MSEK (-310,2) i räntenetto. Därutöver påverkades finansnetto positivt av en omvärderingseffekt om 22,3 MSEK (-46,0) avseende EURIBOR 3M swap. Resultatet före skatt uppgick till -515,7 MSEK (-299,8), och resultatet efter skatt uppgick till -547,6 MSEK (-266,7).

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgick till 3 096,5 MSEK (2 815,8). Den alternativa nettoskulden (exklusive leasing-skulder för IFRS 16 och sale and leaseback) uppgick vid periodens utgång till 2 172,0 MSEK (1 809,8). För mer information om beräkning av alternativ nettoskuld se sidan 20.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 261,6 MSEK (503,6). Tillgänglig likviditet uppgår till 506,5 MSEK (1 008,2), med hänsyn tagen till outnyttjad revolverande kreditfacilitet om 244,9 MSEK (504,6). Under det fjärde kvartalet utnyttjade koncernen ytterligare 80 MSEK av den revolverande kreditfaciliteten.

Koncernen har en revolverande kreditfacilitet om 50 MEUR, motsvarande 540,9 MSEK. Per 31 december har faciliteten nyttjas till 296,0 MSEK, varav 230 MSEK i dragen kredit och 66,0 MSEK i utfärdade garantier. Ytterligare 100 MSEK är allokerad till en kreditgräns inom koncernens cash-pool struktur. Denna kredit var inte utnyttjad vid rapporteringsdatumet och är därmed tillgänglig samt inkluderad i den outnyttjade delen av faciliteten.

Koncernens totala egna kapital uppgick vid periodens utgång till 3 014,5 MSEK (3 805,3) med en skuldsättningsgrad om 50,7 procent (42,5).

Koncernens nettoskuld

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Obligationslån	2 114,9	2 229,1
Sale and Leaseback-arrangemang (Skulder till kreditinstitut)	812,6	789,4
Räntebärande leasingskulder, IFRS 16	186,3	261,0
Övriga räntebärande skulder	244,3	39,8
Likvida medel	-261,6	-503,6
Total nettoskuld	3 096,5	2 815,8
Totalt eget kapital	3 014,5	3 805,3
Total kapital	6 111,0	6 621,1
Skuldsättningsgrad	50,7%	42,5%

Kassaflöde och investeringar

Det operativa kassaflödet för kvartalet uppgick till 98,7 MSEK (45,4), varav kassaflödeseffekten av förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -54,9 MSEK (-13,7). Högre lagernivåer inom Recommerce C&E är den huvudsakliga drivfaktorn till det ökade rörelsekapitalet, vilket avspeglar högre inköpsaktiviteter under det fjärde kvartalet till följd av starka marknadsförhållanden, primärt inom Enterprise Equipment. Lagret inom Recommerce Mobile minskade markant under perioden vilket delvis kompensrades av en lagerökning inom CWS. Det operativa kassaflödet för helåret uppgick 1,0 MSEK (292,1).

Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -204,4 MSEK (-141,1), varav immateriella tillgångar -30,7 MSEK (-12,8) och materiella tillgångar -173,8 MSEK (-158,9). Investeringar relaterade till sale

and leaseback-arrangemang uppgick till -159,2 MSEK (-143,7) och är inkluderade i materiella tillgångar. Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten för helåret uppgick till -518,8 MSEK (-617,6), varav investeringar relaterade till sale and leaseback-arrangemang uppgick till 414,8 MSEK (-516,4).

Kvartalets kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 142,5 MSEK (77,6). Nettoeffekten av ökning av upplåning och återbetalning av lån hänförliga till sale and leaseback-arrangemang uppgick till 73,8 MSEK (89,5) och amortering av finansiell leasing uppgick till -11,5 MSEK (-11,9). Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten för helåret uppgick till 295,9 MSEK (90,0), varav nettoeffekten av ökning av upplåning och återbetalning av lån hänförliga till sale and leaseback-arrangemang uppgick till 109,3 MSEK (222,7).

Kassaflödet för perioden oktober till december uppgick till 36,7 MSEK (-18,0), medan kassalödet för helåret uppgick till -221,8 MSEK (-235,6).

Moderbolaget

Foxway Holding AB (publ) är moderbolag i koncernen. Foxway Holding AB (publ) erbjuder managementtjänster till koncernen och har en obligation noterad på Nasdaq Stockholm.

Moderbolagets rörelseresultat för kvartalet uppgick till -4,0 MSEK (-10,4) och resultat före skatt till 25,6 MSEK (-10,5). Finansnettot var 35,7 MSEK (-60,0) och består av ett räntenetto på -21,8 MSEK (-21,8), valutakursdifferenser om 49,8 MSEK (-37,2), samt andra finansiella kostnader på 7,7 MSEK (-1,0).

