



2025

Årsredovisning



INNEHÅLL

1	Det här är vi	3
	Nyckeltal	3
	Det här är vi	4
	Väsentliga händelse under 2025	5
	VD-ord	6
	Vår affärsidé och vision	8
	Argo som investering	9
	Vår historia	10

2	Marknadstrender	11
	En motståndskraftig och växande försvarsmarknad	11

3	Koncernen	12
	Affärsområden	12
	Swedish Net Air & Defence AB	13
	Disarmament Solutions AB	14
	LLC Disarmament Solutions Ukraine	15
	Zel-Aaren Innovation AB	16
	LPG Trafikmarkeringar AB	17
	Poseidon Diving Systems AB	18

4	Koncernledning	20
	Presentation av koncernledningen	20
	Presentation av styrelsen	22

5	Finansiell information	24
	Förvaltningsberättelse	24
	Koncernens finansiella rapporter	28
	Moderbolagets finansiella rapporter	31
	Tilläggsupplysningar (noter 1–23)	34
	Revisionsberättelse	45



NYCKELTAL 2025 - SAMMANFATTNING

Argo Defence Group etablerades i april 2025 och har under året genomfört flera strategiska förvärv. Proforma* uppgick koncernens omsättning till 163 MSEK med ett EBITDA om 18,7 MSEK (justerad EBITDA uppgick till 19,3 MSEK). Jämfört med 2024 motsvarar detta en omsättningsökning om 28% med bibehållen EBITDA-marginal trots engångskostnader relaterade till bland annat börsnotering och genomförda tillväxtinitiativ.

Inför 2026, vilket utgör koncernens första hela räkenskapsår, bedöms förutsättningarna för en fortsatt stark tillväxt och lönsamhet som goda, drivet av redan bekräftade ordervolymer samt förvärvet av Poseidon med tillträdet i mars 2026.

Ramavtalsvärde pågående**

862

MSEK

Nettoomsättning*

163

MSEK

Orderstock per 251231

70

MSEK

Återstående ramavtalsvärde**

663

MSEK

EBITDA*

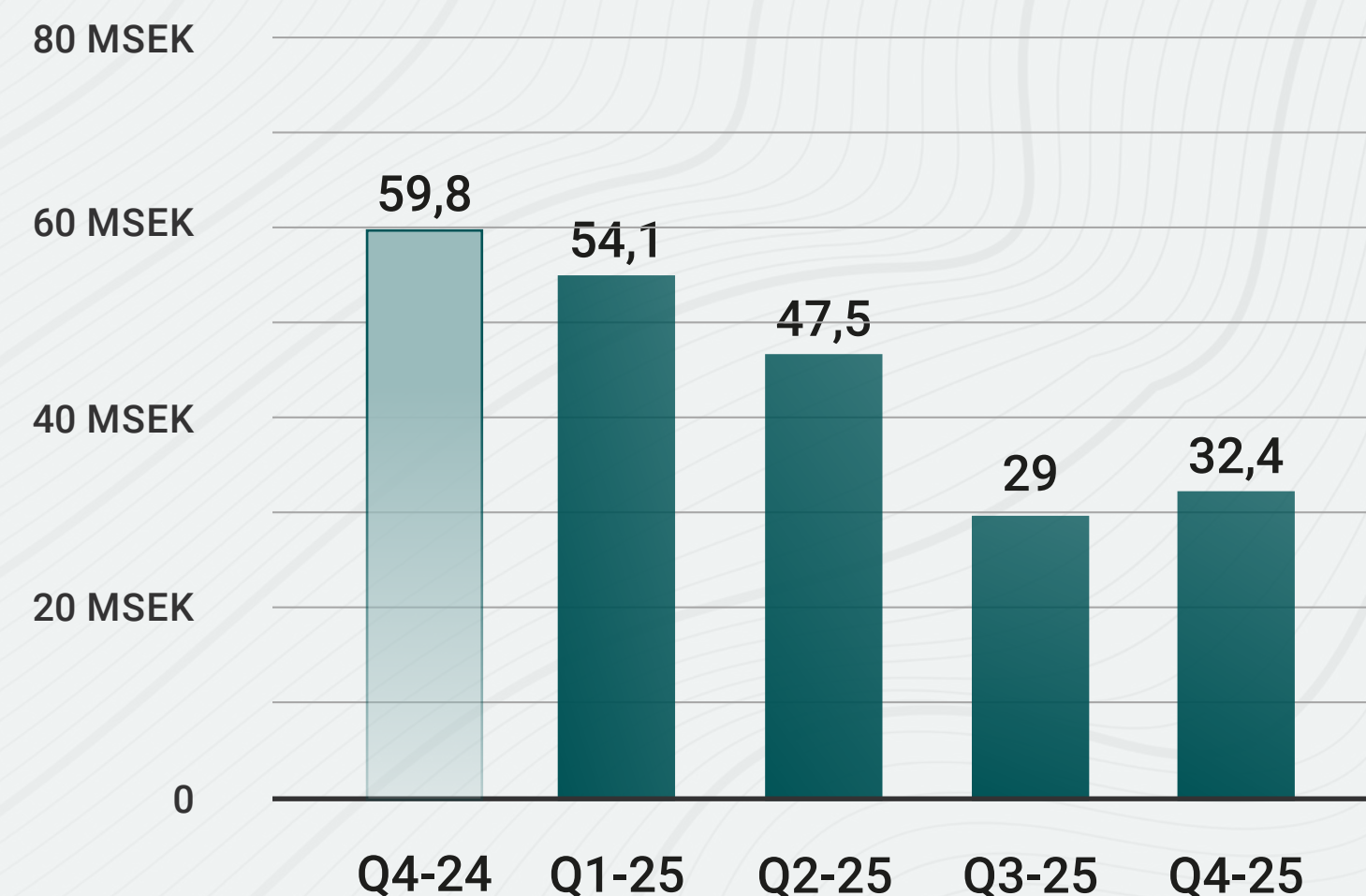
18,7

MSEK

*I syfte att öka jämförbarheten avseende den operativa koncernens utveckling används proforma-siffror som baseras på antagandet att Argo Defence Group förvärvade samtliga fem dotterbolag den 1 januari 2025 (Poseidon ej inräknat i proforma-redovisningen då tillträdet skedde år 2026). I verkligheten genomfördes förvärven vid olika tidpunkter under 2025, vilket medför att de legala siffrorna för perioden är väsentligt lägre. Genom att redovisa proforma erhålls en mer rättvisande och jämförbar bild, då proforma-redovisningen illustrerar den samlade effekten av förvärven på resultaträkning och balansräkning som om de hade genomförts vid periodens början. För fullständig proforma-redovisning, se Argo Defence Group Bokslutskommuniké 2025.

