

Delårsrapport

Januari–mars 2026

Ovzon.com

Rekordresultat när Ovzon skalar upp verksamheten

Kvartalet (januari–mars)

- Ordergången uppgick till 12 (22) MSEK
- Nettoomsättningen uppgick till 260 (90) MSEK
- EBITDA uppgick till 120 (18) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 80 (-16) MSEK
- Periodens resultat uppgick till 70 (-4) MSEK
- Resultat per aktie, efter utspädning, uppgick till 0,62 (-0,03) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 75 (66) MSEK

Väsentliga händelser under kvartalet

- Martin Eriksson utsedd till Chief Technology Officer
- Order från det amerikanska försvaret om 12 MSEK (1,3 MUSD)

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Lansering av nästa generations mobila satellitterminal – Ovzon T8

Nyckeltal

MSEK	Jan–Mar 2026	Jan–Mar 2025	Jan–Dec 2025
Nettoomsättning	260	90	735
- SATCOM-tjänster	188	76	527
- Mobila satellitterminaler	72	13	208
EBITDA	120	18	291
- EBITDA-marginal, %	46	20	40
Rörelseresultat	80	-16	140
- Rörelsemarginal, %	31	-17	19
Periodens resultat	70	-4	137
- Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,62	-0,03	1,22
Ordergång	12	22	1 483
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, tolv månader, ggr	0,5	14,7	0,9

Ovzon i korthet

Vision

Koppla samman och skydda människor, organisationer och samhällen – för en säkrare och mer motståndskraftig värld

Ovzon

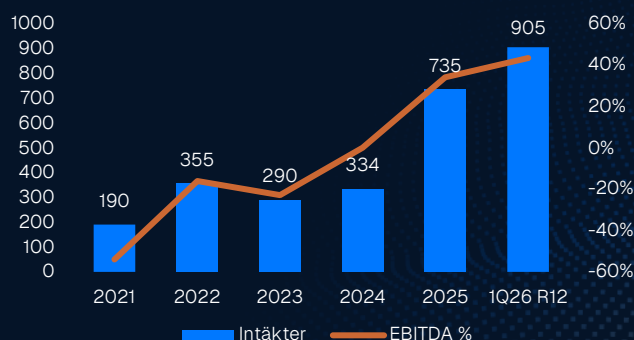
Ovzon levererar fullt integrerade, högpresterande mobila satellitkommunikationslösningar – och tillhandahåller resilient, säker uppkoppling i världens mest krävande miljöer

KUNDSEGMENT

- Försvar
- Nationell säkerhet
- Offentlig säkerhet

Utveckling

MSEK



ORDERBOK

> 800 MSEK

Rekordresultat när Ovzon skalar upp verksamheten

Under det första kvartalet har Ovzon fortsatt skala upp verksamheten med disciplinerad leverans och förbättrad lönsamhet. Vi har en solid orderbok och omsätter i allt högre grad vår leveransförmåga i affärer. Därutöver ser vi en växande global efterfrågan på samhällskritiska SATCOM-lösningar. Parallellt stärker vi vårt erbjudande genom lansering av nästa generations kompakta On-The-Move-terminal – Ovzon T8. Vi ser goda möjligheter till både förnyade och nya affärer under resten av året.

Solid orderbok skapar förutsägbarhet

Orderingången under kvartalet uppgick till 12 MSEK, vilket speglar naturliga variationer i vår affär. Under de senaste tolv månaderna uppgick orderingången till 1 473 MSEK. Orderboken uppgår till 806 MSEK, vilket ger fortsatt god förutsägbarhet i våra intäkter.

Under kvartalet erhöll vi en ny order från det amerikanska försvaret (U.S. DOW) om 12 MSEK. Denna kund inom det amerikanska försvaret har varit en långsiktig partner sedan 2014 och denna order, även om den initialt är begränsad, bekräftar att samarbetet återetablerats och har fortsatt potential. Vi har samtidigt flera djupgående dialoger med befintliga och nya kunder. Mer specifikt pågår diskussioner med den kund som tecknade ett 12-månadersavtal i december 2024. Avtalet som avser SATCOM-tjänster om 158 MSEK, löpte ut i slutet av februari 2026. Vi kommer, som alltid, att uppdatera marknaden när dessa dialoger slutförts.

Vi fortsätter att positionera oss för långsiktiga affärer samtidigt som vi vill möta våra kunders behov direkt när de uppstår. Även om upphandlingsprocesser är komplexa är den underliggande efterfrågan stark.

Ökade leveranser driver finansiell utveckling

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 260 MSEK (90) och EBITDA uppnådde rekordnivåer om 120 MSEK (18). Med stigande volymer inom både SATCOM-tjänster och mobila satellitterminaler stärks skalbarheten i vår verksamhet. Lönsamheten förbättras också tack vare hög nyttjandegrad av satellitkapacitet – inklusive Ovzon 3 – samt en växande andel tjänstebaserade intäkter. Detta återspeglar styrkan i vår integrerade affärsmodell, där tjänsteintäkter driver både tillväxt och marginalexpansion.



Investeringar i försvar och säkerhet stärker efterfrågan

Efterfrågan drivs i allt högre grad av stigande försvarsinvesteringar och en växande insikt om rymdens roll som kritisk infrastruktur. Behovet av säkra och resilienta SATCOM-lösningar fortsätter att öka, särskilt inom NATO-länder till följd av den geopolitiska utvecklingen. Europa är fortsatt en prioriterad geografisk region där Ovzons erbjudande är väl anpassat till kundernas behov. Samtidigt bekräftar ordern från det amerikanska försvaret att USA fortsatt är en central marknad för oss.

Innovation som stärker vårt teknologiska ledarskap

Innovation och att kontinuerligt stärka vårt teknologiska ledarskap har alltid varit centralt för oss. Sedan bolaget grundades har vi nått enastående teknologiska milstolpar - inte minst uppsändningen av Ovzon 3, den första privatfinansierade och privatutvecklade svenska geostationära kommunikationssatelliten. Efter kvartalets slut tog vi ytterligare ett betydande steg med lanseringen av Ovzon T8, vår nästa generations On-The-Move-baserade satellitterminal och den minsta i sin klass på marknaden.

Ovzon T8 visar hur vi ständigt utmanar gränserna inom innovation avseende prestanda, mobilitet och resiliens. Kundintresset är högt och initiala beställningar på prototyper har redan erhållits. Det är ett klart bevis på marknadens efterfrågan på våra SATCOM-lösningar.

