



Organisk tillväxt, resultatförbättring och starkt kassaflöde

Nettoomsättningen i det fjärde kvartalet ökade med 11% till 234 MSEK (211) och justerad EBITA ökade med 66% till 10 (6) MSEK. Det operativa kassaflödet före skatt var starkt och uppgick i kvartalet till +24 MSEK (-6 MSEK) drivet av ökat underliggande resultat och minskat rörelsekapital. Omstruktureringskostnader för bland annat fabriksflytt i Borö-Pannan belastar redovisat resultat med totalt 18 MSEK varav cirka hälften är ej kassaflödespåverkande

Fjärde kvartalet 2025

- **Nettoomsättningen** uppgick till 234 (211) MSEK, en ökning med 11 procent jämfört med samma period 2024, varav den organiska tillväxten uppgick till 11 procent
- **Justerad EBITA** uppgick till 10 (6) MSEK, en ökning om 66 procent, motsvarande en marginal på 4 (3) procent.
- **EBITA** uppgick till -8 (1) MSEK, motsvarande en marginal på -3 (0) procent. Kvartalet påverkades av jämförelsestörande kostnader om totalt 18 (5) MSEK huvudsakligen relaterade till omstruktureringsarbete i Borö-Pannan och Nordbutiker.
- **Rörelseresultatet (EBIT)** uppgick till -17 (-92) MSEK. Jämförelseperioden påverkades av goodwillnedskrivning om 87 MSEK.
- **Resultat per aktie** före och efter utspädning uppgick till -0,18 (-2,26) SEK
- **Operativt kassaflöde före skatt¹** uppgick till 24 (-6) MSEK.

Perioden januari – december 2025

- **Nettoomsättningen** uppgick till 929 (905) MSEK, en ökning med 3 procent jämfört med 2024, varav den organiska tillväxten uppgick till 3 procent
- **Justerad EBITA** uppgick till 49 (42) MSEK, en ökning om 17 procent, motsvarande en marginal på 5 (5) procent
- **EBITA** uppgick till 33 (42) MSEK, motsvarande en marginal på 4 (5) procent. 2025 påverkades av jämförelsestörande kostnader om netto 16 (0) MSEK, huvudsakligen relaterade till omstruktureringsarbete i Borö-Pannan och Nordbutiker.
- **Rörelseresultatet (EBIT)** uppgick till 5 (-105) MSEK. Jämförelseperioden påverkades av goodwillnedskrivning om 122 MSEK.
- **Resultat per aktie** före och efter utspädning uppgick till -0,09 (-3,12) SEK
- **Operativt kassaflöde före skatt¹** uppgick till 66 (49) MSEK.

Väsentliga händelser under och efter rapportperioden

- Nytt finansieringsavtal om totalt 250 MSEK med befintlig bank ingicks i februari 2026. Avtalet löper på 2+1 år och innebär lägre amorteringstakt och lägre räntemarginaler.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning för 2025 lämnas.

FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	234	211	929	905
Bruttomarginal ¹	45%	45%	46%	45%
EBITA, MSEK ¹	-8	1	33	42
EBITA-marginal ¹	-3%	0%	4%	5%
Justerad EBITA, MSEK ¹	10	6	49	42
Justerad EBITA-marginal ¹	4%	3%	5%	45%
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-17	-92	5	-105
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,18	-2,26	-0,09	-3,12
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	22	3	22	45
Operativt kassaflöde före skatt ¹	24	-6	66	49
Nettoskuld / justerad EBITDA proforma R12, ggr	2,5	3,0	2,5	3,0

¹ Alternativa nyckeltal. För avstämning mot finansiella rapporter enligt IFRS se not 6.
Fotnot: Bilden högst upp är tagen från dotterbolaget Färg-In.

VD KOMMENTERAR FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen i det fjärde kvartalet ökade med 11% till 234 MSEK (211). Omsättningstillväxten i ett säsongsmässigt litet kvartal var bred och nio av tolv dotterbolag visade tillväxt. Justerad EBITA uppgick till 10 MSEK (6), resultatförbättringen drivs av den ökade omsättningen medan bruttomarginalen var oförändrad. Det operativa kassaflödet före skatt i Q4 var mycket starkt och uppgick till 24 MSEK (-6 MSEK) och påverkades positivt av aktivt arbete med rörelsekapital.

Starkare marknader och åtgärder driver tillväxt

Den organiska tillväxten i Q4 uppgick till +11%. För helåret var tillväxten 3% efter ett starkt andra halvår. Nio av tolv dotterbolag visade tillväxt helåret 2025. Seafire har en stark exponering mot Sverige, och särskilt indirekt mot bygg, konsument och installation. Vi har från den senare delen av våren sett en tydlig stabilisering och förbättring av marknadsförhållandena. Särskilt starkt har DOFAB, en ledande leverantör av skräddarsydda dörrar och fönster, utvecklats. Efter några tuffa år, har ett starkare konsumentsentiment och fokuserat säljarbete givit DOFAB en tillväxt om 40% för helåret. I SolidEngineer har proaktiv kundbearbetning kombinerat med ett framgångsrikt samarbete med partners lett till en god tillväxt och ökade marknadsandelar. Svag utveckling syntes framförallt i Kenpo Sandwich där lastbilspåbyggar-marknaden varit svag, men visar tecken på stabilisering.

Resultatförbättring

Justerad EBITA i det fjärde kvartalet uppgick till 10 MSEK (6), och för helåret 2025 till 49 MSEK (42), motsvarande en ökning om 17%. Resultatförbättringen drivs av ökad omsättning och genomförda åtgärder, framförallt avseende bruttomarginaler som för helåret ökar med en procentenhet, detta trots att det fjärde kvartalet präglades av viss utförsäljning av produktlinjer under avveckling. Helåret 2025 märks särskilt Solid Engineer som med nytt ledarskap och ökat fokus uppvisar en stark vinsttillväxt. Även DOFAB gör en betydande resultatförbättring, ett bevis på den starka hävstången i affärsmodellen när volymen ökar. Kostnadsnivån i det fjärde kvartalet är hög drivet av framför allt Borö-Pannan som förbereder Kalix-anläggningen att ta emot produktion då Motala-fabriken stängs Q2 2026. Den förhöjda kostnadsnivån är övergående och vi ser en betydligt lägre kostnads massa när flytten är genomförd.

Starkt kassaflöde

Det operativa kassaflödet före skatt för helåret uppgick till 66 MSEK (49 MSEK). Det starka kassaflödet är en effekt av strukturerat arbete med rörelsekapitalet som trots omsättningstillväxt minskar kraftigt under året, samt återhållsamhet med investeringar. 2025 har skatteanstånd amorterats med 31 MSEK och nu återstår 53 MSEK med amorteringsplaner 2026 och 2027. Nettoskulden inklusive skatteanstånd uppgick vid årsskiftet till 251 MSEK (300 MSEK) och relationen nettoskuld/EBITDA till 3.2x (4.2x). Seafires skuldsättningsnivå är fortsatt hög men med goda



"Genomförda omstruktureringar vässar koncernen och skapar förutsättningar för högre marginaler framgent"

marginaler till villkoren i vårt finansieringsavtal. Med fortsatt starkt kassaflöde förväntas skuldsättningen fortsätta att minska framgent.