För perioden januari till december uppgick rörelseresultatet till -15,5 MSEK (-30,3) och resultat före skatt till 41,9 MSEK (-126,9). Finansnettot var 63,4 MSEK (-156,5) och består av ett räntenetto på -99,9 MSEK (-70,3), valutakursdifferenser om 140,9 MSEK (-83,0), samt andra finansiella kostnader på 22,4 MSEK (-3,1).

Moderbolagets nettoskuld uppgick till 531,5 MSEK (479,3). Totalt eget kapital var 4 146,5 MSEK (4 115,4). Moderbolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 7,8 MSEK (72,3).

Ägarstruktur

Koncernens yttersta svenska moderbolag är Foxway TopCo AB, org.nr 559432- 8410 med säte i Stockholm. De indirekta ägarna till Foxway TopCo AB är Nordic Capital XI (majoritet) och den norska riskkapitalfonden Norvestor IX LP (minoritet). Nordic Capital är en ledande private equity investerare med fokus på hälso- och sjukvård, teknologi och betalningslösningar, finansiella tjänster samt även industrivaror och tjänster. Viktiga regioner är Europa och globalt för investeringar inom hälso- och sjukvård och teknik och betalningar. Norvestor investerar framför allt i medelstora bolag inom Norden. Även tidigare ägare och ledningen, styrelsen samt ett stort antal av koncernens anställda har investerat i holdingstrukturen.

Anställda

Medelaantal anställda i koncernen för perioden januari till december var 1 168 (1 242). Per den 31 december 2025 var antalet anställda 1 217 (1 275) inklusive konsulter.

Affärsområden

Foxway är verksamt inom tre affärsområden: CWS (Circular Workspace Solutions), Recommerce Mobile and Recommerce C&E (Computers and Enterprise equipment).

Dessa tre områden samverkar med stöd från våra centrala koncernfunktioner. Tillsammans gör de det möjligt för Foxway att erbjuda cirkulära tjänster till våra kunder och partners, inklusive hårdvarulösningar, returer, uppgraderingar och reparationer. Genom att maximera hårdvarans livslängd genom flera cykler bidrar Foxway till hållbarhetsarbetet.

Samtidigt som våra affärsområden arbetar relativt självständigt för att tillgodose unika marknadskrav, arbetar de också i symbios för att uppnå skalbarhet och lönsamhet genom samarbete. Detta tillvägagångssätt säkerställer hållbarhet på alla nivåer i Foxways verksamhet och gör det möjligt för oss att förse kunderna med värdefull data om hållbara val och de CO₂-utsläpp som är förknippade med våra produkter. Dessutom lyfter vi fram fördelarna med den cirkulära ekonomin inom IT.

För att göra resultatet mer jämförbart följer Foxways koncernledning utvecklingen i den underliggande verksamheten med hjälp av den operationella nettoomsättningen och justerad operationell EBITDA. Dessa alternaiva nyckeltal är justerade IFRS-mått som definieras, beräknas och används på ett konsekvent och transparent sätt över tid och i hela koncernen. För mer information om den operationella nettoomsättningen och justerad operationell EBITDA, se not 3 – Segment och alternativa nyckeltal på sidan 17.

CWS

Vårt affärsområde CWS (Circular Workplace Solutions) tillhandahåller lösningar inom ”Device as a Service” (DaaS) och därtill relaterade tjänster för kontorsutrustning, såsom datorer, skrivare, audio/video och andra relaterade produkter. Denna del av verksamheten fokuserar främst på globala och lokala, stora och medelstora företag samt offentlig sektor. CWS har kontor i Sverige, Norge och Finland.

Nettoomsättningen i det fjärde kvartalet uppgick till 625,1 MSEK (511,3), en ökning med 22,3% jämfört med samma period föregående år. I konstant valuta ökade nettoomsättningen med 24,0% jämfört med föregående år.

Tillväxten i nettoomsättningen drevs främst av förbättrat momentum inom första livscykeln, till följd av en kombination av stark utveckling i befintlig kundbas samt onboarding och uppskalning av nya kunder. Försäljningen inom andra livscykeln minskade jämfört med samma period föregående år, främst drivet av lägre volymer av End-of-lease-enheter, medan marginalerna i stort var i nivå med föregående år.

Justerad operationell EBITDA i det fjärde kvartalet uppgick till 20,8 MSEK (5,9), motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 2,8% (0,9), och EBITDA ökade med 254,8% under kvartalet. Förbättringen i lönsamhet drevs av en kombination av nya och befintliga kontrakt inom första livscykeln samt effektiviseringsåtgärder och kostnadsbesparingar, delvis motverkat av -3,4 MSEK (2,1) i valutakursförlust.



29%

av nettoomsättningen
 Q4 2025

	CWS			
MSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	625,1	511,3	2 473,6	2 526,5
Operationell nettoomsättning*	730,1	632,2	2 904,1	3 017,1
Justerad EBITDA*	131,1	100,5	419,3	413,2
Justerad EBITDA marginal %*	21,0%	19,7%	16,9%	16,4%
Justerad operationell EBITDA*	20,8	5,9	50,4	86,8
Justerad operationell EBITDA marginal %*	2,8%	0,9%	1,7%	2,9%

*) För definitioner av nyckeltal, se alternativa nyckeltal och definitioner på sidan 20-21.