**Värdet baseras på att samtliga tilläggsoptioner och avtal nyttjas fullt ut.

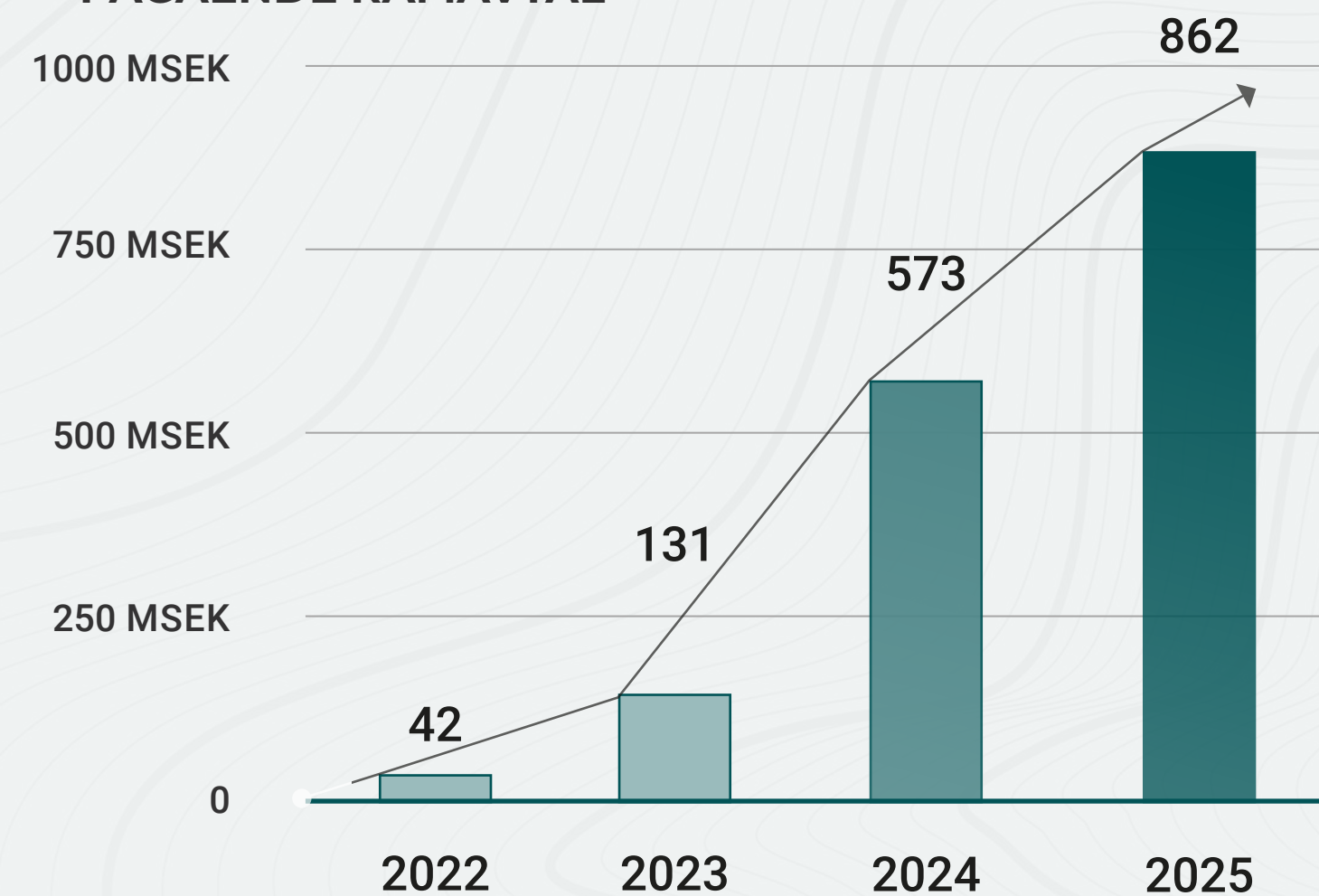
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL*



MSEK

163

PÅGÅENDE RAMAVTAL**



MSEK

862

DET HÄR ÄR VI

Argo Defence Group är en tillväxtorienterad försvarskoncern verksam inom militärt och civilt försvar med tre affärsområden: **Defence Materiel**, **Counter-Explosive Risk Solutions** samt **Airfield Operations**. Genom sex specialiserade dotterbolag levererar koncernen produkter och tjänster inom försvarsmateriel, EOD-utrustning och explosiv riskhantering, avancerade andnings- och dyksystem samt flygfältsinfrastruktur, med stark tonvikt på att uppfylla högt ställda tekniska och operativa krav.

Med stöd av långvariga ramavtal och internationella samarbeten har Argo Defence Group etablerat långsiktiga kundrelationer och en tydlig position inom försvars- och säkerhetssektorn, med kapacitet att leverera värde både i fredstid och vid beredskapshöjande situationer.

Koncernen grundades 2025 och bygger på dotterbolag med rötter från 1950-talet. Idag är vi cirka 40 medarbetare fördelade på sex platser – med huvudkontor i Stockholm samt verksamhet i Göteborg, Jönköping, Kumla, Fjugesta och Kyiv i Ukraina.

VÅRA KUNDER

Nedan är ett urval av alla de kunder vi arbetar med.

- » **Försvarmakten**
- » **Försvarets Materielverk, FMV**
- » **Totalförsvarets forskningsinstitut, FOI**
- » **Fortifikationsverket**
- » **Myndigheten för civilt försvar, MCF (tidigare MSB)**
- » **Ministry of Defence of Ukraine**
- » **United Nations Development Programme, UNDP**
- » **United Nations Office for Project Services, UNOPS**
- » **Swedavia Airports**



VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER 2025

Q2

- » **Argo Defence Group** bildas och förvärvar Swedish Net Air & Defence AB, Disarmament Solutions AB och LLC Disarmament Solutions Ukraine.
- » Swedish Net Air & Defence vinner ett **ramavtal med FMV** för teknikutrymmen och teknikskåp, till ett värde av 49 MSEK. En första order på 33 MSEK erhålls.

Q3

- » Swedish Net Air & Defence vinner sitt **största FMV-ramavtal hittills** för utveckling och leverans av specialanpassade containere, värt upp till 340 MSEK.
- » Swedish Net Air & Defence genomför **slutleverans till FMV** där totalt 400 containertält till ett värde på 80 MSEK har utvecklats och levererats till det svenska försvaret under 2,5 år.
- » Disarmament Solutions vinner en strategiskt viktig **upphandling till FN-organisationen UNDP** avseende dykutrustning för minröjning under vatten i Ukraina.

Q4

- » En första order om **41 MSEK** erhålls inom ramavtalet med FMV avseende specialanpassade containere, med förväntad leverans under Q2 2026.
- » Förvärv/tillträde av aktierna i **LPG Trafikmarkeringar AB** den 1 december.
- » Förvärv/tillträde av aktierna i **Zel-Aaren Innovation AB** den 1 december.
- » **Argo Defence Group börsnoteras** på NGM Nordic SME den 16 december.
- » Koncernen stärker verksamheten i **Ukraina** genom riktade investeringar och utökad personalstyrka för att möta den ökande efterfrågan.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

Q1 2026

- » Argo Defence Group förvärvar 99,55 % av aktierna i **Poseidon Diving Group AB**.
- » En andra FMV-order inom ramavtalet för specialanpassade containere erhålls, värd **54 MSEK**, med förväntad leverans under Q3–Q4 2026.