Fortsatt stärkt organisation

Under det första kvartalet har vi medvetet stärkt organisationen, från exekutiv ledning till operativ nivå. Detta har gjorts genom nyckelrekryteringar och interna befordringar inom kommersiellt ledarskap, teknisk expertis och finans. Vi stärker kontinuerligt de förmågor som krävs för att fortsätta utveckla verksamheten.

Positionerade för fortsatt lönsam tillväxt

Vi fortsätter att utnyttja vårt momentum genom att kontinuerligt utveckla vår operationella leveransförmåga och stärka vår position på våra prioriterade marknader.

Även om orderingången kan variera mellan kvartal, ser vi goda möjligheter att expandera affären med fortsatt lönsam tillväxt över tid.

Per Norén, VD Ovzon

Lansering av nästa generations mobila satellitterminal – Ovzon T8

Ovzon T8 sätter en ny nivå för On-The-Move-terminaler (OTM) med utökad kapacitet för satellitkommunikation i de mest krävande miljöer. Terminalen erbjuder också garanterad uppkoppling med ett stort urval av plattformar. Genom att kombinera en extremt kompakt formfaktor med branschledande prestanda, är Ovzon T8 anpassad för sömlös integration i plattformar – från obemannade system till fordon och fartyg – i luft, på marken och till sjöss.

De främsta fördelarna med Ovzon T8:

- Den minsta On-The-Move-satellitterminalen på marknaden, med bättre integration och ökad mobil förmåga
- Högpresterande satellitkommunikation även i utmanande förhållanden
- Sömlös uppkoppling till den egenutvecklade geostationära satelliten Ovzon 3 för ökad kapacitet och resiliens
- Möjliggör nya användningsområden inom totalförsvaret och kommersiella sektorer
- Förbättrad kostnadseffektivitet genom optimerad design och driftsättning



Finansiell översikt

Nettoomsättning och ordergång

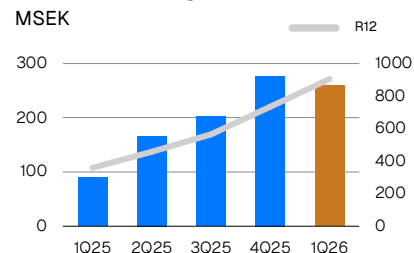
Kvartalet (januari–mars)

Nettoomsättningen uppgick till 260 (90) MSEK i det första kvartalet, en ökning med 189 procent som främst relaterar till ökad leverans av SATCOM-tjänster men även mobila satellitterminaler, se vidare not 5.

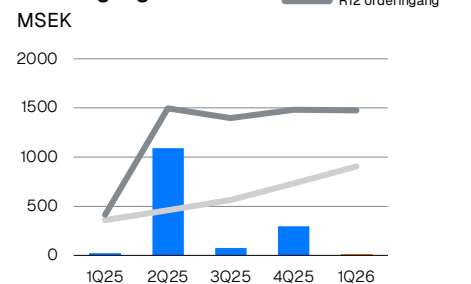
Ordergången i kvartalet uppgick till 12 (22) MSEK, vilket avsåg en order från amerikanska försvaret om 12 MSEK (1,3 MUSD).

Orderboken uppgick vid kvartalets utgång till 806 (250) MSEK.

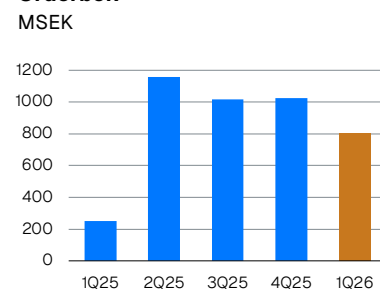
Nettoomsättning



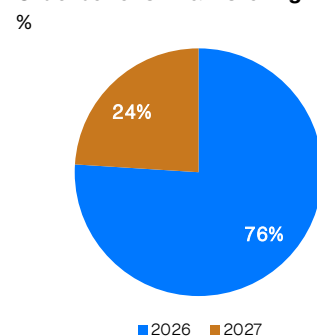
Ordergång



Orderbok



Orderbokens intäktsföring



Nettoomsättning, kvartalsöversikt

MSEK	Jan–mar 2026	Oct–dec 2025	Jul–sep 2025	Apr–jun 2025	Jan–mar 2025	Oct–dec 2024	Jul–sep 2024	Apr–jun 2024
Ordergång	12	297	72	1 092	22	209	180	10
Nettoomsättning	260	277	202	166	90	107	95	67
- SATCOM-tjänster	188	177	161	112	76	64	65	57
- Mobila satellitterminaler	72	100	41	53	13	43	29	9
- Nettoomsättningstillväxt, %	189	159	113	148	39	18	30	-3
Orderbok	806	1 025	1 017	1 159	250	344	222	140

FINANSIELL ÖVERSIKT

EBITDA

Kvartalet (januari–mars)
EBITDA för kvartalet uppgick till 120 (18) MSEK. Ökningen beror framför allt på ökad leverans av SATCOM-tjänster med inhyrd satellitkapacitet och ökad beläggningsgrad på Ovzon 3, men även ökad leverans av terminaler. Vidare påverkades EBITDA negativt av något ökande personal och konsultkostnader.

Rörelseresultat

Kvartalet (januari–mars)
Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 80 (-16) MSEK. Rörelseresultatet har påverkats av samma anledningar som EBITDA ovan. Vidare har rörelseresultatet även påverkats negativt av något ökade avskrivningar jämfört med samma period föregående år. Från och med 1 juni 2025 är hela Ovzon 3 aktiverad som anläggningstillgång.

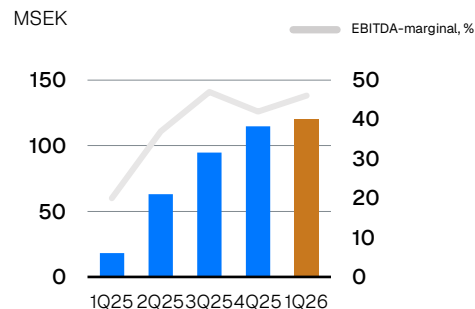
Rörelsemarginalen i kvartalet uppgick till 31 (-17) procent. Rörelsemarginalen i kvartalet har påverkats av samma anledningar som rörelseresultatet ovan.