Recommerce Mobile

Vårt affärsområde Recommerce Mobile erbjuder inbyteslösningar och tjänster för återställning av smartphones och andra relaterade produkter, med fokus på mobiloperatörer, återförsäljare och andra partners. Produkterna köps in, renoveras och återsäljs till B2B-kunder eller genom samarbete med marknasplatser. Recommerce Mobile fokuserar främst på den europeiska marknaden.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 753,1 MSEK (710,7), en ökning med 6,0% jämfört med samma period föregående år. I konstant valuta ökade nettoomsättningen med 10,9% jämfört med det fjärde kvartalet 2024.

Det fjärde kvartalet präglades i stor utsträckning av ett starkt fokus på att minska lagernivåerna under periodens två sista månader. Med stöd av riktade prisrabatter drev detta försäljningstillväxt inom centrala kundkanaler. Åtgärderna vidtogs för att minska äldre lager samt hantera de senaste utmaningarna inom Marketplaces-kanalen, där ökad priskonkurrens, främst inom Apple-produkter, resulterade i svagare försäljningsvolym och ökade lagernivåer. Som ett resultat minskade lagret med 64,1 MSEK jämfört med det tredje kvartalet, eller 100,5 MSEK jämfört med toppnivån i början av det fjärde kvartalet, vilket placerar bolaget i en väsentligt starkare position inför 2026. Effekten på bruttomarginalen var dock betydande och, tillsammans med exceptionellt starka marginaler under motsvarande period föregående år, den huvudsakliga förklaringen till den lägre lönsamheten jämfört med föregående år.

Justerad operationell EBITDA för det fjärde kvartalet uppgick till 33,5 MSEK (89,3), en minskning med 62,4% jämfört med samma period föregående år. Nedgången i lönsamhet drevs av den svagare bruttomarginalen, även om den delvis kompenserades av lägre rörelsekostnader.

Framåtblickande kommer fokus att ligga på att vidareutveckla strategiska leverantörspartnerskap och förbättra bruttomarginalen, samtidigt som ett fortsatt starkt fokus bibehålls på effektiviseringsinitiativ och kostnadskontroll.



35%
av nettoomsättningen
Q4 2025

MSEK	Recommerce Mobile			
	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	753,1	710,7	2 828,4	2 988,6
Operationell nettoomsättning*	753,1	710,7	2 828,4	3 011,6
Justerad EBITDA*	38,8	99,5	183,2	267,8
Justerad EBITDA marginal %*	5,1%	14,0%	6,5%	9,0%
Justerad operationell EBITDA*	33,5	89,3	154,0	228,4
Justerad operationell EBITDA marginal %*	4,5%	12,6%	5,4%	7,6%

*) För definitioner av nyckeltal, se alternativa nyckeltal och definitioner på sidan 20-21.

Recommerce C&E

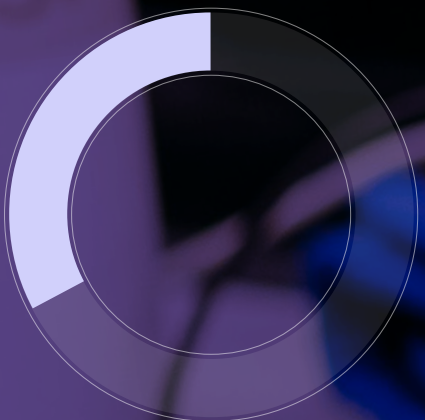
Vårt affärsområde Recommerce C&E (Computer and Enterprice Equipment) fokuserar på datorer, företagsutrustning och därtill relaterade produkter. Denna del av verksamheten hämtar produkter från olika partners, såsom OEM-tillverkare (tillverkare av originalutrustning), finansieringsföretag, datacenter och återförsäljare. Recommerce C&E hanterar både återanvända enheter och nya överlagerenheter. Recommerce C&E drivs huvudsakligen från Danmark och Storbritannien och fokuserar på såväl den nordiska som den europeiska marknaden.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 774,3 MSEK (634,0), motsvarande en ökning med 22,1% jämfört med samma period föregående år. I konstant valuta uppgick tillväxten till 31,0%.

Försäljningen inom Enterprise-utrustning utvecklades starkt under Q4, vilket speglar ökade globala investeringar i utbyggnaden av AI-datacenterkapacitet. Den snabba expansionen av AI-arbetslast har drivit ökad efterfrågan på högpresterande och minnesintensiv infrastruktur, inklusive DRAM-relaterad utrustning, vilket stödde högre försäljningsvolym under perioden. Marknadspriserna för Enterprise-utrustning ökade då efterfrågan fortsatte att överstiga utbudet. De rådande marknadsförhållandena hade en positiv påverkan på marginalerna, vilket ytterligare stärktes av normala inköpsledtider som möjliggjorde att utrustning inköpt före marknadsprisökningarna kunde säljas till förbättrade prisnivåer.