STARK ORDERSTOCK OCH REKORDSTOR RAMAVTALS-PORTFÖLJ SOM GRUND FÖR FORTSATT TILLVÄXT

2025 blev ett år som markerade en milstolpe i vår utveckling. Vi etablerade en ny koncernstruktur och genomförde vår börsnotering – två viktiga steg i att forma den verksamhet vi bygger för framtiden. Vid årets slut hade vi pågående ramavtal om 862 MSEK och vann vårt hittills största ramavtal med FMV på cirka 340 MSEK, vilket ytterligare stärkte vår position på en marknad med fortsatt hög efterfrågan. Per publiceringsdatum av bokslutskommunikén den 26 februari 2026 uppgick orderstocken till 131 MSEK.

Samtidigt har vi fortsatt förstärka vår internationella närvaro genom en permanent etablering i Ukraina och en växande organisation i Sverige. Det ger oss goda förutsättningar att möta kundernas behov och omvandla en växande efterfrågan till nya projekt.

När vi summerar året känner jag stor glädje över det vi åstadkommit och stark tillförsikt inför nästa fas i Argo Defence Groups utveckling. Med ett tydligt momentum, klar riktning och goda förutsättningar fortsätter vi nu arbetet framåt.

Ett första kvartal som noterat bolag – byggt på lång erfarenhet

Genom att vi förenade våra bolag i en gemensam koncernstruktur och genomförde vår börsnotering i december 2025 har vi etablerat en solid grund för långsiktig tillväxt. Även om Argo Defence Group som koncern bildades år 2025 vilar verksamheten på bolag med lång historia, stark teknisk kompetens, egna produkter och bevisad förmåga att leverera avancerade system till krävande kunder och i utmanande miljöer. Denna kombination av erfarenhet och struktur är en av våra största tillgångar när vi nu tagit steget ut som noterat bolag.

Växande ramavtalsportfölj drivet av stark efterfrågan

En betydande del av Argo Defence Groups omsättning genereras genom långsiktiga ramavtal, främst med FMV och Försvarsmakten, där avrop görs löpande under avtalsperioder som ofta sträcker sig upp till fyra år eller mer. Vid årets utgång uppgick värdet av koncernens pågående ramavtal till cirka 862 MSEK, med ett återstående ramavtalsvärde om cirka 663 MSEK. Under året stärktes vår position ytterligare genom att dotterbolaget Swedish Net Air & Defence tilldelades koncernens hittills största ramavtal med FMV – leverans av specialanpassade containrar med ett maximalt kontraktvärde om 340 MSEK.

Vår höga hit-rate i upphandlingar, vår förmåga att driva produktutveckling och hantera komplexa projekt är centrala faktorer bakom denna utveckling.

Affärsområden – sammanhållen och skalbar struktur

» Defence Materiel – avancerade försvarssystem och helhetsleveranser

Affärsområdet hade ett starkt år, drivet av de stora FMV-affärens och fortsatt stabil efterfrågan. Förmågan att designa, integrera och leverera tekniskt avancerade system är en tydlig konkurrensfördel. Avtalet om 340 MSEK befäster vår position som långsiktig partner inom svensk försvarsförmåga. Därutöver tilldelades vi ett FMV-avtal om utveckling och leverans av tekniskåp och teknikutrymmen till ett värde av 49 MSEK, med leveranser under 2026.

Tack vare det stora antalet pågående upphandlingar och ytterligare beställningar i våra befintliga avtal ser vi goda förutsättningar för fortsatt tillväxt under kommande år.



» Counter Explosive Risk Solutions – lokal närvaro i Ukraina och växande efterfrågan

Efterfrågan i Ukraina ökade tydligt under 2025, vilket avspeglas i en markant ökad offertstock. För att möta behoven etablerade vi en permanent ledningsfunktion i Kyiv, och åtgärderna stärker vår förmåga att leverera produkter, tekniskt stöd och projekt i landet.

Vi utvecklas snabbt som en central lokal partner för internationella bolag som etablerar sig i Ukraina. Under året har flera viktiga samarbets- och återförsäljaravtal tecknats och antalet offerter har ökat markant. Trots långa ledtider ser vi en tydlig trend som ger goda förhoppningar inför 2026.

» Airfield Operations - stark position när flygplatsmarknaden återhämtar sig

Inom Airfield Operations har efterfrågan åter börjat stiga i takt med att både civila och militära flygplatser planerar uppgraderingar och marknaden förväntas växa kraftigt under 2026–2030. Genom koncernens tre dotterbolag Swedish Net Air & Defence, LPG Trafikmarkeringar och Zel-Aaren Innovation har vi ett starkt och komplett erbjudande för att ta tillvara de möjligheter som väntas uppstå i takt med flygsektorns fortsatta återhämtning.

Poseidon – ett värdeskapande tillskott till

Argo Defence Group

I mars 2026 förvärvade Argo Defence Group 99,55% av Poseidon Diving Group AB vars dotterbolag Poseidon Diving Systems AB är en ledande utvecklare av avancerad dyk- och andningsutrustning för militära förband och yrkesanvändare världen över.

Poseidon Diving Systems visade under 2025 en omsättningsökning om 44% till 52,8 MSEK, driven av ökad efterfrågan från försvarskunder. Förvärvet breddar vår produktportfölj av egenutvecklade tekniska försvarsprodukter där Argo äger IP:t och förstärker vårt fokus på skalbara, högmarginalprodukter. Med stöd av Argos resurser bedöms Poseidon ha goda förutsättningar för fortsatt lönsam utveckling.

Hög potential för fortsatt tillväxt framåt

Argo Defence Group har en tydlig position på en försvarsmarknad som fortsätter att växa, både i Sverige och internationellt. Vår höga hit-rate i komplexa upphandlingar, den positiva utvecklingen i våra ramavtal och det stora antal pågående upphandlingar ger oss god visibilitet och mycket bra förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Inför 2026 står Argo Defence Group med:

- » en stark orderstock
- » en växande offertstock
- » tre affärsområden med kompletterande styrkor
- » ökad närvaro i Ukraina
- » och ett nyskapande IP-drivet produktsegment förstärkt genom Poseidon

Med en solid bas av befintliga, fleråriga avtal och god potential att vinna nya ser vi betydande möjligheter att fortsätta expandera – främst organiskt, men även genom selektiva förvärv.

Det är med tydlig tillförsikt jag ser fram emot vår fortsatta utveckling som noterat försvarsteknikbolag, och jag är stolt över det fina arbete våra medarbetare utfört under året.

Stockholm, april 2026

Marcus Selme

VD & koncernchef



AFFÄRSIDÉ

Argo Defence Groups affärsidé är att vara en långsiktig och pålitlig leverantör av kvalificerade lösningar till myndigheter och organisationer inom militärt och civilt försvar, med syfte att stärka försvarsförmågan i Sverige och andra säkerhetskritiska miljöer internationellt.

VISION

Vår vision är att bidra till ett starkare och tryggare samhälle genom hållbara lösningar för framtidens försvars- och säkerhetsutmaningar.