Periodens resultat

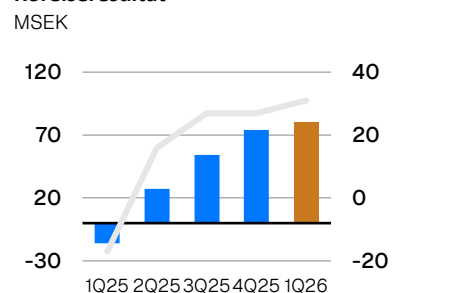
Kvartalet (januari–mars)
Periodens resultat uppgick till 70 (-4) MSEK, vilket inkluderar räntekostnader om 5 (19) MSEK. De minskade räntekostnaderna är en effekt av den refinansiering som genomfördes i september 2025 samt amortering av räntebärande skuld. Periodens resultat påverkas negativt av en uppskjuten skattekostnad om -19 (0) MSEK vid nyttjandet av aktiverat underskottsavdrag.

Justerat för orealiserade valutaomräkningar uppgick resultatet till 57 (-36) MSEK. Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till 0,63 respektive 0,62 (-0,03) SEK för kvartalet.

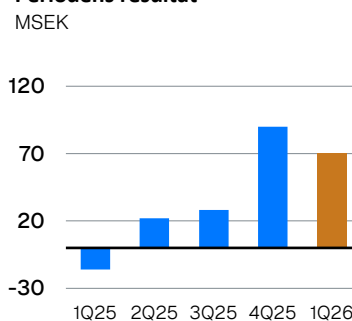
EBITDA



Rörelseresultat



Periodens resultat



Resultat, kvartalsöversikt

MSEK	Jan–mar 2026	Okt–dec 2025	Jul–sep 2025	Apr–jun 2025	Jan–mar 2025	Oct–dec 2024	Jul–sep 2024	Apr–jun 2024
EBITDA	120	115	95	63	18	17	12	-12
- EBITDA-marginal, %	46	42	47	38	20	16	13	-18
Rörelseresultat	80	74	54	27	-16	-18	-23	-17
- Rörelsemarginal, %	31	27	27	16	-17	-17	-24	-25
Periodens resultat	70	90	28	22	-4	-71	-32	-16
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,63	0,81	0,25	0,20	-0,03	-0,63	-0,29	-0,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,62	0,81	0,25	0,20	-0,03	-0,63	-0,29	-0,14

Kassaflöde

Kvartalet (Januari–mars)

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för kvartalet till 75 (66) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten har framför allt påverkats positivt av ökningen av rörelseresultatet samt kundenbetalningar. Kassaflödet från den löpande verksamheten exklusive erlagda räntor uppgick till 80 (85) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för kvartalet till -7 (-12) MSEK. Investeringarna är främst hänförliga till utveckling av nya mobila satellitterminaler.

Under kvartalet har bolaget erlagt låneutgifter, huvudsakligen ränta, om totalt 5 (24) MSEK. Låneutgifter kopplade till pågående nyanläggningar har aktiverats och redovisas därmed som en del av investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen. Av ovanstående låneutgifter har 0 (5) MSEK aktiverats under kvartalet. I jämförelseperioden var dessa hänförliga till delar av Ovzon 3 On-Board-Processor. Resterande del redovisas som finansiella kostnader.

Det fria kassaflödet uppgick till 69 (54) MSEK i kvartalet.

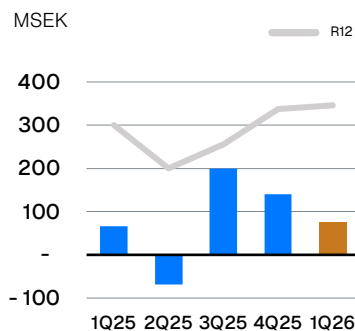
Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick för kvartalet till -151 (-13) MSEK. Det negativa kassaflödet är främst hänförligt till amorteringar av skulder, se vidare not 6.

Finansiell ställning

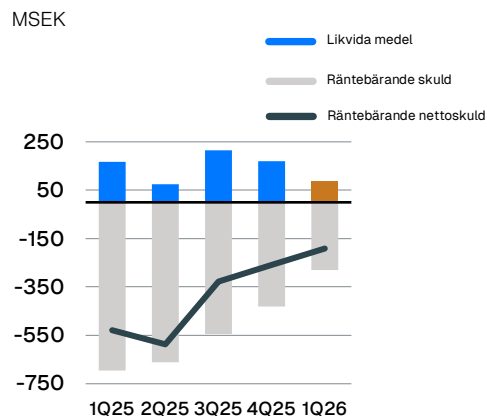
Koncernens likvida medel uppgick per balansdagen till 89 MSEK jämfört med 171 MSEK vid årets ingång. Eget kapital uppgick per den 31 mars 2026 till 1 849 (1 618) MSEK. Soliditeten uppgick till 73 (62) procent. Den räntebärande nettoskulden exklusive leasingskulder och upplåningskostnader uppgick till 191 (523) MSEK. Minskningen i nettoskuld är ett resultat av stärkt kassaflöde vilket möjliggjort en minskad bruttoskuld genom amortering. Räntebärande nettoskuld/ EBITDA, tolv månader, var 0,5 ggr.

Bolagets upplåning var per balansdagen 280 (696) MSEK. Se vidare not 6 Finansiering samt not 4 Finansieringsrisk, väsentliga bedömningar och fortsatt drift.

Kassaflöde från den löpande verksamheten



Räntebärande nettoskuld



Finansiell ställning, kvartalsöversikt

MSEK	Jan–mar 2026	Okt–dec 2025	Jul–sep 2025	Apr–jun 2025	Jan–mar 2025	Okt–dec 2024	Jul–sep 2024	Apr–jun 2024
Räntebärande nettoskuld	192	259	328	587	529	652	636	561
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr	0,5	0,9	1,7	5,3	15,1	Neg	Neg	Neg
Likvida medel	89	171	216	74	67	126	87	130
Soliditet, %	73	63	65	60	62	57	66	66
Fritt kassaflöde	69	133	194	-93	54	53	-41	-41

Övrig information

Medarbetare

Antalet anställda i koncernen uppgick vid kvartalets utgång till 44 (38) medarbetare.

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet aktier i Ovzon AB uppgick per 31 mars 2026 till 112 294 694 aktier med ett kvotvärde om 0,1 motsvarande ett aktiekapital om 11 229 469,40 kronor. Aktierna är uppdelade på 111 530 516 A-aktier samt 764 178 C-aktier. Båda aktieslagen har kvotvärde 0,1. Antalet aktieägare uppgick till 19 362.