Computing-segmentet utvecklades också väl, med högre volym och förbättrade marginaler under kvartalet. På övriga marknader fortsatte Teqcycle (premiumrenoverade datorer) att skala upp både operativt och kommersiellt, medan Overstock var något lägre än föregående år, dock med något starkare marginaler.

Justerad operationell EBITDA uppgick till 105,0 MSEK (30,4), motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 13,6% (4,8), en ökning med 245,1% jämfört med samma period föregående år. Förbättringen i lönsamhet drevs huvudsakligen av starkare försäljning och marginaler inom Enterprise-utrustning, medan rörelsekostnaderna ökade främst till följd av provisioner kopplade till högre affärsvolym.



36%
av nettoomsättningen
Q4 2025

MSEK	Recommerce C&E			
	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	774,3	634,0	2 612,4	2 427,9
Operationell nettoomsättning*	774,3	634,0	2 612,4	2 427,9
Justerad EBITDA*	109,0	34,7	238,5	133,6
Justerad EBITDA marginal %*	14,1%	5,5%	9,1%	5,5%
Justerad operationell EBITDA*	105,0	30,4	222,1	116,7
Justerad operationell EBITDA marginal %*	13,6%	4,8%	8,5%	4,8%

*) För definitioner av nyckeltal, se alternativa nyckeltal och definitioner på sidan 20-21.

Foxway koncernen

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2,3	2 129,3	1 814,2	7 833,6	7 804,6
Övriga rörelseintäkter		10,3	40,8	30,8	53,7
Totala intäkter		2 139,6	1 855,0	7 864,4	7 858,3
Handelsvaror		-1 611,9	-1 365,4	-6 070,7	-6 071,8
Bruttovinst		527,7	489,6	1 793,7	1 786,5
Personalkostnader		-227,4	-200,0	-835,7	-828,8
Driftskostnader		-62,7	-114,2	-314,2	-370,8
Avskrivningar och nedskrivningar*		-472,5	-182,6	-837,8	-526,4
Rörelseresultat	3	-234,9	-7,3	-194,0	60,5
Finansnetto		-74,4	-117,5	-321,7	-360,3
Resultat före skatt		-309,2	-124,8	-515,7	-299,8
Skatt på årets resultat		-67,5	39,4	-31,9	33,1
ÅRETS RESULTAT		-376,7	-85,4	-547,6	-266,7
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-376,7	-85,4	-547,6	-266,7

*) Varav avskrivningar på materiella tillgångar och avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar och nedskrivningar

	-105,4	-114,2	-410,9	-398,9
	-367,1	-68,5	-426,9	-127,5

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Årets resultat	-376,7	-85,4	-547,6	-266,7
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-105,0	84,8	-351,5	197,2
Valutakursdifferenser på säkringsinstrument av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	65,4	-45,7	133,7	-78,1
Uppskjuten skatt på valutakursdifferenser på säkringsinstrument av nettoinvesteringar i utländska verksamheter	-27,5	16,1	-27,5	16,1
Aktierelaterade ersättningstransaktioner	0,3	0,1	2,1	1,3
Poster som inte kan omföras till årets resultat	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-66,8	55,3	-243,2	136,5
ÅRETS TOTALRESULTAT	-443,5	-30,1	-790,8	-130,2
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-443,5	-30,1	-790,8	-130,2

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar		4 499,5	5 168,9
Materiella anläggningstillgångar		828,9	842,2
Nyttjanderättstillgångar		173,4	252,8
Finansiella tillgångar		9,3	0,9
Uppskjuten skattefordran		56,6	73,2
Summa anläggningstillgångar		5 567,7	6 338,0
Varulager		1 047,2	817,0
Kundfordringar		520,2	512,9
Andra omsättningstillgångar		275,5	186,4
Kassa och bank		261,6	503,6
Summa omsättningstillgångar		2 104,5	2 019,9
SUMMA TILLGÅNGAR		7 672,2	8 357,9

(forts.)

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital		0,6	0,6
Annat eget kapital inklusive årets resultat		3 014,0	3 804,7
Summa eget kapital		3 014,5	3 805,3
Uppskjuten skatteskuld		45,8	57,2
Obligationslån	4	2 114,9	2 229,1
Skulder till kreditinstitut	4	633,5	437,6
Leasingskulder	4	123,7	215,5
Övriga skulder		23,7	46,1
Summa långfristiga skulder		2 941,5	2 985,6
Skulder till kreditinstitut	4	423,4	352,1
Leverantörsskulder		667,8	549,7
Leasingskulder	4	62,5	45,5
Övriga skulder		562,5	619,7
Summa kortfristiga skulder		1 716,2	1 567,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 672,2	8 357,9