ARGO SOM INVESTERING

» FÖRSVAR OCH SÄKERHET – EN STABIL MARKNAD MED LÅNGSIKTIG TILLVÄXT

Argo Defence Group verkar på en marknad med växande efterfrågan, driven av ett förändrat globalt säkerhetsläge, ökade försvarsbudgetar samt växande krav på beredskap och modernisering. Detta skapar ett stabilt och långsiktigt behov av bolagets specialiserade produkter, lösningar och tjänster i en sektor som i begränsad utsträckning påverkas av konjunkturförändringar.

» STABILA INTÄKTER GENOM LÅNGA RAMAVTAL OCH KONTRAKT

Verksamheten bygger i stor utsträckning på fleråriga ramavtal och långvariga kundrelationer, kompletterat av projekt på flygplatser och försäljning av specialiserade produkter. Affärsmodellen genererar återkommande intäkter och stabila kassaflöden. Argo Defence Group har en omfattande ramavtalsportfölj och starkt momentum från nyligen tilldelade kontrakt, vilket ger god intäktsvisibilitet för 2026 och kommande år. Fokus framåt ligger på att säkra ytterligare större ramavtal med goda kommersiella villkor.

» FRAMGÅNG I KOMPLEXA UPPHANDLINGAR

Med lång erfarenhet av offentliga upphandlingar och god förmåga att identifiera relevanta affärsmöjligheter i ett tidigt skede har Argo Defence Group etablerat en hög hit-rate i de upphandlingar bolaget väljer att delta i. Det selektiva och disciplinerade arbetssättet gör att bolaget kan prioritera affärer med stark potential och därigenom skapa förutsättningar för snabb och god ekonomisk tillväxt.

» ETABLERAD VERKSAMHET MED LÅNG ERFARENHET

Koncernen vilar på verksamheter med rötter tillbaka till 1958. Trots att Argo Defence Group bildades som koncern 2025 utgörs den av sex etablerade dotterbolag med lång bransch erfarenhet inom försvars- och säkerhetssektorn, vilket ger en stabil operativ grund, beprövade affärsmodeller och djup branschkompetens.

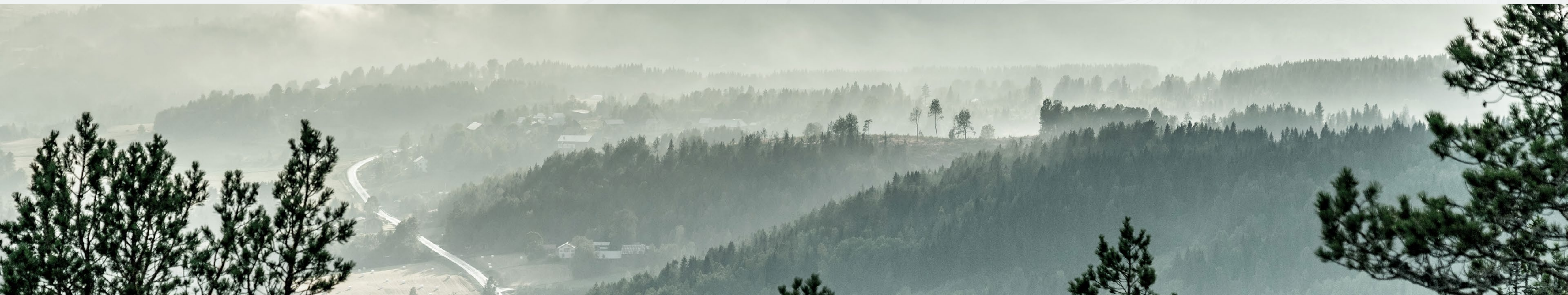
» OPERATIV NÄRVARO I UKRAINA

Bolagets verksamhet i Ukraina ger direkt tillgång till en region med höga säkerhetskrav och betydande materielbehov. Denna närhet ger en fördjupad förståelse för rådande behov och marknadsförutsättningar, vilket bidrar till en tydligare bild av efterfrågan samt möjliggör kortare beslutsprocesser, behovsanpassade lösningar och ett effektivt genomförande i en komplex och operativt krävande miljö.

» STRATEGI FÖR TILLVÄXT OCH PRODUKTBREDDNING

Argo Defence Group kombinerar organisk tillväxt med selektiva och värdeskapande förvärv för att stärka sin marknadsposition. Den organiska tillväxten drivs av ökade volymer i befintliga ramavtal, nya kontrakt och ett tydligare säljfokus, medan förvärv breddar koncernens erbjudande inom försvars- och säkerhetsområdet.

Samtidigt är en viktig del av Argo Defence Groups strategi framåt att bredda portföljen av egna och egenutvecklade produkter. Genom att förena teknisk kompetens, erfarenhet och riktade förvärv stärks både återkommande affärer och Argo Defence Groups produktportfölj över tid.



VÅR HISTORIA

1958

Poseidon grundas och sätter en ny standard för modern dykning med världens första enkelslangregulator.



1998

Verksamheten för **Swedish Net Air & Defence** grundas med fokus på säkerhet inom kritisk infrastruktur.



2015

LPG Trafikmarkeringar grundas med inriktning på reparation och underhåll av flygfält.



2023

LLC Disarmament Solutions Ukraine etableras för att komma närmare kunder och slutanvändare i Ukraina.



2025

Swedish Net Air & Defence vinner sitt **största FMV-ramavtal hittills** för utveckling och leverans av specialanpassade containrar, värt upp till 340 MSEK.



2026

Poseidon Diving Group förvärvas av Argo Defence Group.



1987

Zel-Aaren Innovation grundas och tar fram den unika produkten PMS-4, en slags gjutmassa som härdar på 2 minuter, optimal för installation av banljus och tillhörande kabelspår på flygfält.

2015

Swedish Net Air & Defence säkrar de **första två kontrakten med Försvarets materielverk (FMV)** inom sökutrustning och flygfältsoperationer.

2021

Disarmament Solutions grundas med fokus på ammunitionsdestruktion och minröjning.

2025

Försvarskoncernen **Argo Defence Group** bildas och förvärvar bolagen Swedish Net Air & Defence, Disarmament Solutions, LLC, Disarmament Solutions Ukraine, LPG Trafikmarkeringar och Zel-Aaren Innovation

2025

Argo Defence Group noteras på NGM Nordic SME.

Marknadstrender

EN MOTSTÅNDSKRAFTIG OCH VÄXANDE FÖRSVARSMARKNAD

Argo Defence Group verkar på en strukturellt växande marknad med tydlig och långsiktig medvind. Försvarsutgifterna i Sverige och i övriga NATO-länder befinner sig på en stabil uppåtgående trend, driven av geopolitisk instabilitet, moderniseringsbehov och krav kopplade till NATO-anpassningar. Sveriges militära utgifter förväntas öka från 143 miljarder SEK år 2025 till 173 miljarder SEK år 2028, motsvarande en årlig tillväxttakt (CAGR) om 7%. FMV:s upphandlingssegment – det område som är mest relevant för Argo Defence Group, omfattande beställningar av utrustning och anläggningar – bedöms under samma period växa med en CAGR om 12 %. Detta skapar goda förutsättningar för bolaget att dra nytta av den pågående expansionen.