Aktieägare	Antal aktier	%
Investment AB Öresund	13 527 970	12,0%
Fjärde AP-fonden	9 555 000	8,5%
Erik Åfors	6 287 096	5,6%
Carnegie Fonder	4 466 336	4,0%
Futur Pension	4 399 027	3,9%
Handelsbanken Fonder	4 286 116	3,8%
Swedbank Robur Fonder	2 789 531	2,5%
Avanza Pension	2 653 976	2,4%
Capital Group	2 606 753	2,3%
Patrik Björn	2 560 000	2,3%
Totalt 10 största aktieägarna	53 131 805	47,3%

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Riskerna i koncernens verksamhet kan generellt delas in i strategiska och operationella risker relaterade till affärsverksamheten och risker relaterade till finansieringsverksamheten.

I orostider är det naturligt att små valutor, såsom den svenska kronan, fluktuerar gentemot US-dollar och euro vilket bolaget märker i och med dess exponering mot framför allt US-dollar. Bolaget har under senaste året minskat sin exponering mot US-dollar, dels genom två-årskontraktet med FMV (denominerat i SEK) vilket erhöles under andra kvartalet 2025, samt även refinansieringen med Danske Bank under tredje kvartalet 2025 då bolagets lån denominerade i US-dollar har ersatts med lån denominerat i SEK.

Bolaget har inte märkt av någon väsentlig effekt efter tidigare införande av tullar av olika länder men det kan komma att påverka bolaget längre fram.

På grund av den globala osäkerhet som råder ser bolaget en risk för potentiella störningar i kund- och leverantörskedjorna, samt den finansiella stabiliteten hos bolagets kunder och leverantörer. Detta skulle kunna påverka leveranstiden och kvaliteten på komponenter

från leverantörer eller kunders kortsiktiga betalningsförmåga.

Koncernen har obetalda kundfordringar från den tidigare italienska återförsäljaren om 78 MSEK (8,2 MUSD) som är fullt ut reserverade som förväntade kundförluster sedan 30 september 2023. Bolaget arbetar aktivt för att säkerställa betalningar.

Styrelsen och ledningen följer händelseutvecklingen och det förändrade säkerhetspolitiska läget i världen för att utvärdera och proaktivt hantera potentiella risker och möjligheter. En detaljerad redovisning av Ovzons risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av detsamma återfinns i Ovzons årsredovisning 2025.

Bolaget har under senaste året minskat likviditets- och finansieringsrisken då ett betydande kontrakt med FMV ingåtts, vilket möjliggjort refinansiering av bolaget genom att tidigare lånefacilitet hos P Capital Partners har ersatts med en lånefacilitet hos Danske Bank. Se vidare not 4, Finansieringsrisk, väsentliga bedömningar, och fortsatt drift.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet omfattar lednings- och stabsfunktioner samt övriga centrala kostnader. Moderbolaget fakturerar dotterbolagen för dessa kostnader.

Moderbolagets risker är indirekt samma som för koncernen genom sitt ägande i dotterbolagen samt utställda borgensförbindelser.

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 10 (9) MSEK och kvartalets resultat uppgick till 11 (15) MSEK. Likvida medel per balansdagen uppgick till 56 MSEK och vid årets ingång 32 MSEK. Eget kapital uppgick till 2 121 MSEK, jämfört med 2 110 MSEK vid årets ingång. Antalet anställda uppgick till 6 (2).

Årsstämma

Ovzons årsstämma för 2026 kommer hållas i Solna den 23 april 2026. För mer information om årsstämman, se www.ovzon.com.

Utdelning

På årsstämman 2025 beslutades att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024. Styrelsen föreslår att kommande årsstämma beslutar att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Webcast

I anslutning till denna delårsrapport kommer en webcast att hållas klockan 10.00 (CEST), den 23 april 2026. Ovzons VD Per Norén och CFO André Löfgren presenterar resultatet och svarar på frågor.

Webbsändningen nås via följande länk:

<https://youtube.com/live/rtR5ZL6aKlo>

Presentationen hålls på engelska, med möjlighet till att ställa frågor på svenska. Tittare inbjuds att ställa frågor via livechatt.

Finansiell kalender

Delårsrapport jan–jun 2026: 17 juli 2026
Delårsrapport jan–sep 2026: 22 oktober 2026
Bokslutskommuniké jan–dec 2026: 25 februari 2027

Granskning av revisorer

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

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

Stockholm, 23 april 2026

Per Norén
Verkställande direktör

Regina Donato Dahlström
Styrelseordförande

Cecilia Driving
Styrelseledamot

Dan Jangblad
Styrelseledamot

Nicklas Paulson
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
Styrelseledamot

Peder Ramel
Styrelseledamot

Kontaktinformation

Per Norén
Verkställande direktör

pno@ovzon.com
+46 730 70 56 47

André Löfgren
CFO

alo@ovzon.com
+46 702 51 70 90

Ovzon AB
Anderstorpsvägen 16
SE-171 54 Solna, Sweden
+46 8 508 600 60
Org nr 559079-2650

ovzon.com

Denna information är sådan information som Ovzon AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, vid den tidpunkt som anges av Ovzon AB:s (publ) nyhetsdistributör MFN.

Finansiella rapporter, koncernen

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	5	260	90	735
Övriga rörelseintäkter		4	3	12
Aktiverat arbete för egen räkning		2	1	6
Inköpt satellitkapacitet och andra direkta kostnader		-88	-38	-281
Övriga externa kostnader		-24	-19	-86
Personalkostnader		-27	-19	-92
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-40	-34	-151
Övriga rörelsekostnader		-7	0	-3
Rörelseresultat		80	-16	140
Finansiella intäkter	8	14	33	42
Finansiella kostnader	8	-5	-21	-77
Resultat efter finansiella poster		89	-4	106
Skatt	10	-19	-	31
PERIODENS RESULTAT		70	-4	137
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		70	-4	137
Resultat per aktie, före utspädning, SEK		0,63	-0,03	1,23
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK		0,62	-0,03	1,22
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning, st		112 167 331	111 530 516	111 530 516
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st		112 549 755	111 530 516	111 986 298