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Eget kapital vid periodens ingång	3 805,3	3 935,5
Årets resultat	-547,6	-266,7
Övrigt totalresultat	-243,2	136,5
Eget kapital vid periodens utgång	3 014,5	3 805,3

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-234,9	-7,3	-194,0	60,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	482,2	147,4	853,3	516,5
Räntenetto	-83,2	-74,5	-315,1	-371,0
Betald inkomstskatt	-10,6	-6,4	-40,4	-51,7
Förändringar i rörelsekapitalet	-54,9	-13,7	-302,9	137,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	98,7	45,4	1,0	292,1
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterföretag	-	30,4	-	30,4
Investeringar av immateriella tillgångar	-30,7	-12,8	-64,0	-57,1
Investeringar av materiella anläggningstillgångar	-173,8	-158,9	-454,8	-591,3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-0,0	-	0,2	0,2
Förändring av finansiella tillgångar	0,1	0,2	-0,2	0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-204,4	-141,1	-518,8	-617,6
Finansieringsverksamheten				
Ökning av lån	251,2	184,3	696,8	580,8
Återbetalning av lån	-97,3	-94,8	-357,4	-447,7
Förändring leasingkulder	-11,5	-11,9	-43,5	-43,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	142,5	77,6	295,9	90,0
Förändring av likvida medel	36,7	-18,0	-221,8	-235,6
Likvida medel vid periodens början	228,7	515,2	503,6	722,1
Kursdifferens i likvida medel	-3,9	6,4	-20,2	17,1
Likvida medel vid periodens slut	261,6	503,6	261,6	503,6
*) Varav avskrivningar och nedskrivningar	472,5	182,6	837,8	526,4

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2,5	2,2	9,3	7,4
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,0	0,1	-0,1
Totala intäkter	2,6	2,2	9,4	7,4
Driftskostnader	-6,6	-12,6	-25,0	-37,7
Rörelseresultat	-4,0	-10,4	-15,5	-30,3
Finansnetto*	35,7	-60,1	63,4	-156,5
Resultat efter finansiella poster	31,6	-70,4	47,9	-186,8
Bokslutsdispositioner	-6,0	60,0	-6,0	60,0
Resultat före skatt	25,6	-10,5	41,9	-126,9
Skatt på årets resultat	-5,4	9,5	-10,8	9,5
ÅRETS RESULTAT	20,2	-1,0	31,1	-117,4
*) Varav valutakursdifferenser i finansnettot	49,8	-37,2	140,9	-83,0

Moderbolaget har inga poster i övrigt totalresultat, vilket gör att periodens resultat är lika med årets totalresultat.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Andelar i koncernföretag		4 607,7	4 607,7
Lån till koncernföretag		1 712,5	1 712,5
Uppskjuten skattefordran		4,9	9,5
Summa anläggningstillgångar		6 325,0	6 329,6
Fordringar hos koncernföretag		120,1	52,8
Övriga fordringar		13,2	6,3
Likvida medel		7,8	72,3
Summa omsättningstillgångar		141,1	131,4
SUMMA TILLGÅNGAR		6 466,1	6 461,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		0,6	0,6
Fritt eget kapital			
Överkursfond		566,5	566,5
Balanserat resultat		3 548,3	3 665,7
Årets resultat		31,1	-117,4
Summe eget kapital		4 146,5	4 115,4
Obeskattade reserver		5,0	-
Obligationslån	4	2 114,9	2 229,1
Övriga skulder		23,7	46,0
Summa långfristiga skulder		2 138,5	2 275,1
Skulder till koncernföretag		109,4	0,5
Övriga kortfristiga skulder		66,7	70,0
Summa kortfristiga skulder		176,1	70,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 466,1	6 461,0

Noter

Not 1: Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisning-slagen. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med de principer som redogjorts för i årsredovisningen för 2024.

Nya eller reviderade IFRS-standarder som träder i kraft 2025 har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Alla belopp är i miljoner kronor med en decimal, om inget annat anges. Siffror inom parentes avser föregående år. Vissa siffror är avrundade och beloppen kanske därmed inte alltid stämmer överens när de summeras.

Målet är att varje delsumma ska överensstämma med sin ursprungliga källa och avrundningsskillnader kan därför uppstå.

Not 2: Uppdelning av nettoomsättning

Uppdelning av nettoomsättningen har gjorts på produkt- och tjänstekategorier samt geografisk region, då det är utifrån dessa kategorier koncernen presenterar och analyserar intäkter i andra sammanhang.

Koncernens intäkter kommer främst från Europa. Sverige koncernens enskilt största marknad med en andel på 19,2% (16,1). Foxway har inte några enskilda kunder vars omsättning överstiger 10% av koncernens totala omsättning.