Omstruktureringskostnader

Som beskrivet i Q3-rapporten har ett flertal strukturella förändringar beslutats i syfte att öka lönsamhet och minska komplexitet och kapitalbindning. Seafire redovisar under Q4 omstruktureringskostnader om totalt 18 MSEK. Borö-Pannan står för merparten (11 MSEK) relaterade till flytt från Motala till Kalix. Omstruktureringskostnaderna avser bland annat nedskrivning av lager om 4 MSEK för avslutade produkter, uppsägnings- och flyttkostnader där cirka hälften är icke kassaflödespåverkande. Förändringarna sänker den fasta kostnads massan och har kort återbetalningstid.

Nordbutiker avvecklar verksamheten inom segmenten Rull och Sportig samt konsoliderar logistik till ett lager. Omstruktureringskostnader uppgår till 4 MSEK varav 3 MSEK är icke kassaflödespåverkande och relaterar till flyttkostnader samt nedskrivning av lager för avslutade produkter.

Ett år med åtgärder som skapar bättre förutsättningar för framtiden

Ovan nämnda omstruktureringar, samt ett antal andra projekt, vässar koncernen och skapar förutsättningar för högre marginaler framgent. Vår avyttring av Pexymeks fastighet var tydligt värdeskapande och skapade flexibilitet i vår balansräkning.

Vi har under året välkomnat sex nya nyckelpersoner till koncernen, fyra nya dotterbolags-VD:ar, ny CFO och ny

COO. I små organisationer med hög grad av decentralisering är rätt människor helt avgörande.

Vi har under året implementerat en ny governancemodell, arbetat med våra värderingar samt med att vidareutveckla utvalda områden där Seafire centralt skall skapa värde. Vårt fokus är tydligt på vinsttillväxt och kassaflöde. Med ett decentraliserat ledarskap och en modig beslutsmässig kultur med fokus på det affärsmässigt kritiska har Seafire stor utvecklingspotential framåt.

2026

Avslutningen på 2025 var stark jämfört med ett svagt jämförelsekvartal. In i 2026 finns tydliga signaler att våra slutmarknader bör fortsätta utvecklas positivt även om trenden från Q4 inte förväntas fortsätta med samma takt. Geopolitiken är instabil, och global turbulens kan leda till avvaktande marknader likt de vi såg våren 2025, även om Seafire primärt är exponerat mot Sverige och Norden. För helåret är förväntan att slutmarknaderna skall fortsätta visa återhämtning, och med en betydande operationell hävstång bör Seafire ha goda förutsättningar för fortsatt

resultatförbättring. Vi förväntar oss viss negativ effekt på omsättning från nedlagd verksamhet, men med positiv effekt på resultat och kassaflöde.

Vårt fokus på bruttomarginaler och rörelsekapital kvarstår då betydande potential återstår. Utöver detta, och att säkerställa framgångsrik implementering av våra omställningsprojekt, är fokus åter på förvärv. Vi har en aktiv pipeline med attraktiva förvärv som skapar industriella möjligheter för våra dotterbolag som kan och bör bli större.

Jag vill tacka alla medarbetare och ledare i koncernen för era dedikerade insatser under 2025, och ser fram emot att fortsätta den höga aktivitetsnivån under 2026.

Stort tack till våra aktieägare för ert fortsatta stöd och förtroende.

Daniel Repfennig
VD och koncernchef

KONCERNENS UTVECKLING

Nettoomsättning

Fjärde kvartalet

Under kvartalet ökade omsättningen med 11 procent till 234 MSEK, jämfört med 211 MSEK under samma period föregående år. Då inga förvärv har skett sedan första kvartalet 2024 var omsättningsökningen i sin helhet organisk. Nio av tolv bolag redovisar tillväxt i kvartalet där DOFAB stod för den högsta tillväxten.

Perioden januari – december

Under perioden ökade omsättningen med 3 procent till 929 MSEK, jämfört med 905 MSEK under samma period föregående år. Då inga förvärv har skett sedan första kvartalet 2024 var omsättningsökningen i sin helhet organisk. Nio av bolagen uppvisar förbättrad omsättning i perioden.

Bruttomarginal

Fjärde kvartalet

Bruttomarginalen var oförändrad på 45 (45) procent under kvartalet. Justerat för engångskostnader uppgick bruttomarginalen till 47 (45) procent och sju bolag redovisade en förbättrad bruttomarginal.

Perioden januari – december

Bruttomarginalen steg till 46 (45) procent under perioden. Justerat för engångskostnader uppgick bruttomarginalen till 46 (45) procent och åtta bolag redovisade en förbättrad bruttomarginal.

Resultat

Fjärde kvartalet

Koncernens rörelseresultat, EBIT, uppgick till -17 (-92) MSEK under kvartalet. Jämförelsestörande poster, främst hänförliga till omstruktureringskostnader i Borö-Pannan och Nordbutiker, påverkade resultatet med -18 (-5) MSEK. I kvartalet gjordes även en nedskrivning av ett nedlagt produktutvecklingsprojekt i ett av dotterbolagen uppgående till 3,7 MSEK. Rörelseresultatet före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden, EBITA, uppgick till -8 (1) MSEK medan justerad EBITA uppgick till 10 (6) MSEK för kvartalet. Sex av tolv dotterbolag hade en ökad justerad EBITA under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Resultat efter skatt uppgick till -8 (-97) MSEK.

Perioden januari – december

Koncernens rörelseresultat, EBIT, uppgick till 5 (-105) MSEK under perioden. I september slutfördes försäljning av Maströret Fastighets AB med en redovisade reavinst på 7 MSEK. Jämförelsestörande poster, främst hänförliga till omstruktureringskostnader i Borö-Pannan och Nordbutiker påverkade resultatet negativt medan reavinsten av Maströret Fastighets AB påverkade positivt, nettopåverkan -16 (0) MSEK. I Q4 gjordes även en nedskrivning av ett nedlagt produktutvecklingsprojekt i ett av dotterbolagen uppgående till 3,7 MSEK. Jämförelseperioden påverkades av goodwillnedskrivning om 122 (0) MSEK. Rörelseresultatet före avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden, EBITA, uppgick till 33 (42) MSEK medan justerad EBITA uppgick till 49 (42) MSEK. Åtta av tolv dotterbolag hade en ökad justerad EBITA under perioden jämfört med samma period föregående år. Resultat efter skatt uppgick till -4 (-134) MSEK.