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Periodens resultat		70	-4	137
Övrigt totalresultat:				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat:				
- Omräkningsdifferenser		-11	31	58
Övrigt totalresultat netto efter skatt		-11	31	58
PERIODENS TOTALRESULTAT		59	27	195
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		59	27	195

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		98	100	97
Inventarier, verktyg och installationer		17	19	17
Satellit	7	2 091	1 742	2 125
Pågående nyanläggningar och förskott	9	2	460	2
Nyttjanderättstillgångar		8	9	8
Uppskjutna skattefordringar		13	–	31
Summa anläggningstillgångar		2 229	2 329	2 279
Omsättningstillgångar				
Varulager		92	45	44
Kundfordringar		83	1	301
Övriga fordringar		6	5	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17	57	17
Likvida medel		89	167	171
Summa omsättningstillgångar		288	274	540
SUMMA TILLGÅNGAR		2 517	2 603	2 819

Koncernens balansräkning, fortsättning

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		11	11	11
Övrigt tillskjutet kapital		2 243	2 243	2 243
Reserver		13	-3	24
Ansamlad förlust inklusive periodens resultat		-418	-633	-489
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 849	1 618	1 789
Summa eget kapital		1 849	1 618	1 789
Långfristiga skulder				
Upplåning	6	233	577	243
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	11	-	63	-
Leasingskulder		4	6	5
Övriga avsättningar		5	1	4
Summa långfristiga skulder		242	647	251
Kortfristiga skulder				
Upplåning	6	40	50	180
Leasingskulder		3	3	3
Leverantörsskulder		202	29	236
Övriga skulder		16	10	60
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		164	248	300
Summa kortfristiga skulder		426	338	779
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 517	2 603	2 819

Koncernens förändring av eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Ansamlad förlust inkl periodens resultat	Summa Eget kapital
Ingående eget kapital per 2025-01-01	11	2 243	-34	-630	1 590
Periodens resultat	-	-	-	-4	-4
Övrigt totalresultat	-	-	31	-	31
Summa totalresultat	-	-	31	-4	27
Incitamentsprogram	-	-	-	1	1
Utgående eget kapital per 2025-03-31	11	2 243	-3	-633	1 618

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Ansamlad förlust inkl periodens resultat	Summa Eget kapital
Ingående eget kapital per 2026-01-01	11	2 243	24	-490	1 789
Periodens resultat	-	-	-	70	70
Övrigt totalresultat	-	-	-11	-	-11
Summa totalresultat	-	-	-11	70	59
Nyemission	0	-	-	-	0
Kostnader i samband med nyemission	-	-	-	-0	-0
Incitamentsprogram	-	-	-	1	1
Utgående eget kapital per 2026-03-31	11	2 243	13	-419	1 849

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		80	-16	140
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		41	33	149
Erhållen ränta m.m.		0	1	3
Erlagd ränta m.m.		-5	-19	-69
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		116	-1	223
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		-48	-7	-6
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		218	232	-69
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		0	-43	-5
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		-34	-1	206
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-176	-114	-11
Summa förändring i rörelsekapitalet		-41	67	114
Kassaflöde från den löpande verksamheten		75	66	337
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-4	-2	-10
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-10	-38
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7	-12	-49
Finansieringsverksamheten				
Transaktionskostnader relaterade till lån		-	-	-7
Kostnader i samband med emission		0	-	-
Amortering av leasingskulder		-1	-1	-3
Upptagna lån		-	-	540
Amortering av lån		-150	-13	-772
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-151	-13	-243
Periodens kassaflöde		-82	40	45
Likvida medel vid periodens början		171	126	126
Kursdifferens i likvida medel		0	1	1
Likvida medel vid periodens slut		89	167	171

Finansiella rapporter, moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Rörelseintäkter m m				
Nettoomsättning		10	9	38
Övriga rörelseintäkter		0	-	5
		10	9	43
Rörelsekostnader				
Övriga externa kostnader		-7	-5	-22
Personalkostnader		-6	-3	-15
		-13	-7	-37
Rörelseresultat		-3	2	6
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		17	37	67
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-24	-78
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	660
		17	13	649
Resultat efter finansiella poster		14	15	655
Skatt		-3	-	4
PERIODENS RESULTAT		11	15	660

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		0	0	0
Materiella anläggningstillgångar		0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		1 719	1 719	1 719
Fordringar hos koncernföretag	14	338	357	327
Uppskjutna skattefordringar		2	–	4
Summa anläggningstillgångar		2 059	2 076	2 051
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag	14	79	1	76
Övriga fordringar		0	25	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		–	–	1
Likvida medel		56	2	32
Summa omsättningstillgångar		135	28	109
SUMMA TILLGÅNGAR		2 195	2 105	2 161
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		11	11	11
Summa bundet eget kapital		11	11	11
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		2 099	1 440	1 440
Periodens resultat		11	15	659
Summa fritt eget kapital		2 110	1 455	2 099
Summa eget kapital		2 121	1 466	2 110
Långfristiga skulder				
Upplåning ¹⁾		–	577	–
		–	577	–
Kortfristiga skulder				
Upplåning ¹⁾		–	50	–
Leverantörsskulder		1	1	2
Skulder till koncernföretag		63	–	39
Övriga skulder		2	6	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8	4	6
Summa kortfristiga skulder		74	62	50
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 195	2 105	2 161

- 1) I samband med koncernens refinansiering under tredje kvartalet 2025 ingick dotterbolaget Ovzon Sweden AB tillsammans med moderbolaget låneavtalet och koncernens externa lån tecknades av Ovzon Sweden AB samtidigt som moderbolagets lån löstes.

Noter

Not 1 Grund för upprättande och redovisningsprinciper för koncernen

Koncernredovisning för Ovzon AB (publ) har upprättats i enlighet med IFRS® Redovisningsstandarder såsom de har antagits av EU, årsredovisningslagen (ÅRL) samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2026 för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och delårsrapporten för moderbolaget är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen 9 kap. Upplysningar enligt IAS 34 16A lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas är i överensstämmelse med de som beskrivs i årsredovisningen för 2025. Nya och ändrade IFRS redovisningsstandarder och tolkningar med tillämpning från 2026 har inte väsentligt påverkat de finansiella rapporterna.

Avrundningar kan förekomma i tabeller och räkningar.