De nordiska länderna ökar samtidigt sina försvarsbudgetar kraftigt, med fokus på modernisering, förbättrad operativ förmåga och ökad interoperabilitet inom NATO. I Europa pågår den snabbaste och mest omfattande militära upprustningen sedan kalla kriget. Drivkrafterna är framför allt en förvärrad geopolitisk situation samt kriget i Ukraina, vilket har utlöst en flerårig militariseringssvåg. EU-länderna ökade investeringarna i ny försvarsmateriel till 88 miljarder euro under 2024 och uppnådde totalt 106 miljarder euro i försvarsinvesteringar, vilket illustrerar den snabba industrialisering som nu sker inom sektorn.

Argo Defence Groups registrering hos NSPA möjliggör deltagande i NATO-upphandlingar i cirka 30 länder, vilket ytterligare utökar bolagets adresserbara marknad och stärker dess kommersiella position i internationella affärer.

Försvarssektorn präglas dessutom av låg konjunkturkänslighet. Till skillnad från många konsument- och industrimarknader är försvarsinvesteringar ofta skyddade från nedskärningar under lågkonjunkturer, eftersom de anses vara av strategisk vikt för nationell säkerhet. Detta ger Argo Defence Group en stabil efterfrågebild och mer förutsägbara intäcksströmmar även i perioder av makroekonomisk osäkerhet.

Bolagets position inom uppdragskritiska segment och dess långsiktiga avtal med offentliga kunder innebär dessutom ett starkt skydd mot kortsiktig volatilitet. Sammantaget gör detta Argo Defence Group till ett robust och attraktivt bolag för investerare som söker pålitlig och långsiktig tillväxt.



AFFÄRSOMRÅDEN



DEFENCE MATERIEL

- » Utveckling och leverans av försvarsmateriel och system
- » Utrustning och tjänster för att stärka civilförsvaret



COUNTER-EXPLOSIVE RISK SOLUTIONS

- » Utrustning och utbildning för minröjning på land och i vatten
- » Explosiv riskhantering
 - » Hot & riskbedömning
 - » Säkerhetsavstånd och skyddsåtgärder
- » Destruktion av ammunition och vapen
- » Dyksystem för militära applikationer



AIRFIELD OPERATIONS

- » Konstruktion och installation av flygplatssystem på civila och militära flygplatser
- » Reparation och underhåll på flygfält
- » Utveckling och internationell försäljning av specialanpassade produkter för flygfält



SWEDISH NET AIR & DEFENCE AB

Swedish Net Air & Defence grundades 1998 och levererar utrustning, materiel och tekniska system för militärt och civilt försvar.

Inom försvarsområdet levererar bolaget till bland annat Försvarsmakten och Försvarets materielverk (FMV). Leveranserna utgörs ofta av kundanpassade lösningar som möter höga krav och är anpassade till militära miljöer. Exempel på leveranser är radiolänksantenner, specialanpassade containerlösningar, teknikutrymmen och teknikskåp, specialanpassade tält, reservkraftsaggregat samt medicinsk övningsutrustning.

Bolaget har även specialistkompetens inom teknisk dokumentation, systemsäkerhet och Integrated Logistics Support (ILS) och levererar i enlighet med svenska försvarets krav, rutiner och regelverk.





DISARMAMENT SOLUTIONS AB

Disarmament Solutions är ett svenskt bolag som grundades 2021 och tillhandahåller integrerade och kundanpassade lösningar inom minröjning både på land och under vatten, samt destruktion av konventionella vapen och ammunition.

Verksamheten omfattar hela värdekedjan, från utveckling och leverans av specialiserad utrustning till utbildning, rådgivning, service och dokumentation. Detta helhetsåtagande möjliggör flexibla systemlösningar anpassade efter kundens specifika behov och operativa förutsättningar.

Bolagets erbjudande inkluderar leverans av materiel för röjning av minor och oexploderad ammunition, däribland egna standardiserade utrustningssatser. Vidare tillhandahåller bolaget konsulttjänster och utbildning inom säker hantering av explosiva ämnen, riskhantering samt minröjningsoperationer. Disarmament Solutions erbjuder även mobila destruktionslösningar med fokus på säker och miljömässigt ansvarsfull hantering av vapen och ammunition.



LLC DISARMAMENT SOLUTIONS UKRAINE

Disarmament Solutions Ukraine har varit verksamt i Ukraina sedan 2023 och har ett huvudsakligt fokus på affärsutveckling. Bolaget identifierar, utvecklar och koordinerar affärsmöjligheter i regionen.

Verksamheten omfattar försvarsrelaterade aktiviteter där bolaget agerar som strategisk partner vid implementering av produkter, tjänster och innovationer såväl inom som utanför Ukrainas territorium. Bolaget har en central roll i att sammanlänka svenska och ukrainska intressenter och bidrar till en effektiv samordning mellan planering och genomförande.

Samtliga aktiviteter genomförs i nära samarbete med lokala myndigheter, internationella partners, NGO:er och slutanvändare. Genom sin lokala närvaro verkar bolaget nära efterfrågan och har en god förståelse för kundernas behov, vilket möjliggör snabbare beslutsvägar, anpassade lösningar och ett effektivt genomförande i en komplex och krävande operativ miljö.





ZEL-AAREN INNOVATION AB

Zel-Aaren Innovation grundades 1989 och utvecklar samt tillverkar lösningar för tätning, gjutning och reparation av asfalt- och betongytor, främst för användning på flygfält.

Produktsortimentet omfattar bland annat fogmassor och kabelgjutningssystem för infällda banljus och kabelspår till taxi- och landningsbanor på flygplatser. Produkterna har kort härdningstid och hög hållbarhet, vilket innebär att arbeten kan genomföras snabbt och med minimala avbrott i flygtrafiken.

Bolaget har en etablerad internationell närvaro och lösningarna används idag vid fler än 100 flygplatser i över 20 länder. Samtliga produkter och tillhörande appliceringsutrustning är egenutvecklade av Zel-Aaren Innovation.



LPG TRAFIKMARKERINGAR AB

LPG Trafikmarkeringar är specialiserade på underhåll och markeringar av flygfältsytor med gedigen kompetens inom reparation, målning samt sprick- och foglagning för att säkerställa säker och effektiv drift på civila och militära flygplatser. Bolaget grundades 2015 och är baserat i Fjugesta.

Verksamheten omfattar ett brett tjänsteutbud inom flygfältsunderhåll, däribland montering av banljus och kabelspårning för AGL (Airfield Ground Lighting), ytreparationer, fog och spricklagning samt yt- och trafikmarkeringar på rullbanor, taxibanor och uppställningsytor. LPG Trafikmarkeringar utvecklar och tillverkar specialiserad utrustning samt erbjuder konsulttjänster och produktförsäljning.

LPG
Trafikmarkeringar AB





POSEIDON DIVING SYSTEMS AB

Poseidon Diving Systems utvecklar och levererar specialiserade dyk- och undervattenslösningar för användning i försvarsrelaterade och säkerhetskritiska miljöer. Bolagets verksamhet omfattar olika typer av andningsapparater, utrustning och tekniska lösningar anpassade för professionella operationer, där höga krav ställs på tillförlitlighet, säkerhet och operativ funktionalitet.