Finansnetto och skatt

Fjärde kvartalet

Finansnettot under kvartalet uppgick till -5 (-5) MSEK. Ränte- och finansiella kostnader uppgick till -4 (-6) MSEK som en följd av amorteringar och lägre marknadsräntor, valutakursförändring uppgick till -1 (0) MSEK och finansiella intäkter till 0 (1) MSEK. Kvartalets skatt uppgick till 14 (0) MSEK vilket främst förklaras av aktivering av underskottsavdrag i Seafire AB samt uppskjuten skatt på andra temporära skillnader.

Perioden januari – december

Finansnettot under perioden uppgick till -22 (-25) MSEK. Ränte- och finansiella kostnader uppgick till -18 (-26) MSEK som en följd av amorteringar och lägre marknadsräntor, valutakursförändring till -4 (0) MSEK och finansiella intäkter uppgick till 0 (1) MSEK. Periodens skatt uppgick till 13 (-4) MSEK vilket främst förklaras av aktivering av underskottsavdrag samt uppskjuten skatt på andra temporära skillnader.

Sammanfattning av finansiella nyckeltal

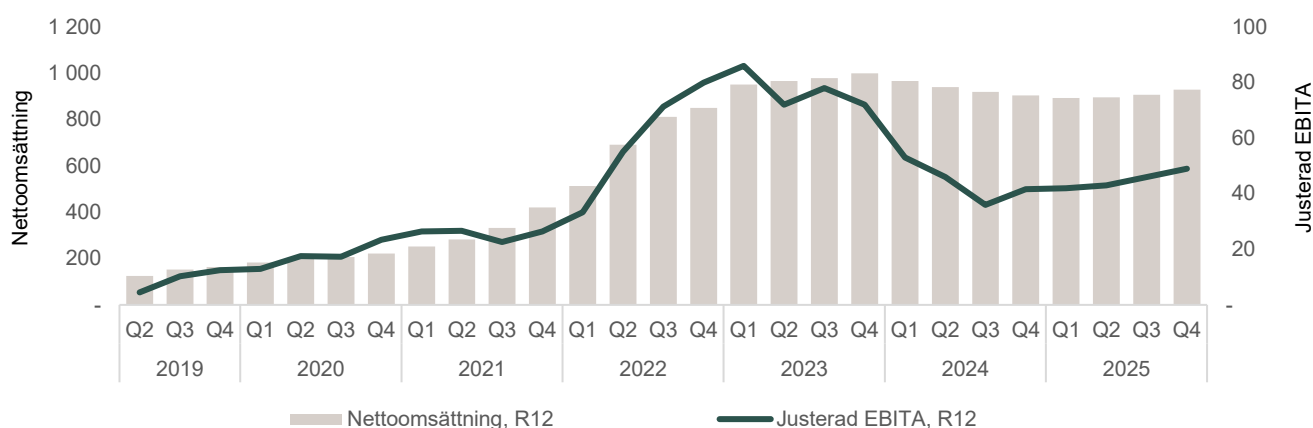
MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	234	211	929	905
EBITDA	0	9	62	71
Justerad EBITDA	18	14	78	71
EBITA	-8	1	33	42
Justerad EBITA	10	6	49	42
EBIT	-17	-92	5	-105

Jämförelsestörande posters påverkan på resultaträkningen

	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
MSEK				
Övriga intäkter (omvärdering av tilläggsköpeskilling)	-	-	-	7
Övriga intäkter (reavinst vid försäljning av bolag)	-	-	7	-
Handelsvaror (nedskrivning av lager)	-7	-1	-7	-1
Övriga externa kostnader (omstrukturering)	-8	-1	-9	-3
Personalkostnader (omstrukturering)	-3	-	-7	-
Övriga rörelsekostnader (utrangering av inventarier)	-	-3	-	-3
Påverkan på EBITDA & EBITA	-18	-5	-16	-

Finansiell utveckling

MSEK



Kassaflöde

Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar av rörelsekapital, uppgick till 22 (3) MSEK, exklusive återbetalning av skatteinstånd om 3 (3) MSEK uppgick kassaflödet till 25 (6) MSEK. Ett underliggande starkt rörelseresultat och en relativ förbättring i rörelsekapitalet förbättrade kassaflödet. Operativt kassaflöde före skatt uppgick till 24 (-6) MSEK, se tabell och definition i not 6. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4 (-4) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -30 (16) MSEK, som utgörs av amortering av banklån -10 (-10) MSEK och revolverande kredit -15 (30) MSEK samt amortering av leasingskuld -5 (-4) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till -12 (15) MSEK under kvartalet.

Perioden januari – december

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive förändringar av rörelsekapital, uppgick till 22 (45) MSEK, exklusive återbetalning av skatteinstånd om 31 (7) MSEK uppgick kassaflödet till 53 (52) MSEK. Ett underliggande starkt rörelseresultat, förbättrad kapitalbindning och en lägre investeringstakt förbättrade kassaflödet. Operativt kassaflöde före skatt uppgick till 66 (49) MSEK, se tabell och definition i not 6. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 27 (-16) MSEK, till följd av försäljning av fastighetsbolag samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -88 (-18) MSEK, som utgörs av amortering av banklån -41 (-41) MSEK och revolverande kredit -30 (40) MSEK, amortering av leasingskuld -18 (-17) MSEK samt inbetalningar till incitamentsprogram 1 (0) MSEK. Det totala kassaflödet uppgick till -39 (11) MSEK under perioden.

Investeringar

Fjärde kvartalet

Kassaflödet från investeringsverksamheten summeras under kvartalet till -4 (-4) MSEK, vilket är hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Perioden januari – december

Kassaflödet från investeringsverksamheten summeras under perioden till 27 (-16) MSEK, vilket är hänförligt till försäljning av fastighetsbolag om 36 (0) MSEK samt investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar på -9 (-16) MSEK.

Finansiering

Räntebärande skulder vid utgången av perioden uppgick till 162 (233) MSEK och inklusive leasingskulder till 216 (272) MSEK. Av skulderna utgjorde 162 (233) MSEK skulder till kreditinstitut samt 54 (38) MSEK leasingskuld. Det finns en utestående tilläggsköpeskilling som förfaller 2026 men som inte förväntas resultera i någon utbetalning, därav uppgick redovisade tilläggsköpeskillingar till 0 (0) MSEK. Koncernens nettoskuld uppgick till 198 (215) MSEK och nettoskuld genom justerad EBITDA R12 proforma till 2,5 (3,0) ggr.