Nettoomsättning fördelade per produkt och tjänst

MSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Enheter	1 931,7	1 606,8	7 103,2	7 066,3
Tjänster	179,9	188,5	693,3	684,4
Övrigt	17,7	18,8	37,0	54,0
Total nettoomsättning	2 129,3	1 814,2	7 833,6	7 804,6

Nettoomsättning fördelad per geografisk region

MSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Norden	766,5	500,7	2 898,4	2 597,8
Europa (exkl Norden)	906,6	956,8	3 485,9	3 831,1
Asien	395,5	285,0	1 237,4	1 145,4
Övriga världen	60,6	71,7	212,0	230,3
Total nettoomsättning	2 129,3	1 814,2	7 833,6	7 804,6

Not 3: Segment

Rapporteringen överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren, Foxway Groups VD. Koncernen har identifierat tre huvudsakliga rörelsesegment som också är de tre övergripande affärsområdena:

- CWS (Circular Workspace Solutions)
- Recommerce Mobile
- Recommerce C&E (Computer & Enterprise equipment)

Verksamheterna inom respektive rörelsesegment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, förädlingsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor och har eliminerats i koncernens omsättning.

Koncerngemensamma funktioner består huvudsakligen av kostnader för ledning och centrala funktioner. Finansiella intäkter och kostnader fördelas inte på de respektive affärsområdena då koncernens finansiering styrs av koncernens ekonomi- och finansfunktion. Ingen uppdelning av tillgångar och skulder sker per segment då inget sådant belopp regelbundet redovisas för koncernens högste verkställande beslutsfattare.

För att göra resultatet mer jämförbart och visa resultatet i den underliggande verksamheten, följer ledningen operationell nettoomsättning och justerad operationell EBITDA som alternativa nyckeltal. I dessa resultatmått återförs nettoomsättning och EBITDA för IFRS-justeringar av sale and leaseback. EBITDA justeras även för IFRS 16 hyrda lokaler och poster av engångskaraktär (se sida 21 för definition).

	CWS				Recommerce Mobile				Recommerce C&E				Koncerngemensamma funktioner				Koncernen Total			
	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
MSEK																				
Nettoomsättning	625,1	511,3	2 473,6	2 526,5	753,1	710,7	2 828,4	2 988,6	774,3	634,0	2 612,4	2 427,9	-23,3	-41,8	-80,9	-138,3	2 129,3	1 814,2	7 833,6	7 804,6
Rörelseresultat (EBIT)	-319,1	-107,3	-364,7	-85,0	18,0	63,4	109,3	184,4	104,8	29,8	221,1	113,5	-38,6	6,8	-159,7	-152,3	-234,9	-7,3	-194,0	60,5
Avskrivningar och nedskrivningar	455,2	197,5	760,6	452,1	13,1	15,0	59,7	55,6	4,1	4,9	17,4	18,7	0,0	-34,7	0,1	-	472,5	182,6	837,8	526,4
Förvärvskostnader och andra poster av engångskaraktär	-5,0	10,3	23,4	46,1	7,7	21,1	14,2	27,7	-0,0	0,0	0,0	1,5	3,8	-10,5	25,0	23,8	6,4	20,9	62,6	99,2
Justerad EBITDA	131,1	100,5	419,3	413,2	38,8	99,5	183,2	267,8	109,0	34,7	238,5	133,6	-34,8	-38,4	-134,6	-128,5	244,0	196,3	706,4	686,1
Operationell nettoomsättning	730,1	632,2	2 904,1	3 017,1	753,1	710,7	2 828,4	3 011,6	774,3	634,0	2 612,4	2 427,9	-23,3	-41,8	-80,9	-138,3	2 234,2	1 935,1	8 264,0	8 318,2
Justerad operationell EBITDA	20,8	5,9	50,4	86,8	33,5	89,3	154,0	228,4	105,0	30,4	222,1	116,7	-34,8	-38,5	-134,6	-128,5	124,5	87,1	292,0	303,4

Not 4: Finansiella instrument – räntebärande skulder

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. I de långfristiga skulderna ingår företagsobligationer med rörlig ränta, utfärdade den 12 juli 2023 med förfall 2028, till ett värde av 200 MEUR. Obligationslånets redovisade värde den 31 december 2025 uppgick till 2 114,9 MSEK (2 229,1) (netto efter aktiverade uppläggningskostnader) och verkligt värde uppgick till 1 603,2 MSEK (2 265,7). Koncernen tillämpar säkringsredovisning av obligationslånet och nettoinvesteringar i euro vilket innebär att valutaeffekterna redovisats i totalresultatet.

Dessutom har koncernen tecknat en EURIBOR 3M-swap för att säkerställa en fast, underliggande ränta på cirka 3,1 % för koncernens obligationslån på 200 MEUR. Ränteswappens löptid är 3 år med startdatum 12 januari 2024. Per 31 december 2025 var det verkliga värdet av derivatinstrumenten värderade till -23,7 MSEK (-46,0).

I räntebärande skulder ingår även leasingkulder enligt IFRS 16, vilka är uppdelade i en kortfristig del om 62,5 MSEK (45,5) och en långfristig del om 123,7 MSEK (215,5). Leasingkulden motsvarar det diskonterade nuvärdet av framtida leasingbetalningar tills avtalet löpt ut.