Genom sin tekniska kompetens och erfarenhet inom undervattenssystem bidrar Poseidon Diving Systems till koncernens erbjudande inom Counter-Explosive Risk Solutions, särskilt i projekt som innefattar undervattensmiljöer, röjningsinsatser och andra säkerhetskritiska operationer.

Bolaget utgör en del av Argo Defence Groups diversifierade produktportfölj och bidrar till koncernens förmåga att leverera kvalificerade lösningar i säkerhetskritiska miljöer.



**OUR MISSION IS CLEAR –
TO CONTRIBUTE TO A SAFER
SOCIETY AND A MORE STABLE
FUTURE**



KONCERNLEDNING



Marcus Selme

VD

Erfarenhet i korthet

Över 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom projekt- och företagsledning. Grundare av Swedish Net Air & Defence AB och har haft en central roll i att etablera och utveckla verksamhet inom försvars- och säkerhetsindustrin. Har innehaft roller som VD och projektledare med ansvar för bolagsledning och affärsutveckling samt omfattande erfarenhet av komplexa och tekniskt avancerade projekt inom försvar, flyg och kärnkraft.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i flera koncernbolag, däribland Zel-Aaren Innovation AB, Swedish Net Air & Defence AB, LPG Trafikmarkeringar AB och Disarmament Solutions AB. Styrelseledamot i ovan nämnda bolag samt i Swedish Net Holding AB. VD för Disarmament Solutions AB.



Mariem Butler

Vice VD

Erfarenhet i korthet

Över 25 års internationell erfarenhet från flera länder och branscher. Har innehaft nyckelroller inom ledning, affärsutveckling, ekonomistyrning, redovisning och projektledning. Har särskild erfarenhet av att driva komplexa projekt med många intressenter samt av komplexa upphandlingar finansierade av multilaterala organisationer såsom FN och Världsbanken.

Utbildning

Civilekonomexamen i företagsekonomi med inriktning mot internationellt företagande och strategi från Uppsala universitet.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Disarmament Solutions AB, Swedish Net Air & Defence AB och Swedish Net Holding AB.



Nicklas Karlbom

CFO

Erfarenhet i korthet

Över 20 års erfarenhet inom finans och affärsledning, med bakgrund från internationella koncerner och noterade bolag. Har innehaft ledande befattningar som CFO, Country Manager och Managing Director, med brett ansvar för verksamhet, organisation och strategisk rådgivning på styrelsenivå. Erfarenhet av flertal branscher och länder, med fokus på att bygga och utveckla starka finansiella funktioner.

Utbildning

Kandidatexamen i företagsekonomi med inriktning mot redovisning och finans från Stockholms universitet.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Kafinco AB, Midkra AB och Jyväskylä Agora Oy.



DOTTERBOLAG



Fredrik Johnsson

VD LLC Disarmament Solutions Ukraine

Erfarenhet i korthet

Över 30 års erfarenhet inom försvarssektorn, främst från Försvarsmakten där han tjänstgjort som överstelöjtnant. Har expertis inom minröjning, strategisk rådgivning och ledarskap, inklusive seniora befattningar vid SWEDEC. Har varit rådgivare åt flera länder, däribland Ukraina och erfarenhet av arbete i krigsdrabbade regioner.

Utbildning

Doktorandstudier i riskhantering vid Försvarshögskolan och Lunds tekniska högskola. Masterexamen i militärteknik (HSU-T) från Försvarshögskolan. Kandidatexamen i byggt teknik från Blekinge tekniska högskola.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i RICON AB och Critical Infra System AB.



Patrik Gustafsson

VD LPG Trafikmarkeringar AB och Zel-Aaren Innovation AB

Erfarenhet i korthet

Mångårig erfarenhet inom bygg- och anläggningsbranschen med inriktning mot reparations- och underhållsarbeten vid flygplatser. Har innehaft roller inom arbetsledning samt maskin- och metodutveckling, särskilt inom microtrenching. Har expertis inom flygplatsunderhåll med fokus på förebyggande åtgärder för att förlänga livslängden på beläggningar, fogar och betongytor.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Zel-Aaren Innovation AB och LPG Trafikmarkeringar AB.



STYRELSE



Lars Granbom

Styrelseordförande

Tillsatt

2025

Erfarenhet i korthet

Över 35 års erfarenhet från högteknologisk industri med fokus på trådlösa system, kommunikation och testlösningar inom fordons- och försvarssektorn. Har innehaft seniora befattningar i teknikbolag och erfarenhet av att leda bolag från idéstadium till marknadsetablering. Har kompetens inom strategisk styrning och bolagsstyrning samt erfarenhet från börsnoteringar, däribland som styrelseordförande i Gapwaves AB och Scandinavian Astor Group AB.

Utbildning

Civilingenjörsexamen i elektroteknik från Chalmers tekniska högskola, med inriktning mot trådlös kommunikation, antenner, radarsensorer och högfrekvensteknik.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Gotmic AB och styrelseledamot i 4E Antenna O/Y. VD för RanLOS AB.



Anna Höjer

Styrelseledamot

Tillsatt

2025

Erfarenhet i korthet

Mångårig ledarefarenhet från försvars-, transport- och högteknologisk industri. Har innehaft seniora befattningar inom Saab och Bombardier Transportation samt varit VD för Transdev Sverige. Driver idag egen verksamhet med fokus på företagsledning, rådgivning och styrelseuppdrag. Har gedigen kompetens inom affärstransformation, strategi och att driva lönsam tillväxt i komplexa internationella miljöer.

Utbildning

Civilingenjörsexamen i maskinteknik från Luleå tekniska universitet.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Antohuna AB.



Magnus Ericsson

Styrelseledamot

Tillsatt

2025

Erfarenhet i korthet

Över 30 års erfarenhet från bygg- och ballastindustrin med bakgrund inom operativt ledarskap, affärsutveckling och strategisk styrning. Har innehaft seniora befattningar inom Swerock AB och är idag biträdande regionchef med ansvar för regional verksamhet och utveckling. Har kompetens inom hållbarhet, branschsamverkan och bolagsstyrning samt erfarenhet av intresshantering.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Sveriges Bergmaterialindustri SBMI AB.

Styrelseledamot i Kungsörs Grusaktiebolag och Svenskt Näringsliv.

STYRELSE



Marcus Selme

Styrelseledamot

Tillsatt

2025

Erfarenhet i korthet

Över 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom projekt- och företagsledning. Grundare av Swedish Net Air & Defence AB och har haft en central roll i att etablera och utveckla verksamhet inom försvars- och säkerhetsindustrin. Har innehaft roller som VD och projektledare med ansvar för bolagsledning och affärsutveckling samt omfattande erfarenhet av komplexa och tekniskt avancerade projekt inom försvar, flyg och kärnkraft.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i flera koncernbolag, däribland Zel-Aaren Innovation AB, Swedish Net Air & Defence AB, LPG Trafikmarkeringar AB och Disarmament Solutions AB. Styrelseledamot i ovan nämnda bolag samt i Swedish Net Holding AB. VD för Disarmament Solutions AB.