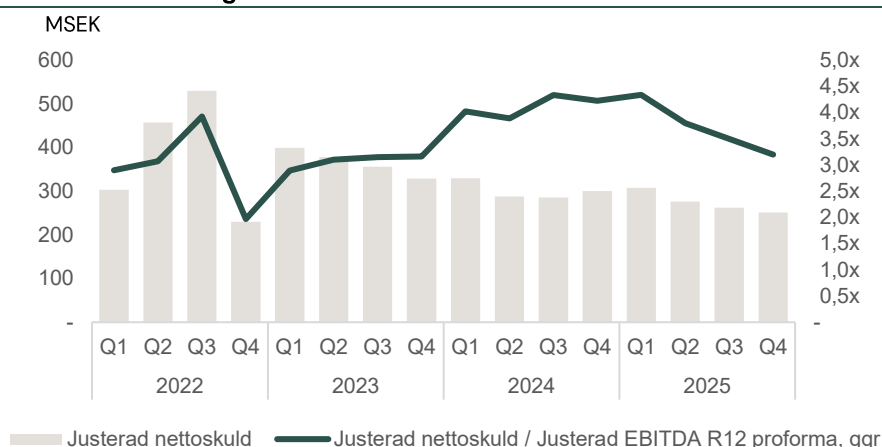
Per bokslutsdagen nyttjades 10 (40) MSEK av totalt revolverande kredit på 60 (100) MSEK. I övrigt finns en revolverande kredit på 15 (15) MSEK som var outnyttjad. Den revolverande krediten återställdes till dess ursprungliga nivå om 100 MSEK från och med 1 januari 2026.

Nytt finansieringsavtal om totalt 250 MSEK med befintlig bank ingicks i februari 2026. Avtalet löper på 2+1 år och innebär lägre amorteringstakt och lägre räntemarginaler.

Skatteanstånd uppgick till 53 (85) MSEK, vilka ska återbetalas fram till och med september 2027. Amortering av skatteanstånd uppgår till 29 MSEK under 2026 och 24 MSEK under 2027. Skatteanstånd redovisas som rörelsekapital i balansräkningen då de avser anstånd på övriga skulder så som arbetsgivaravgifter, men är räntebelagda och därmed inkluderade i den justerade nettoskulden. Likvida medel uppgick vid utgången av perioden till 18 (57) MSEK.

Justerad nettoskuld, inklusive leasing och skatteanstånd uppgick till 251 (300) MSEK, vilket ger en justerad nettoskuld genom justerad EBITDA R12 proforma på 3,2 (4,2) ggr.

Nettoskuldsättning



Nettoskuld, nettoskuld / Justerad EBITDA proforma R12

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Räntebärande skulder	162	233
Leasingskuld	54	39
Tilläggsköpeskillingar att utbetalas inom 12 månader	-	-
Avgår: likvida medel	-18	-57
Nettoskuld	198	215
Justerad EBITDA R12	78	71
Nettoskuld / Justerad EBITDA proforma R12, ggr	2,5	3,0

Justerad nettoskuld inklusive anstånd från Skatteverket och samtliga tilläggsköpeskillingar, justerad nettoskuld / Justerad EBITDA proforma R12

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Nettoskuld	198	215
Utestående anstånd från Skatteverket samt tilläggsköpeskillingar för utbetalning efter 12 månader	53	85
Justerad nettoskuld	251	300
Justerad EBITDA R12	78	71
Justerad nettoskuld / Justerad EBITDA proforma R12, ggr	3,2	4,2

AFFÄRSOMRÅDEN

Industrial components

Affärsområdet *Industrial components* erbjuder produkter och lösningar åt företag inom olika marknadsnischer – färg, fläkt, byggnadsmaterial och produktion av plåtdetaljer till kunder inom en mängd olika sektorer. I affärsområdet ingår Bara Mineraler, Borö-Pannan, DOFAB, Färg-In, Kenpo Sandwich, Pexymek, Thor Ahlgren och Åkerstedts. För mer information om affärsområdet, se not 4.

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	167	152	601	582
Bruttoresultat	74	67	268	264
Bruttomarginal, %	44%	44%	45%	45%
Rörelsekostnader ¹	-68	-53	-225	-208
Andel av nettoomsättning, %	40%	35%	37%	36%
EBITA ¹	4	9	38	39
EBITA-marginal, %	2%	6%	6%	7%
Justerad EBITA ¹	16	13	45	36
Justerad EBITA-marginal	10%	9%	10%	6%

¹ Resultatet exkluderar management fee till moderbolaget, som fördelas ut på dotterbolagen med en fördelning baserat på nettoomsättning.

Fjärde kvartalet

Under kvartalet ökade omsättningen med 10% procent till 167 MSEK, jämfört med 152 MSEK under samma kvartal föregående år. Fem av åtta dotterbolag ökade omsättningen under fjärde kvartalet jämfört med samma period 2024, medan tre dotterbolag hade omsättningstapp. DOFAB stod för den högsta tillväxten.

Bruttomarginalen var stabil och uppgick till 44 (44) procent. Justerat för engångskostnader uppgick bruttomarginalen till 47 (45) procent och sex bolag redovisade en förbättrad bruttomarginal.

Under kvartalet uppgick rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden, EBITA, till 4 (9) MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 2 (6) procent. Justerad EBITA uppgick till 16 (13) MSEK där jämförelsestörande poster påverkar EBITA om -12 (-4) MSEK.

Perioden januari – december

Under perioden ökade omsättningen med 3 procent till 601 MSEK, jämfört med 582 MSEK under samma period föregående år. Alla bolag förutom Kenpo Sandwich och Thor Ahlgren redovisar tillväxt i perioden. Kenpo Sandwich, som levererar sandwichpaneler till transportsektorn, minskade sin omsättning med 18% som följd av ett utmanande marknadsläge. DOFAB redovisar stark tillväxt (40%) i perioden och även Åkerstedts redovisar tvåsiffrig tillväxt.

Bruttomarginalen var stabil och uppgick till 45 (45) procent. Justerat för engångskostnader uppgick bruttomarginalen till 45 (45) procent och fyra bolag redovisade en förbättrad bruttomarginal.

Under kvartalet uppgick rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden, EBITA, till 38 (39) MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 6 (7) procent. Justerad EBITA uppgick till 45 (36) MSEK där jämförelsestörande poster, främst omstruktureringskostnader, påverkar EBITA om -7 (3) MSEK.

Products

Affärsområdet Products erbjuder produkter och tjänster åt företag inom olika marknadsnischer – lätta eldrivna fordon, mjukvaruförsäljning, glasögon och övervakningsutrustning till kunder inom en mängd olika sektorer. I affärsområdet ingår LudaFarm, Nordbutiker, OPO Scandinavia och SolidEngineer. För mer information om affärsområdet, se not 4.