Koncernen har även ett sale and leaseback-arrangemang som i kombination med leasinghyra är avsett för kunder som ingår avtal om att hyra IT-hårdvara från Foxway. Per 31 december 2025 uppgår denna skuld till 812,6 MSEK (789,4).

Övriga räntebärande skulder uppgår till 244,3 MSEK (39,8), varav 230 MSEK (0) avser den revolverande faciliteten.

Not 5: Risker och osäkerheter

Foxway är föremål för flera operativa och finansiella risker, som kan påverka delar av eller hela dess verksamhet. Exponering för risk är en naturlig del av att driva ett företag och detta återspeglas i Foxways syn på riskhantering. Det syftar till att identifiera risker och förhindra att risker uppstår eller att begränsa eventuella skador till följd av dessa risker. Risker för verksamheten kan kategoriseras som marknads- och konkurrensrisker samt operationella, strategiska, hållbarhetsrelaterade och finansiella risker.

Med koncernens ramverk för riskhantering och intern kontroll strävar Foxway efter att systematiskt identifiera, bedöma och hantera risker i hela koncernen. Ansvar för riskhantering och intern kontroll vilar i första hand på verksamheten i sig, det vill säga på VD, chefer och medarbetare i de operativa enheterna och genom det arbete de utför i enlighet med de roller, instruktioner och riktlinjer som gäller för var och en av dem. De väsentligaste riskerna är konjunkturens påverkan på efterfrågan, risker inom IT-infrastruktur och även geopolitiska risker. Valutafluktuationer och störningar på världens finansiella marknader utgör också betydande risker. Den osäkra makro- och geopolitiska miljön fortsätter, med bland annat krig i Ukraina och Gaza, vilket har lett till ökad osäkerhet kring koncernens risker och osäkerheter i allmänhet.

Mer information om koncernens risker finns beskrivet i Förvaltningsberättelsen – Risker och osäkerheter i den framtida utvecklingen och not 21 – Finansiella instrument och finansiella risker i Foxways årsredovisning 2024.

Not 6: Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan koncernföretag och med andra närstående har skett på normala affärsvillkor och till marknadspriser. Koncerninterna transaktioner och mellanhavanden har eliminerats i koncernredovisningen. Transaktioner med andra närstående omfattar t ex transaktionskostnader som vidarefakturerats av nya ägare, aktieägarlån och konsultarrangemang med vissa aktieägare.

Övrig information

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Foxway Holding AB (publ)

Stockholm, 25 februari 2026

Joakim Andreasson
 Styrelsens ordförande

Patrick Höjjer
 Verkställande direktör

Beatrice Bandel
 Styrelseledamot

Max Cantor
 Styrelseledamot

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Kontaktinformation

Patrick Höjjer
 Verkställande direktör
 E-mail: patrick.hojjer@foxway.com

Anders Wallin
 Finansdirektör
 E-mail: anders.wallin@foxway.com

Finansiell kalender

29 april 2026	Årsredovisning och Hållbarhetsrapport 2025
26 maj 2026	Delårsrapport första kvartalet 2026
27 augusti 2026	Delårsrapport andra kvartalet 2026
19 november 2026	Delårsrapport tredje kvartalet 2026
25 februari 2027	Bokslutskommuniké 2026

Finansiella rapporter

Foxways finansiella rapporter finns tillgängliga på företagets hemsida. De finansiella rapporterna publiceras endast i digital form via hemsidan: www.foxway.com/en/investors. Syftet med Foxways sida för investerare är att kontinuerligt informera om företagets verksamhet och utveckling.

Företagsinformation

Foxway Holding AB (publ), Evenemangsgatan 21, 169 79 Solna, Sverige
 Org.nr: 559366-8758

Alternativa nyckeltal

Koncerns finansiella rapport innehåller finansiella nyckeltal definierade enligt IFRS. De inkluderar även mått som inte definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Dessa används av Foxway för periodisk och årlig finansiell rapportering för att ge en bättre förståelse av företagets underliggande finansiella resultat för perioden.

Operationell nettoomsättning och justerad operationell EBITDA används även av ledningen för att driva prestation när det gäller målsättning. Dessa nyckeltal är justerade IFRS-nyckeltal, definierade, beräknade och använda på ett konsekvent och transparent sätt över tid och över hela koncernen där det är relevant.