Mariem Butler

Styrelseledamot

Tillsatt

2025

Erfarenhet i korthet

Över 25 års internationell erfarenhet från flera länder och branscher. Har innehaft nyckelroller inom ledning, affärsutveckling, ekonomistyrning, redovisning och projektledning. Har särskild erfarenhet av att driva komplexa projekt med många intressenter samt av komplexa upphandlingar finansierade av multilaterala organisationer såsom FN och Världsbanken.

Utbildning

Civilekonomexamen i företagsekonomi med inriktning mot internationellt företagande och strategi från Uppsala universitet.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Disarmament Solutions AB, Swedish Net Air & Defence AB och Swedish Net Holding AB.

Förvaltningsberättelse

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för Argo Defence Group AB (org.nr 559529-0734) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-04-29 – 2025-12-31. Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm.

Argo Defence Group AB är moderbolag i en försvarsteknikkoncern bildad i april 2025. Verksamhet bedrivs i Stockholm, Jönköping, Kumla, Fjugesta samt Kyiv, Ukraina. Koncernen är uppdelad i tre affärsområden: Defence Materiel, Counter-Explosive Risk Solutions samt Airfield Operations.

Bolaget noterades på NGM Nordic SME den 16 december 2025 (kortnamn ARGO, ISIN SE0026820540).

Finansiell kalender

Argo Defence Group upprättar och publicerar finansiella rapporter varje kvartal. Bolagets finansiella rapporter tillgängliggörs via nyhetstjänsten MFN samt Bolagets hemsida www.argodefence.se. Kommande rapporter kommer att publiceras enligt följande datum:

Rapport	Datum
Årsredovisning 2025	2026-04-22
Delårsrapport Q1 2026	2026-05-20
Årsstämma 2026	2026-05-28
Delårsrapport Q2 2026	2026-08-12
Delårsrapport Q3 2026	2026-10-21
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-18

Dotterbolag

Koncernen bestod per 2025-12-31 av moderbolaget Argo Defence Group AB samt följande helägda dotterbolag:

- Swedish Net Air & Defence AB (org.nr 556690-3737, säte Kumla)
- Disarmament Solutions AB (org.nr 559073-7945, säte Jönköping)
- LLC Disarmament Solutions Ukraine (org.nr UA 45158450, säte Kyiv, Ukraina)
- Zel-Aaren Innovation AB (org.nr 556261-0195, säte Kumla)
- LPG Trafikmarkeringar AB (org.nr 559032-8737, säte Fjugesta)

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Argo Defence Group AB bildas (april 2025) och förvärvar Swedish Net Air & Defence AB, Disarmament Solutions AB och LLC Disarmament Solutions Ukraine (juni 2025).
- Swedish Net Air & Defence AB vinner FMV-ramavtal för specialanpassade containrar, värt upp till 340 MSEK.
- Swedish Net Air & Defence AB vinner FMV-ramavtal för teknikskåp och teknikutrymmen, värt 49 MSEK.
- Disarmament Solutions AB vinner upphandling till UNDP avseende dykutrustning för minröjning i Ukraina.
- Förvärv och tillträde av Zel-Aaren Innovation AB och LPG Trafikmarkeringar AB (1 december 2025).
- Börsnotering på NGM Nordic SME (16 december 2025). Nyemission om 55 000 KSEK genomförd.
- En första order om 41 MSEK erhålls inom FMV-ramavtalet för specialanpassade containrar (Q4 2025).
- Permanent ledningsfunktion etableras i Kyiv, Ukraina.



Förvaltningsberättelse

Finansiella utveckling

Under 2025 har koncernen etablerats genom förvärv och integration av operativa dotterbolag, där Swedish Net Air & Defence utgör den största delen av omsättningen. Den operativa utvecklingen har präglats av en hög aktivitetsnivå inom upphandlingar, leveranser kopplade till befintliga ramavtal samt en successiv uppbyggnad av koncernens gemensamma struktur. Efterfrågan inom försvarsrelaterade lösningar har varit fortsatt stark, vilket bland annat resulterat i nya ramavtal och ordrar från FMV. Swedish Net Air & Defence har under året stärkt sin position som leverantör av tekniskt avancerade systemlösningar och gått in i 2026 med en betydande orderstock och ramavtalsportfölj, vilket skapar god visibilitet i den operativa verksamheten. Affärsområdet Defence Material är den största bidragsgivaren till koncernens intäkter, där leveransernas tidpunkt inom enskilda projekt påverkar resultatutfallet. Inom Counter-Explosive Risk Solutions har verksamheten i Ukraina utvecklats för att möta ökad efterfrågan, medan Airfield Operations präglats av återkommande projekt och infrastrukturella investeringar. Koncernens operativa modell, baserad på ramavtal och projektleveranser, innebär att omsättning och resultat kan variera mellan kvartal beroende på leveransmix och projektens genomförandefas.

Resultat och omsättning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret (april–december 2025) uppgick till 62 970 KSEK. Intäkterna härrör huvudsakligen från affärsområdet Defence Materiel (40 647 KSEK), följt av Counter-Explosive Risk Solutions (12 365 KSEK) och Airfield Operations (9 958 KSEK). Omsättningsutvecklingen speglar konsolideringen av förvärvade dotterbolag från respektive tillträdesdatum samt underliggande efterfrågan inom koncernens ramavtalsportfölj. Övriga rörelseintäkter uppgick till 4 243 KSEK.

Lönsamhet

EBITDA uppgick till 5 726 KSEK, motsvarande en EBITDA-marginal om 9,1 procent. Justerad EBITDA, exklusive noteringsrelaterade kostnader, uppgick till 6 407 KSEK. Den underliggande lönsamheten bedöms som tillfredsställande för ett uppstartsår präglat av förvärvsintegration och börsnotering. Rörelseresultatet uppgick till –7 549 KSEK, där avskrivningar på förvärvade övervärden och goodwill om 13 275 KSEK utgör den dominerande kostnadsposten. Rensat för dessa icke-kassaflödespåverkande poster uppvisar den operativa verksamheten positiv lönsamhet.

Resultat och resultat per aktie

Resultat efter finansiella poster uppgick till –7 655 KSEK. Finansnettot om –106 KSEK påverkades av ränteintäkter (509 KSEK) och räntekostnader (615 KSEK), varav den senare primärt avser förvärvslån. Periodens resultat efter skatt uppgick till –7 347 KSEK.

Resultat per aktie uppgick till –0,37 SEK baserat på 20 010 486 utestående aktier per balansdagen. Utspätt resultat per aktie är oförändrat då utestående teckningsoptioner (100 000 st) inte beaktas vid förlust.

Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –12 470 KSEK. Det negativa kassaflödet förklaras av uppbyggnaden av rörelsekapital i samband med konsolideringen av dotterbolagen, däribland varulager (8 292 KSEK) och kundfordringar (13 956 KSEK). Finansieringsverksamheten tillförde 74 393 KSEK genom nyemission och lånefinansiering. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 36 286 KSEK.

Finansiell ställning

Balansomslutningen uppgick till 177 730 KSEK. Soliditeten var 71,6 procent. Räntebärande skulder uppgick till 23 679 KSEK, varav 20 152 KSEK långfristiga. Koncernens finansiella ställning bedöms som stark med hänsyn till den höga soliditeten och tillgänglig likviditet.