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	66	59	328	323
Bruttoresultat	29	27	154	140
Bruttomarginal, %	44%	46%	47%	44%
Rörelsekostnader ¹	-32	-30	-127	-121
Andel av nettoomsättning, %	48%	50%	39%	38%
EBITA ¹	-4	-3	24	15
EBITA-marginal, %	-6%	-5%	7%	5%
Justerad EBITA	0	-2	29	17
Justerad EBITA-marginal, %	0%	-3%	9%	5%

¹ Resultatet exkluderar management fee till moderbolaget, som fördelas ut på dotterbolagen med en fördelning baserat på nettoomsättning.

Fjärde kvartalet

Under kvartalet ökade omsättningen med 12% till 66 MSEK, jämfört med 59 MSEK under samma kvartal föregående år. Samtliga bolag hade en positiv omsättningstillväxt jämfört med motsvarande period föregående år där SolidEngineer visar den starkaste tillväxten jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Bruttomarginalen minskade till 44 procent jämfört med 46 procent med samma period föregående år. Justerat för engångskostnader uppgick bruttomarginalen till 47 (46) procent där två bolag förbättrar bruttomarginalen i kvartalet.

Under kvartalet uppgick rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden, EBITA, till -4 (-3) MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om -6 (-5) procent. Justerad EBITA uppgick till 0 (-2) MSEK där jämförelsestörande poster, främst omstruktureringskostnader, påverkar EBITA om -2 (-1) MSEK.

Perioden januari – december

Under perioden ökade omsättningen med 2 procent till 328 MSEK, jämfört med 323 MSEK under samma period föregående år. Samtliga bolag förutom Luda farm hade en positiv omsättningstillväxt jämfört med motsvarande period föregående år där SolidEngineer redovisar den starkaste tillväxten under perioden.

Bruttomarginalen ökade till 47 procent jämfört med 44 procent med samma period föregående år. Samtliga bolag har en förbättrad bruttomarginal jämfört med samma period föregående år. Justerat för engångskostnader uppgick bruttomarginalen till 47 (44) procent. Förändringen förklaras i huvudsak av inköpsinitiativ och prishöjningar.

Under perioden uppgick rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden, EBITA, till 24 (15) MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7 (5) procent. Justerad EBITA uppgick till 29 (17) MSEK där jämförelsestörande poster, främst omstruktureringskostnader, påverkar EBITA om 5 (2) MSEK. Förbättrad bruttomarginal driver resultatförbättringen som delvis motverkas av något högre rörelsekostnader.

ÖVRIG INFORMATION

Revisors granskning

Denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Väsentliga händelser under och efter kvartalets utgång

Styrelsen föreslår att ingen utdelning för 2025 lämnas.

Nytt finansieringsavtal om totalt 250 MSEK med befintlig bank ingicks i februari 2026. Avtalet löper på 2+1 år och innebär lägre amorteringstakt och lägre räntemarginaler.

Närståendetransaktioner

Under kvartalet har inga transaktioner ägt rum mellan Seafire och dess närstående som väsentligen påverkat bolagets ställning och resultat.

Aktiedata

Antalet aktier i Bolaget uppgick vid rapporteringsperiodens utgång till 42 846 569 aktier. Samtliga aktier är av samma slag och rösträtt. Största ägare per 31 december 2025 var Creades med cirka 19 procent av aktierna, Protector Forsikring med cirka 17 procent av aktierna samt Movestic Livförsäkring med cirka 14 procent av aktierna.

Bolagets aktier är sedan den 11 maj 2023 noterade på Nasdaq Stockholm och handlas under kortnamnet SEAF. Dessförinnan var aktierna sedan den 25 juli 2019 listade på Nasdaq First North Growth Market. Minsta handelspost är en (1) aktie. Kursen vid börsens stängning den 31 december 2025 var 7,50 SEK per aktie, vilket innebär ett marknadsvärde på cirka 308 MSEK. Givet att personaloptionsprogram 2025/28 har en teckningskurs på 6,92 SEK per aktie uppstår en utspädningseffekt per 31 december 2025 uppgående till 960 000 aktier.

Om Seafire

Seafire är en företagsgrupp grundad 2016 med syfte att skapa tillväxt genom förvärv av lönsamma bolag och utveckla bolagen genom aktivt och långsiktigt ägande.

Seafire skapar värde genom att vara en aktiv ägare med en decentraliserad operationell modell och självständiga dotterbolag. Långsiktiga strategier baseras på utveckling av affärsmodellen, breddning av marknaden, tjänste- och produktutveckling, och verkställs tillsammans med nya satsningar på marknadsföring och försäljning. Därigenom ökar de förvärvade bolagens tillväxt och lönsamhet.

Seafire förvärvar alltid en majoritet av aktierna.

Seafire driver verksamheten i två affärssegment; Industrial components och Products. Koncernen har under perioden åtta dotterbolag inom Industrial components och fyra dotterbolag med verksamhet inom Products. Vid periodens utgång hade koncernen totalt 294 anställda, varav 73 är kvinnor. För mer information om Seafires dotterbolag besök [Finansiell kalender](#)

Årsredovisning 2025	2 april 2026	
Delårsrapport 1 2026	28 april 2026	08:00
Årsstämma	28 april 2026	15:00
Delårsrapport 2 2026	17 juli 2026	08:00
Delårsrapport 3 2026	6 november 2026	08:00

Kontaktuppgifter

Daniel Repfennig
Verkställande direktör
+46 (0)72 200 89 41
daniel.repennig@seafireab.com

Seafire AB (publ)
Mäster Samuelsgatan 9, 111 44 Stockholm
Organisationsnummer 556540-7615
www.seafireab.com

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Stockholm den 20 februari 2026

Anders Hillerborg
Styrelseordförande

Sonny Mirborn
Ledamot

Marcus Söderberg
Ledamot

Stina Wollenius
Ledamot

Daniel Repfennig
Verkställande direktör

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	234	211	929	905
Övriga intäkter	4	6	20	21
Summa rörelsens intäkter	238	217	949	926
Förändring av produkter i arbete	-11	-3	-3	-23
Handelsvaror	-119	-113	-503	-476
Övriga externa kostnader	-45	-30	-147	-129
Personalkostnader	-62	-58	-229	-219
Övriga rörelsekostnader	-1	-4	-5	-8
Avskrivningar och nedskrivningar	-17	-101	-57	-176
Summa rörelsens kostnader	-255	-309	-944	-1 031
Rörelseresultat	-17	-92	5	-105
Finansiella intäkter	0	1	3	7
Finansiella kostnader	-5	-6	-25	-32
Resultat före skatt	-22	-97	-17	-130
Skatter	14	0	13	-4
Periodens resultat	-8	-97	-4	-134

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat	-8	-97	-4	-134
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Övrigt totalresultat efter skatt	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-8	-97	-4	-134
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-8	-97	-4	-134

RESULTAT PER AKTIE

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Resultat per aktie före utspädning i kr	-0,18	-2,26	-0,09	-3,12
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ¹	42 847	42 847	42 847	42 847
Resultat per aktie efter utspädning i kr	-0,18	-2,26	-0,09	-3,12
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹	43 149	42 847	42 923	42 847