Not 2 Rapportering av rörelsesegment

Den regelbundna interna resultatrapportering som sker till VD och som uppfyller kriterierna för att utgöra ett segment sker för koncernen som helhet. Den totala koncernen rapporteras därför som bolagets enda segment. I övrigt lämnas upplysningar för koncernen som helhet vad gäller uppdelning av intäkter från olika produkter och tjänster respektive geografiska områden, se not 5.

Not 3 Verkligt värde för finansiella instrument

Koncernen innehar inga derivatinstrument eller andra finansiella instrument värderade till verkligt värde. Verkligt värde för lång- samt kortfristiga räntebärande skulder bedöms inte avvika materiellt från redovisat värde. För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde; kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och andra räntefria skulder, bedöms det verkliga värdet utgöra en rimlig approximation av det redovisade värdet.

Not 4 Finansieringsrisk, väsentliga bedömningar, och fortsatt drift

Koncernens likviditetsreserv ska ge handlingsfrihet att genomföra beslutade investeringar och fullgöra betalningsförpliktelser. Koncernledningen följer aktivt likviditetssituationen för att i god tid uppmärksamma likviditetsrisker.

Koncernen ingick under tredje kvartalet 2025 ett avtal med Danske Bank om en lånefacilitet om totalt 600 MSEK för att ersätta befintlig finansiering med P Capital Partners. Avtalet innefattar ett banklån om 300 MSEK samt en revolverande kreditfacilitet om 300 MSEK som sträcker sig över två år med möjlighet till förlängning ytterligare ett år. Per balansdagen var totalt 280 MSEK utnyttjat och kvarvarande kreditutrymme var 300 MSEK. Likviditetsreserven uppgår till 389 MSEK och består av utnyttjad del av kreditutrymme samt likvida medel.

Ovzon har vissa åtaganden gentemot kreditgivaren, s.k. kovenanter, där lånefaciliteten villkoras av att bolaget uppfyller de finansiella villkorens nettoskultsättning i förhållande till EBITDA samt räntetäckningsgrad. Bolaget har under perioden uppfyllt dessa kovenanter och bedömer att de kommer att vara uppfyllda inom de kommande tolv månaderna.

Behovet av finansiering ses regelbundet över av bolaget och styrelsen för att säkerställa en effektiv finansiering av bolagets expansion och investeringar samt hantering av befintlig likviditet. Ledningen upprättar löpande prognoser för koncernens likviditet på basis av förväntade kassaflöden.

Upprättandet av delårsrapporten kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Bedömningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Nedan beskrivs de bedömningar som är mest väsentliga vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

De finansiella rapporterna har upprättats under antagande om fortlevnad. Genom att bekräfta antagandet om fortlevnad vid upprättande har Koncernen beaktat följande specifika faktorer:

- Ledningen upprättar långsiktiga strategiplaner, en årlig budget samt månadsvisa prognoser inklusive kassaflödesanalyser och fortsätter att bevaka faktiskt utfall mot budget och planer under hela rapportperioden. Baserat på dessa fakta har ledningen rimliga förväntningar på att Koncernen har och kommer att ha adekvata resurser för att fortsätta sin verksamhet.
- Det föreligger en risk att prognostiserade affärer tar något längre tid än bedömt eller uteblir vilket har en direkt negativ inverkan på likviditeten och bolagets finansiella situation.
- Kapitalbasen är solid och det affärsmässiga läget är positivt.
- En tvåårig order om 1 038 MSEK erhöles under andra kvartalet 2025.
- Den nya bankfinansieringen med Danske Bank innebär betydligt lägre finansieringskostnader samt en stor flexibilitet med den revolverande kreditfaciliteten för att säkerställa ett så effektivt utnyttjande av likvida medel som möjligt.

Styrelsen och ledning bedömer att den långsiktiga intjäningsförmågan och det positiva affärsläget är en grund för att tillämpa fortlevnadsprincipen vid upprättandet av denna finansiella rapport.

Bolaget genomförde under fjärde kvartalet 2025 en nedskrivningsprövning avseende Ovzon 3. Nedskrivningsprövningen visade inte på ett nedskrivningsbehov och skillnaden mellan bokfört värde och beräknat återvinningsvärde hade ökat under 2025. Ökningen beror framför allt på förbättrat ränteläge för bolaget och därmed en förbättrad WACC. Uppskattningen av värdet på tillgången Ovzon 3 är beroende av bolagets förmåga att uppnå ett visst kapacitetsutnyttjande till en förväntad prisnivå under 2026 och 2027. En nedskrivningsprövning baseras på uppskattningar och utfallet kan variera. En justering av väsentliga antaganden i nedskrivningsprövningen, såsom exempelvis prisnivå, kapacitetsutnyttjande och WACC skulle kunna innebära att ett nedskrivningsbehov uppstår.

Not 5 Uppdelning av intäkter

SATCOM-tjänster	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Sverige	168	41	419
Italien	–	1	4
Storbritannien	–	2	2
USA	4	17	37
Övriga länder	15	15	66
Summa	188	76	527
Mobila satellitterminaler	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Sverige	72	13	204
USA	–	–	–
Övriga länder	–	–	4
Summa	72	13	208
Nettoomsättning	260	90	735

Not 6 Finansiering

Bolagets lånefacilitet består av ett banklån om 300 MSEK samt en revolverande kreditfacilitet om 300 MSEK. Av lånefaciliteten har 300 MSEK av banklånet avropats. Faciliteten löper på två år till och med 1 september 2027 med möjlighet till förlängning ytterligare ett år till och med 1 september 2028. Faciliteten löper med en ränta om STIBOR + 220 till 290 baspunkter beroende på bolagets skuldsättningsgrad i förhållande till EBITDA och banklånet om 300 MSEK amorteras med 40 MSEK årligen med kvartalsvisa betalningar om 10 MSEK. Kostnader hänförliga till refinansieringen har balansförts som upplåningskostnader tillsammans med lånet och kommer att skrivas av under lånets löptid. Per balansdagen uppgick kvarvarande balansförda upplåningskostnader till -7 (0) MSEK, utnyttjad lånefacilitet till 280 MSEK och outnyttjad lånefacilitet till 300 MSEK.

Not 7 Satellit

Satellit avser bolagets första egna satellit, Ovzon 3, värderas till direkta externa och interna utgifter direkt hänförliga till att bringa satelliten i tillstånd att kunna användas i enlighet med ledningens intentioner.