MSEK	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Rörelseresultat (EBIT)	-234,9	-7,3	-194,0	60,5
Avskrivningar och nedskrivningar	472,5	182,6	837,8	526,4
EBITDA	237,6	175,4	643,8	586,9
Nettoomsättning	2 129,3	1 814,2	7 833,6	7 804,6
EBITDA marginal %	11,2%	9,7%	8,2%	7,5%

Justerat resultat före avskrivningar och nedskrivningar (Justerad EBITDA)

MSEK	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2 129,3	1 814,2	7 833,6	7 804,6
Rörelseresultat (EBIT)	-234,9	-7,3	-194,0	60,5
Avskrivningar och nedskrivningar	472,5	182,6	837,8	526,4
Förvärvskostnader och andra poster av engångskaraktär	6,4	20,9	62,6	99,2
Justerad EBITDA	244,0	196,3	706,4	686,1
Justerad EBITDA marginal %	11,5%	10,8%	9,0%	8,8%

Operationell nettoomsättning/Justerad operationell EBITDA (För mer information, se not 3 – Segment)

MSEK	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2 129,3	1 814,2	7 833,6	7 804,6
Sale and leaseback justering	104,9	120,9	430,4	513,6
Operationell nettoomsättning	2 234,2	1 935,1	8 264,0	8 318,2
Rörelseresultat (EBIT)	-234,9	-7,3	-194,0	60,5
Avskrivningar och nedskrivningar	472,5	182,6	837,8	526,4
Anskaffningskostnader och andra poster av engångskaraktär	6,4	20,9	62,6	99,2
Justerad EBITDA	244,0	196,3	706,4	686,1
IFRS 16 Lokalhyror	-12,3	-12,5	-49,7	-48,7
Sale and leaseback justering	-107,2	-96,6	-364,7	-334,0
Justerad operationell EBITDA	124,5	87,1	292,0	303,4
Justerad operationell EBITDA marginal %	5,6%	4,5%	3,5%	3,6%

Nettoskuld/Alternativ nettoskuld

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Obligation	2 114,9	2 229,1
Sale and leaseback-arrangemang (Skulder till kreditinstitut)	812,6	789,4
Leasingskulder, IFRS 16	186,3	261,0
Övriga räntebärande skulder	244,3	39,8
Likvida medel	-261,6	-503,6
Nettoskuld	3 096,5	2 815,8
Sale and leaseback-arrangemang	-812,6	-789,4
IFRS 16 lokalhyror	-146,9	-245,4
Övriga justeringar	34,9	28,8
Alternativ nettoskuld	2 172,0	1 809,8

Soliditet (%)

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Summa eget kapital	3 014,5	3 805,3
Balansomslutning	7 672,2	8 357,9
Soliditet %	39,3%	45,5%

Definitioner

Alternativ nettoskuld:

Nettoskuld exklusive sale and leaseback skulder, leasingskulder enligt IFRS 16, aktiverade lånekostnader och räntebärande skulder för uppskov av vissa skatter.

DaaS:

Enhet som en tjänst.

Engångsposter:

I denna rapport avser termen ”Engångsposter” intäkter och kostnader som är betydande för att förstå koncernens finansiella resultat och som påverkar jämförbarheten mellan perioder. Termen används endast i presentationssyfte och innebär inte att sådana poster aldrig kommer att återkomma.

Justerad EBITDA:

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar. Justerat med förvärvsrelaterade kostnader och övriga poster av engångskaraktär.

Justerad EBITDA marginal:

Justerad EBITDA i procent av nettoomsättning.

Justerad operationell EBITA:

EBITA exklusive IFRS-justeringar av sale and leaseback, hyrda lokaler, poster av engångskaraktär och proforma justeringar från förvärv.

Justerad operationell EBITDA:

EBITDA exklusive IFRS-justeringar av sale and leaseback, hyrda lokaler, poster av engångskaraktär och proforma justeringar från förvärv.

Justerad operationell EBITA marginal:

Justerad operationell EBITA i procent av nettoomsättning.

Justerad operationell EBITDA marginal:

Justerad operationell EBITDA i procent av nettoomsättning.

Nettoskuld:

Summan av räntebärande upplåning (lång- och kortfristig) samt leasingskulder minskat med likvida medel (kassa och bank).

Operationell nettoomsättning:

Nettoomsättning exklusive IFRS-justering av sale and leaseback och proformajustering av förvärv.

Operativt kassaflöde:

Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive förändringar av rörelsekapitalet.

Organisk tillväxt:

Förändring av nettoomsättning rensat från påverkan av investeringar eller avyttringar och valutaeffekter.

Sale and leaseback:

Sale and leaseback-arrangemang som i kombination med leasinghyra är avsedda för vissa kunder som ingår avtal om att hyra IT-hårdvara. Koncernen köper varorna, säljer dem sedan till finansieringspartners och därefter leasar tillbaka dem. Försäljningen till finanspartnern klassificeras inte som intäkter enligt IFRS 15, utan ska behandlas som en finansieringstransaktion där koncernen lånar medel som krävs för att köpa hårdvara. Eftersom hårdvaran inte anses vara såld i den första transaktionen, finns den kvar i balansräkningen som en materiell tillgång och är föremål för avskrivning.

Skuldsättningsgrad:

Nettoskuld i procent av totalt kapital.

Soliditet:

Eget kapital i procent av summa tillgångar.

Totalt kapital:

Totalt eget kapital samt nettoskuld.



**We enable
circular tech**