1) Genomsnittligt antal aktier i tusental.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar		
Goodwill	536	536
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27	47
Materiella anläggningstillgångar	107	138
Nyttjanderättstillgångar	42	38
Uppskjuten skattefordran	9	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	4	3
Summa anläggningstillgångar	725	762
Omsättningstillgångar		
Varulager	177	198
Kundfordringar	94	78
Aktuella skattefordringar	7	12
Övriga kortfristiga fordringar	20	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	34	37
Likvida medel	18	57
Summa omsättningstillgångar	350	392
SUMMA TILLGÅNGAR	1 075	1 154
Eget kapital		
Aktiekapital	7	7
Övrigt tillskjutet kapital	847	851
Balanserat resultat inkl. periodens resultat	-274	-275
Summa eget kapital	580	583
Långfristiga skulder		
Uppskjutna skatteskulder	32	39
Långfristiga skulder till kreditinstitut	111	152
Långfristig leasingskuld	35	21
Långfristiga skatteansätt	24	53
Övriga långfristiga skulder	8	8
Summa långfristiga skulder	210	273
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	41	41
Förskott från kunder	10	5
Leverantörsskulder	64	50
Aktuella skatteskulder	2	4
Utnyttjad revolverande kredit	10	40
Kortfristig leasingskuld	18	17
Kortfristiga skatteansätt	29	31
Övriga kortfristiga skulder	16	15
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	95	95
Summa kortfristiga skulder	285	298
Summa skulder	495	571
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 075	1 154

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	7	851	-141	717
Periodens totalresultat	-	-	-134	-134
<u>Transaktioner med ägare</u>				
Nyemission	-	-	-	-
Nyemissionskostnader	-	-	-	-
Utgående balans 2024-12-31	7	851	-275	583

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	7	851	-275	583
Periodens totalresultat	-	-	-4	-4
Omföring		-4	4	-
<u>Transaktioner med ägare</u>				
Incitamentsprogram	-	0	-	0
Nyemission	-	-	-	-
Nyemissionskostnader	-	-	-	-
Utgående balans 2025-12-31	7	847	-274	580

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
<u>Kassaflöde från den löpande verksamheten</u>				
Resultat före skatt	-22	-97	-17	-130
varav erhållen ränta	0	0	0	1
varav erlagd ränta	-4	-4	-15	-15
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	24	99	60	177
varav inom EBITDA	7	-3	3	-3
varav efter EBITDA	17	102	57	180
Betald skatt	-4	7	-20	-11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-2	9	23	36
<u>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</u>				
Förändring av varulager	0	-1	12	30
Förändring av kortfristiga fordringar	20	26	-4	22
Förändring av skatteinstånd	-3	-3	-31	-7
Förändring av kortfristiga skulder	7	-28	22	-36
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	24	-6	-1	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten¹	22	3	22	45
<u>Kassaflöde från investeringsverksamheten</u>				
Försäljning av dotterbolag	-	-	36	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4	-4	-8	-14
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	-1	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	-4	27	-16
<u>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</u>				
Nyemission	-	-	-	-
Nyemissionskostnader	-	-	-	-
Incitamentsprogram	-	-	1	-
Amortering av lån	-10	-10	-41	-41
Förändring av revolverande kredit	-15	30	-30	40
Amortering av leasingskuld	-5	-4	-18	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30	16	-88	-18
Totalt kassaflöde	-12	15	-39	11
Likvida medel vid periodens början	30	42	57	46
Omräkningsdifferens	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	18	57	18	57

¹ Se not 6 för definition och beräkning av operativt kassaflöde före skatt.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	-	-	-	-
Övriga intäkter	5	5	20	18
Summa rörelsens intäkter	5	5	20	18
Övriga externa kostnader	-3	-2	-9	-9
Personalkostnader	-4	-3	-17	-11
Avskrivningar	0	0	0	0
Summa kostnader	-7	-5	-26	-20
Rörelseresultat	-2	0	-6	-2
Finansiella intäkter	0	0	1	2
Finansiella kostnader	-3	-14	-13	-58
Resultat före skatt	-5	-14	-18	-58
Koncernbidrag	9	6	9	6
Inkomstskatt	8	-1	8	-2
Periodens resultat	12	-9	-1	-54

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Materiella anläggningstillgångar	0	1
Fordringar på koncernföretag	953	953
Uppskjuten skattefordran	8	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	24	22
Summa anläggningstillgångar	985	976
Fordringar på koncernföretag	62	62
Övriga kortfristiga fordringar	2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	1
Likvida medel	17	54
Summa omsättningstillgångar	82	118
SUMMA TILLGÅNGAR	1 067	1 094
Aktiekapital	7	7
Övrigt tillskjutet kapital	883	883
Balanserat resultat inkl. periodens resultat	-290	-289
Summa eget kapital	600	601
Långfristiga skulder till kreditinstitut	110	150
Övriga långfristiga skulder	-	-
Summa långfristiga skulder	110	150
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	40	40
Utnyttjad revolverande kredit	10	40
Leverantörsskulder	1	1
Skulder till koncernföretag	300	258
Övriga kortfristiga skulder	2	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	3
Summa kortfristiga skulder	357	343
Summa skulder	567	493
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 067	1 094

NOTER

Not 1. Redovisningsprinciper

Seafire AB (publ) tillämpar IFRS (International Financial Reporting Standards) som antagits av Europeiska unionen. Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med IAS34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i Årsredovisningslagen. Bokslutskommunikén för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen kapitel 9. Upplýsningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av bokslutskommunikén. Redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de principer som tillämpades föregående räkenskapsår. För mer information om dessa hänvisas till not K1 i Koncernens årsredovisning för 2024. Bokslutskommunikén ska läsas tillsammans med årsredovisningen 2024. Att upprätta finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att koncernledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. För information avseende företagets kritiska bedömningar och källor till osäkerhet hänvisas till Koncernens årsredovisning för 2024.

Not 2. Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer hänvisas till detaljerad redovisning i årsredovisningen för 2024. Inga väsentliga nya eller förändrade risker eller osäkerhetsfaktorer har identifierats sedan avgivandet av årsredovisningen 2024. Moderbolagets risker omfattas av den beskrivning som lämnas för koncernen. Effekterna av kriget i Ukraina och konflikten i mellanöstern är sådana att bolaget inte kan göra en rimlig förhandsbedömning av effekterna på bolagets verksamhet och finansiella utveckling. Bolagets ledning och styrelse följer utvecklingen i den pågående handels- och tullkonflikten mellan USA och omvärlden. Seafire har mycket begränsad exponering mot den amerikanska marknaden men kan indirekt påverkas av förändrade konsumentbeteenden. Ökad inflation och höjda priser på insatsvaror kommer påverka efterfrågan på varor och tjänster som Seafires dotterbolag levererar.