Ovzon 3 togs i kommersiellt bruk den 5 juli 2024 och har aktiverats som en materiell anläggningstillgång. Tillverkaren av satelliten har tidigare bedömt livslängden att uppgå till 15 år men efter driftsättningen har bolaget, baserat på ny information från tillverkaren, gjort bedömningen att livslängden uppgår till 18 år, vilket förlänger livslängden till 2042.

Den 1 juni 2025 aktiverades den kvarvarande delen av pågående nyanläggningar vilken avsåg Ovzon 3 On-Board-Processor. Livslängden på Ovzon 3 On-Board-Processor bedöms till 15 år vilket är i enlighet med den tekniska specifikationen.

	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Ingående anskaffningsvärden	2 294	1 817	1 817
Omklassificeringar	–	–	477
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden¹⁾	2 294	1 817	2 294
Ingående avskrivningar	-169	-50	-50
Periodens avskrivningar	-33	-25	-119
Utgående ackumulerade avskrivningar	-203	-75	-169
Utgående redovisat värde	2 091	1 742	2 125

1) Av totala investeringar i Ovzon 3 avser 49 (47) MSEK internt arbete.

Not 8 Finansnetto

Koncernens finansnetto utgörs till och med tredje kvartalet 2025 primärt av valutaeffekter på den del av bolagets räntebärande nettoskuld och koncernmellanhavanden som hålls i US-dollar samt räntekostnader till långgivaren. Aggregerade valutaeffekter redovisas ackumulerat netto vilket innebär att enskilda kvartal kan presentera negativa intäkter eller positiva kostnader beroende på om det ackumulerade nettot har gått från en valutakursvinst ett kvartal till en valutakursförlust efterföljande kvartal, eller vice versa. I samband med refinansieringen vid utgången av tredje kvartalet 2025 har bolaget minskat sin valutaexponering mot US-dollar då bolagets nya räntebärande nettoskuld är denominerad i SEK.

Övriga finansiella kostnader i moderbolaget avser finansieringskostnader som fram till andra kvartalet 2025 vidarefakturerats i koncernen och där delvis aktiverats som anläggningstillgång i Ovzon 3 projektet. I samband med att hela Ovzon 3 var aktiverad upphörde vidarefaktureringen av finansieringskostnader i moderbolaget.

Not 9 Pågående nyanläggning avseende materiell anläggningstillgång och förskott

Pågående nyanläggning avsåg under 2025 Ovzon 3 On-Board-Processor, vilken aktiverades som anläggningstillgång under andra kvartalet 2025.

Pågående nyanläggning MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Jan-dec 2025
Ingående anskaffningsvärde	2	450	450
Årets investeringar	–	10	30
Omklassificering	–	–	-478
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2	460	2
Utgående redovisat värde	2	460	2

Av årets investeringar utgör 0 (5) MSEK aktiverade låneutgifter.

Ovzon 3 On-Board-Processor togs i kommersiellt bruk den 1 juni 2025 och har aktiverats som en materiell anläggningstillgång, se not 7.

Not 10 Skatt

Vid utgången av räkenskapsåret 2025 fanns sparade skattemässiga underskottsavdrag om totalt 278 (450) MSEK avseende Sverige och USA. För underskott i USA föreligger en tidsbegränsning om 20 år vilket innebar att underskotten börjar att förfalla år 2037. För underskott i Sverige föreligger ingen tidsbegränsning. Koncernen har under det fjärde kvartalet 2025 aktiverat de svenska skattemässiga underskottsavdragen som en uppskjuten skattefordran om 31 MSEK i balansräkningen. Under första kvartalet 2026 har 19 (0) MSEK i skattekostnad räknats av mot denna skattefordran.

Not 11 Övriga långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder inkluderade under 2025 skulder till leverantör avseende tillverkningen av Ovzon 3 som löpte med en ränta om US Prime rate +2 procentenheter.

Under det tredje kvartalet 2025 träffade bolaget en överenskommelse med ovanstående leverantör om förtidslösen av kvarvarande skuld vilken löstes under fjärde kvartalet 2025.

Not 12 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Av koncernens likvida medel utgörs 8 (10) MSEK av spärrade medel.

I samband med utnyttjandet av kreditfaciliteten i september 2025 har aktierna i bolagets dotterbolag Ovzon Sweden AB och Overhorizon OHO-1 Ltd pantförskrivits som säkerhet för krediterna. Moderbolaget har även utställt en borgen och kreditavtalet är för övrigt ingånget på marknadsmässiga och sedvanliga villkor.

Ställda säkerheter	Koncernen			Moderbolaget		
	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Aktier i dotterbolag	1 773	1 889	1 704	1 719	1 719	1 719
Fordringar hos koncernföretag	–	–	–	338	321	294
Spärrade bankmedel	8	10	8	–	–	–
Summa	1 781	1 900	1 712	2 057	2 040	2 013

Not 13 Transaktioner med närstående

Totala fordringar koncernföretag, MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Ovzon Sweden AB	26	11	23
OverHorizon OHO 1 Limited	38	37	36
Ovzon LLC	336	333	319
Ovzon US LLC	1	2	1
Total	401	382	380

Ovzon AB (publ) är moderbolag för koncernen som även består av dotterbolagen Ovzon Sweden AB, OverHorizon OHO 1 Ltd. och Ovzon US LLC samt Ovzon LLC, ett helägt dotterbolag till Ovzon US LLC.

Jämte transaktioner med dotterbolag, på marknadsmässiga villkor, samt avtalade ersättningar till styrelse och VD har bolaget inte haft några transaktioner med närstående under perioden.