Not 3. Intäkter från avtal med kunder

Nettoomsättning per geografi MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Sverige	191	162	705	660
Norden (exkl. Sverige)	25	28	141	143
Europa (exkl. Norden och Sverige)	17	21	80	98
Världen (exkl. Europa, Norden och Sverige)	1	4	3	4
Summa nettoomsättning	234	211	929	905

Intäktsförda belopp MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Intäkter från serviceavtal (intäkter över tid)	13	12	51	50
Intäkter från en specifik tidpunkt	221	199	878	855
Summa	234	211	929	905

Not 4. Segmentsredovisning

Seafires verksamhet är uppdelad i två segment; Industrial components samt Products. Koncernledningen har fastställt segmenten baserat på den information som behandlas av den högste verkställande beslutsfattaren, det vill säga verkställande direktören. Verksamheten indelas utifrån ett försäljnings- och produktinnehållsperspektiv. Under rapportperioden har ingen kund stått för mer än tio (10) procent av koncernens nettoomsättning.

Segmentet Industrial components består av Bara Mineraler, Borö-Pannan, DOFAB, Färg-In, Kenpo Sandwich, Pexymek, Thor Ahlgren och Åkerstedts Verkstad. Segmentet Products innefattar Ludafarm, Nordbutiker, OPO och SolidEngineer. För mer information om dotterbolagen, besök www.seafireab.com. Utöver affärssegmenten fördelas uppställning även på centrala kostnader. Centrala kostnader avser holdingbolag med koncerngemensamma kostnader (finansieringskostnader, försäkringskostnader mfl). Skulder och goodwill följs ej i segmentsrapporteringen.

	Industrial components		Products		Centrala kostnader		Koncern	
MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Q4 2025	Q4 2024	Q4 2025	Q4 2024	Q4 2025	Q4 2024
Nettoomsättning	167	152	66	59	1	0	234	211
Övriga intäkter	4	4	0	1	0	1	4	6
Summa intäkter	171	156	66	60	1	1	238	217
Bruttoresultat	74	67	29	27	1	1	104	95
Bruttomarginal	44%	44%	44%	46%	-	-	45%	45%
Rörelsekostnader	-68	-53	-32	-30	-8	-5	-108	-88
% av omsättning	40%	35%	48%	50%	-	-	46%	41%
EBITA	4	9	-4	-3	-8	-5	-8	1
EBITA-marginal	2%	6%	-6%	-5%	-	-	-3%	0%
Justerad EBITA	16	13	0	-2	-6	-5	10	6
Justerad EBITA-marginal	10%	9%	0%	-35	-	-	4%	3%
Av- och nedskrivning av immateriella anl.tillgångar							-9	-93
Rörelseresultat (EBIT)							-17	-92
Finansiella poster							-5	-5
Resultat före skatt							-22	-97
Skatt på resultat							14	0
Periodens resultat							-8	-97

	Industrial components		Products		Centrala kostnader		Koncern	
MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	601	582	328	318	0	5	929	905
Övriga intäkter	17	11	2	3	1	7	20	21
Summa intäkter	618	593	330	321	1	12	949	926
Bruttoresultat	268	264	154	140	1	2	423	406
Bruttomarginal	45%	45%	47%	44%	-	-	46%	45%
Rörelsekostnader	-225	-213	-127	-124	-29	-19	-381	-356
% av omsättning	37%	36%	39%	38%	-	-	41%	39%
EBITA	38	39	24	15	-29	-12	33	42
EBITA-marginal	6%	7%	7%	5%	-	-	4%	5%
Justerad EBITA	45	36	29	17	-25	-11	49	42
Justerad EBITA-marginal	10%	6%	9%	5%	-	-	5%	5%
Av- och nedskrivning av immateriella anl.tillgångar							-28	-147
Rörelseresultat (EBIT)							5	-105
Finansiella poster							-22	-25
Resultat före skatt							-17	-130
Skatt på resultat							13	-4
Periodens resultat							-4	-134

Not 5. Villkorade tilläggsköpeskillingar

Tilläggsköpeskillingarna är rörliga utifrån bolagens resultatutveckling och beräknas utifrån framtida resultatutveckling för respektive bolag, efter ledningens bästa bedömning och prognostisering. Tilläggsköpeskillingarna värderas till verkligt värde. Återförda tilläggsköpeskillingar redovisas på raden Övriga intäkter och omvärdering av villkorad köpeskillning på grund av ändrad diskontering redovisas på raden Finansiella kostnader.

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Ingående balans	-	12
Årets förvärv	-	-
Återförda via resultaträkningen	-	-7
Utbetalda köpeskillingar	-	-5
Räntekostnader	-	-
Utgående balans	-	-

Not 6. Alternativa nyckeltal

Seafire presenterar i denna delårsrapport vissa finansiella mått som inte är definierade enligt IFRS, även kallade alternativa nyckeltal. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull kompletterande information till intressenter och investerare då de möjliggör ytterligare perspektiv av resultatutveckling och finansiell ställning.

Nedanstående tabell redogör för definitionen av Seafires nyckeltal. Beräkningen framgår separat nedan.

Icke-IFRS nyckeltal	Beskrivning	Syfte
Organisk tillväxt, %	Periodens ökning i nettoomsättning justerad för förvärv och avyttringar /Jämförelseperiodens nettoomsättning.	Nyckeltalet används vid analys av underliggande omsättningstillväxt driven av jämförbara enheter mellan olika perioder.
Förvärvad tillväxt, %	Periodens ökning i nettoomsättning från förvärv/Jämförelseperiodens nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att följa upp hur stor del av bolagets försäljningsökning som genererats genom förvärv.
Bruttoresultat	Nettoomsättning minskat med kostnad för sålda varor/tjänster.	Bruttoresultatet används för att analysera tillverknings- och försäljningsprocess och kostnadseffektivitet.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av periodens nettoomsättning.	Bruttomarginalen används för att följa upp bruttobidraget efter direkta kostnader för varor och tjänster.
Rörelsekostnader	Personalkostnader och övriga externa kostnader	Används för att summera den indirekta kostnadsmassans utveckling i relation till nettoomsättningen
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA är ett mått som används för att följa upp den operativa verksamheten och underlättar jämförelser av lönsamhet mellan olika bolag och branscher.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar rensat för jämförelsestörande poster.	Justeringen av jämförelsestörande poster görs för att underlätta en rättvis jämförelse mellan två jämförbara tidsperioder samt för att visa den underliggande utvecklingen i den operativa verksamheten exkluderat för engångsposter.
Justerad EBITDA proforma R12	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar rensat för jämförelsestörande poster senaste 12 månader inklusive genomförda förvärvs utfall	Nyckeltalet sätts i relation till nettoskulden för att följa utvecklingen av bolagets skuldsättning.
EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden.	EBITA ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.