Not 14 Händelser efter balansdagen

- Lansering av nästa generations mobila satellitterminal – Ovzon T8

Alternativa nyckeltal

Utöver de finansiella nyckeltal som upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder, presenterar Ovzon finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Dessa alternativa nyckeltal anses vara viktiga resultat- och prestationsindikationer för investerare och andra användare av årsredovisning och delårsrapporter. De alternativa nyckeltalen ska ses som ett komplement till, men inte en ersättning för, den finansiella information som upprättats i enlighet med IFRS. Ovzons definitioner av dessa mått som inte definieras enligt IFRS beskrivs nedan samt under Avstämningar. Dessa termer kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Nyckeltalet används för att följa rörelsens utveckling oberoende av hur bolaget har finansierats eller dess skatteposition.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat 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.
Rörelseresultat rullande 12 månader	Rörelseresultatet innevarande period plus rörelseresultatet för föregående år minus rörelseresultatet för jämförelseperioden föregående år.	Nyckeltalet används för att följa justerad rörelseresultatet på en tolv månadersperiod för att löpande kunna jämföra med senaste helårsutfall och budgeterat helår.
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten justerat för kassaflöde från investeringsverksamheten.	Nyckeltalet används för att följa bolagets möjlighet att generera positivt kassaflöde även med hänsyn till pågående investeringar.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.	Nyckeltalet används för att följa upp bolagets resultat genererat av den löpande verksamheten och underlättar jämförelser av lönsamhet mellan olika bolag och branscher.
EBITDA 12 månader	EBITDA beräknat på en tolv månadersperiod.	Nyckeltalet används för att följa EBITDA på en tolv månadersperiod för att löpande kunna jämföra med senaste helårsutfall och budgeterat helår. Nyckeltalet är också en delkomponent i nyckeltalet Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader, ggr.
EBITDA-marginal, %	EBITDA dividerat med nettoomsättningen multiplicerat med 100.	Nyckeltalet används för att förstå bolagets vinstgenerering på EBITDA-nivå.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat 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 12 månader	Justerad EBITDA beräknat på en tolv månadersperiod.	Nyckeltalet används för att följa justerad EBITDA på en tolv månadersperiod för att löpande kunna jämföra med senaste helårsutfall och budgeterat helår. Nyckeltalet är också en delkomponent i nyckeltalet Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA 12 månader, ggr.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Jämförelsestörande poster	Poster som inte förväntas återkomma och som försvårar jämförbarheten mellan två givna perioder.	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.
Orderbok	Det samlade värdet av erhållna beställningar av SATCOM-tjänster och terminaler som ännu ej levererats vid slutet av respektive redovisad period.	Nyckeltalet används för att följa upp på bolagets utestående leveranser av SATCOM-tjänster samt terminaler.
Orderingång	Värdet av erhållna nya SATCOM-tjänster och terminalbeställningar.	Nyckeltalet används för att följa upp på inkomna order av SATCOM-tjänster samt terminaler.
Justerad nettoomsättning	Nettoomsättning justerat 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 oberoende av valutakursförändringar eller jämförelsestörande poster.
Resultat exklusive valutakurseffekter	Periodens resultat justerat för orealiserade finansiella valutakurseffekter i perioden.	Justering för orealiserade finansiella valutakurseffekter görs för att bolagets resultat kan variera kraftigt beroende på utvecklingen av USD. Bolagets interna lån, stor del av likvida medel samt bolagets externa finansiering är nominerade i USD.
Räntebärande nettoskuld	Upplåning exklusive räntederivat med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.	Nyckeltalet används till att på ett enkelt sätt åskådliggöra och bedöma koncernens möjligheter till att leva upp till finansiella åtaganden.
Räntebärande nettoskuld ex leasingkulder	Upplåning exklusive räntederivat och leasingkulder med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.	Nyckeltalet används till att på ett enkelt sätt åskådliggöra och bedöma koncernens möjligheter till att leva upp till finansiella åtaganden.
Räntebärande nettoskuld/ justerad EBITDA 12 månader, ggr	Räntebärande nettoskuld dividerat med justerad EBITDA.	Nyckeltalet visar koncernens skuldsättning i förhållande till justerad EBITDA. Det används för att åskådliggöra koncernens möjlighet att leva upp till finansiella åtaganden.
Rörelsemarginal (procent)	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning multiplicerat med 100.	Nyckeltalet används för att förstå koncernens vinstgenerering.
R12	Rullande tolv månaders värde.	Prefix för ett nyckeltal som används för att visa ett årsbaserat värde för de senaste tolv månaderna. R12 nettoomsättning visar exempelvis nettoomsättningen för de senaste tolv månaderna. Nyckeltalet används i samband med delårsrapporter för att ge ett jämförande årsbaserat nyckeltal till senaste räkenskapsår.
Soliditet (procent)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansslutning multiplicerat med 100.	Nyckeltalet visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Syftet är att kunna bedöma koncernens betalningsförmåga på lång sikt.

Avstämningar

Rörelseresultat, rullande tolv mån, MSEK	Apr 2025– mar 2026	Apr 2024– mar 2025
Rörelseresultat innevarande period	80	-16
+ Rörelseresultat föregående år	140	-82
– Rörelseresultat motsvarande period föregående år	16	25
Rörelseresultat, rullande tolv mån	236	-73

EBITDA och justerad EBITDA	Jan–mar 2026	Jan–mar 2025	Jan–dec 2025
Rörelseresultat	80	-16	140
Exkluderat avskrivningar	40	34	151
EBITDA	120	18	291
EBITDA-marginal, %	46	20	40

EBITDA, 12 månader, MSEK	Apr 2025– mar 2026	Apr 2024– mar 2025
EBITDA innevarande period	120	18
+ EBITDA föregående år	291	-0
– EBITDA motsvarande period föregående år	-18	18
EBITDA, rullande tolv månader	393	36

Resultat exklusive valutaomräkningar	Jan–mar 2026	Jan–mar 2025	Jan–dec 2025
Periodens resultat	70	-4	137
Exkluderat: orealiserade finansiella valutaeffekter	-14	-33	-39
Resultat exklusive valutaomräkningar	57	-36	98

Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive erlagd ränta	Jan–mar 2026	Jan–mar 2025	Jan–dec 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75	66	337
Justering för erlagd ränta	5	19	69
Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive erlagd ränta	80	85	406

Fritt kassaflöde	Jan–mar 2026	Jan–mar 2025	Jan–dec 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	75	66	337
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7	-12	-49
Fritt kassaflöde	69	54	288

Räntebärande nettoskuld och räntebärande nettoskuld exklusive leasingkulder, MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Långfristiga skulder, räntebärande	238	646	247
Kortfristiga skulder, räntebärande	43	50	183
Likvida medel	-89	-167	-171
Räntebärande nettoskuld	192	529	259
varav leasingkulder	8	6	8
varav upplåningskostnader	-7	-	-7
Räntebärande nettoskuld exklusive leasingkulder och upplåningskostnader	191	523	258
Soliditet, %	73	62	63
Räntebärande nettoskuld / EBITDA tolv månader, ggr	0,5	14,7	0,9

Bokslutskurser på balansdagen	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Europeiska euro	10,9430	10,8490	10,8180
Brittiska pund	12,6024	12,9872	12,4174
US dollar	9,5173	10,0314	9,2013