Justerad EBITA	Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar och förvärvade övervärden, vilket rensats för jämförelsestörande poster.	Justeringen av jämförelsestörande poster görs för att underlätta en rättvis jämförelse mellan två jämförbara tidsperioder samt för att visa den underliggande utvecklingen i den operativa verksamheten exkluderat för engångsposter.
Justerat EBITA-marginal	EBITA-resultat i procent av periodens nettoomsättning.	EBITA-marginalen används för att följa upp verksamhetens lönsamhet.
Jämförelsestörande poster	Transaktionsrelaterade kostnader, omstruktureringskostnader, omvärderingar av köpeskillingar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter och anläggningstillgångar, samt övriga intäkter och kostnader som betraktas att vara av engångsnatur.	Jämförelsestörande poster representerar intäkter och kostnader som inte är hänförliga till den underliggande prestationen i verksamheten.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus räntebärande fordringar minus likvida medel.	Nyckeltalet är ett mått på bolagets skuldsättningsgrad och används av bolaget för att bedöma möjligheterna att leva upp till finansiella åtaganden.
Organisk tillväxt	Periodens ökning i nettoomsättning justerad för förvärv, och avyttringar delat med Jämförelseperiodens nettoomsättning.	Nyckeltalet används vid analys av underliggande omsättningstillväxt driven av jämförbara enheter mellan olika perioder.
Proforma	Periodens utfall justerat för att inkludera förvärvets utfall för senaste 12 månader.	Används för att underlätta jämförelser mellan helårsperioder genom att justera för helårseffekt från genomförda förvärv.
EBITDA före IFRS16	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar med återläggning för hyres och leasingkostnader dvs minskar EBITDA.	Detta nyckeltal syftar till att redovisa den EBITDA så som verksamheten styrs internt.
Operativt kassaflöde före skatt	EBITDA före IFRS 16 justerat för ej kassaflödespåverkande poster inom EBITDA, förändring i rörelsekapital exkluderande skatteanstånd samt efter investeringar i anläggningstillgångar.	Skapar förståelse för kassaflödet som den operativa verksamheten genererar före betalning av inkomstskatt. Amortering på skatteanstånd inkluderas ej utan definieras i detta nyckeltal som en del av finansieringen och därmed del av nettoskulden.

Beräkning av de alternativa nyckeltalen framgår av nedanstående tabeller.

Beräkning av organisk tillväxt

Procentenheter	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Organisk tillväxt	11%	-7%	3%	-10%
Förvärvad tillväxt	-	-	-	1%
Redovisad tillväxt	11%	-7%	3%	-10%

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Omsättning, bas	211	227	905	1 000
Omsättning, intäkstillväxt	23	-15	25	-104
Total organisk tillväxt	11%	-7%	3%	-10%

EBITA och justerad EBITA

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
EBIT	-17	-92	5	-105
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	9	93	28	147
EBITA	-8	1	33	42
Återläggning av jämförelsestörande poster	18	5	16	0
Justerad EBITA	10	6	49	42

EBITDA och justerad EBITDA

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
EBIT	-17	-92	5	-105
Återläggning av av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	17	101	57	176
EBITDA	0	9	62	71
Återläggning av jämförelsestörande poster	18	5	16	0
Justerad EBITDA	18	14	78	71

Jämförelsestörande poster

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Realisationsvinst vid försäljning av fastighetsbolag	-	-	7	-
Utrangering av maskiner och inventarier	-	-3	-	-3
Omvärdering tilläggsköpeskillingar	-	-	-	7
Personalkostnader relaterat till omstrukturering	-3	-1	-7	-3
Övriga externa kostnader relaterat till omstrukturering	-8	-	-9	0
Lagernedskrivningar relaterat till omstrukturering och systembyte	-7	-1	-7	-1
Jämförelsestörande poster	-18	-5	-16	0

EBITDA före IFRS16

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
EBITDA	0	9	62	71
Avdrag för amortering av leasingskuld ¹	-5	-4	-18	-17
Avdrag för räntekomponent i leasingskuld ¹	-1	-1	-2	-2
EBITDA före IFRS 16	-6	4	42	52

Operativt kassaflöde före skatt

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
EBITDA före IFRS 16	-6	4	42	52
Ej kassaflödespåverkande poster inom EBITDA	7	-3	3	-3
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital exkluderande skatteanstånd	27	-3	30	16
Investeringar i anläggningstillgångar	-4	-4	-9	-16
Operativt kassaflöde före skatt	24	-6	66	49

Avstämning av operativt kassaflöde före skatt

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22	3	22	45
Återläggning av betald skatt	4	-7	20	11
Återläggning av förändring på skatteanstånd	3	3	31	7
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	17	101	57	176
Återläggning av finansiella intäkter	0	-1	-3	-7
Återläggning av finansiella kostnader	5	6	25	32
Avdrag för amortering av leasingskuld ¹	-5	-4	-18	-17
Avdrag för räntekomponent i leasingskuld ¹	-1	-1	-2	-2
Avdrag för ej kassaflödespåverkande poster efter EBITDA	-17	-102	-57	-180
Investeringar i anläggningstillgångar	-4	-4	-9	-16
Operativt kassaflöde före skatt	24	-6	66	49

¹ I enlighet med IFRS 16 redovisas dessa poster som avskrivning och finansiell kostnad i Seafires resultaträkning men för det operativa kassaflödet bedöms dessa poster relevanta då det utgör löpande betalningar för de hyres- och leasingkontrakt som Seafire ingått. Därmed dras dessa poster av i nyckeltalsberäkningen för att återspegla de betalningar som löpande skett.

Justerad EBITDA proforma R12

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
EBITDA R12	62	71
Jämförelsestörande poster	16	0
Justerad EBITDA R12	78	71
Förvärvade bolag	-	-
Justerad EBITDA proforma R12	78	71

Nettoskuld, nettoskuld / Justerad EBITDA proforma R12

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Räntebärande skulder	152	233
Leasingskuld	10	39
Tilläggsköpeskillingar att utbetalas inom 12 månader	54	-
Avgår: likvida medel	-18	-57
Nettoskuld	198	215
Justerad EBITDA R12	78	71
Nettoskuld / Justerad EBITDA proforma R12, ggr	2,5	3,0

Justerad nettoskuld inklusive anstånd från Skatteverket och samtliga tilläggsköpeskillingar, justerad nettoskuld / Justerad EBITDA proforma R12

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Nettoskuld	198	215
Utestående anstånd från Skatteverket samt tilläggsköpeskillingar för utbetalning efter 12 månader	53	85
Justerad nettoskuld	251	300
Justerad EBITDA R12	78	71
Justerad nettoskuld / Justerad EBITDA proforma R12, ggr	3,2	4,2