Orderstock och ramavtal

Orderstocken uppgick per balansdagen till 70 050 KSEK med en ordergång under perioden om 134 686 KSEK. Pågående ramavtalsvärde uppgick till 862 000 KSEK med ett återstående värde om 663 000 KSEK, vilket skapar god visibilitet för kommande räkenskapsår. Värdet baserat på att samtliga tilläggsoptioner och avtal nyttjas fullt ut.

Flerårsöversikt - koncernen

Detta är koncernens första räkenskapsår, inga jämförelsetal föreligger

KSEK	2025-04-29	2025-12-31
Nettoomsättning	62 970	
EBITDA	5 726	
EBITDA-marginal	9,1%	
Justerad EBITDA	6 407	
Rörelseresultat	-7 549	
Resultat efter finansiella poster	-7 655	
Periodens resultat	-7 347	
Resultat per aktie (SEK)	-0,37	
Antal anställda (medeltal)	9	
Balansomslutning	177 730	
Soliditet	71,6%	
Likvida medel	36 286	
Orderstock per balansdagen	70 050	
Ordergång under perioden	134 686	
Ramavtalsvärde per balansdagen	862 000	

Flerårsöversikt – moderbolaget

Detta är bolagets första räkenskapsår, inga jämförelsetal föreligger

KSEK	2025-04-29	2025-12-31
Nettoomsättning	176	
EBITDA	-2 518	
EBITDA-marginal	neg	
Justerad EBITDA	-1 837	
Rörelseresultat	-2 561	
Resultat efter finansiella poster	-2 858	
Periodens resultat	-2 858	
Antal anställda (medeltal)	1	
Balansomslutning	138 521	
Soliditet	95,0%	
Likvida medel	21 203	



Förvaltningsberättelse

Förändring i eget kapital – koncernen

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Övrigt eget kapital	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 2025-04-29	0	0	0	0	0
Nyemission	643	141 607			142 250
Teckningsoptioner		112			112
Emissionskostnader		-8 024			-8 024
Bildande av bolag	50				50
Koncernmässiga justeringar			147		147
Årets resultat				-7 347	-7 347
UTGÅENDE BALANS 2025-12-31	693	133 694	147	-7 347	127 187

Förändring i eget kapital – moderbolaget

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 2025-04-29	0	0	0	0
Nyemission	643	141 607		142 250
Teckningsoptioner		112		112
Emissionskostnader		-8 024		-8 024
Bildande av bolag	50			50
Årets resultat			-2 858	-2 858
UTGÅENDE BALANS 2025-12-31	693	133 694	-2 858	131 529

Förslag till disposition av årets resultat

Till bolagsstämmans förfogande i moderbolaget står följande medel (KSEK):	
Fri överkursfond	133 694
Balanserat resultat	0
Årets förlust	-2 858
Summa fritt eget kapital	130 836

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas och att till förfogande stående medel, 130 836 249 SEK, balanseras i ny räkning.



Förvaltningsberättelse

Framtida utveckling

Inför 2026, koncernens första hela räkenskapsår, bedöms förutsättningarna för fortsatt stark tillväxt och lönsamhet vara goda. Drivet av bekräftade ordervolymer (orderstock 131 MSEK per publiceringsdatumet av bokslutskommunikén) samt förvärvet av Poseidon Diving Group AB (tillträtt i mars 2026).

Pågående ramavtalsvärde uppgick vid årets utgång till 862 MSEK med återstående värde om 663 MSEK.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncentrationsrisk

Betydande andel av omsättningen genereras via ramavtal med FMV och Försvarmakten. Förlust av ett ramavtal skulle ha väsentlig negativ påverkan.

Valutarisk

Delar av verksamheten bedrivs i USD och UAH. Bolaget gör för närvarande ingen valutasäkring.

Operativ risk

Ukraina: Verksamhet i ett konflikttrabbat land innebär förhöjd operativ och säkerhetsmässig risk.

Goodwillrisk

Redovisad goodwill (75 698 KSEK) kräver löpande nedskrivningsprövning (se Not 7).

Likviditetsrisk

Analyseras i Not 13. Likvida medel uppgick till 36 286 KSEK vid årets slut.

Kreditrisk

Hanteras via kreditbedömning. Merparten av kundfordringarna avser statliga myndigheter.

Finansieringsrisk

Räntebärande skulder 23 679 KSEK. Se förfallostruktur i Not 13.

Bolagsstyrning och styrelse

Bolaget är ett publikt aktiebolag och följer aktiebolagslagen samt NGM Nordic SME:s regelverk. Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ och hålls vanligen inom sex månader efter räkenskapsårets slut.

Styrelsen består av fem ordinarie ledamöter (tre män, två kvinnor): Lars Granbom (ordförande), Magnus Ericsson, Mariem Butler, Anna Höjer och Marcus Selme. Marcus Selme är även VD och koncernchef.

Styrelsearvode fastställt av bolagsstämman: 250 KSEK till ordförande och 100 KSEK per övrig ledamot.

Aktier, aktiekapital och incitamentsprogram

Per 2025-12-31 uppgick aktiekapitalet till 693 441 SEK fördelat på 20 010 486 aktier (kvotvärde 0,03465 SEK). Aktien noterades den 16 december 2025 på NGM Nordic SME (kortnamn ARGO).

Incitamentsprogram 2025/2028: 100 000 teckningsoptioner till styrelseledamöter (lösenkurs 22,10 SEK, nyttjandeperiod 15 okt–31 dec 2028). Vid fullt utnyttjande tillförs bolaget ca 2,21 MSEK.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Förvärv av Poseidon Diving Group AB: Avtal tecknades i januari 2026 om förvärv av 99,55% av aktierna. Poseidon är en ledande utvecklare av dyk- och andningsutrustning för militära förband. Poseidon omsatte 52,8 MSEK under 2025 (+44%). Tillträde skedde i mars 2026.

Ytterligare FMV-order om 54 MSEK på specialanpassade containrar erhöles efter balansdagen för leverans Q3–Q4 2026.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.



Koncernens finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2025-04-29 2025-12-31
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning	2	62 970
Övriga rörelseintäkter		4 243
Summa rörelseintäkter		67 213
Rörelsens kostnader		
Direkta kostnader		-50 892
Övriga externa kostnader		-3 347
Personalkostnader	3	-7 249
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7,8,9,10	-13 275
Övriga rörelsekostnader		1
Summa rörelsens kostnader		-74 762
Rörelseresultat		-7 549
Finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	509
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-615
Summa finansnetto		-106
Resultat efter finansiella poster		-7 655
Skatt på årets resultat		308
PERIODENS RESULTAT		-7 347



Koncernens finansiella rapporter

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Goodwill	7	75 698
Balanserade utvecklingsutgifter	8	637
Summa immateriella anläggningstillgångar		76 335
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	9	2 725
Inventarier, verktyg, maskiner och installationer	10	2 499
Summa materiella anläggningstillgångar		5 224
Finansiella anläggningstillgångar		
Uppskjutna skattefordringar	15	1 112
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 112
Summa anläggningstillgångar		82 671
Omsättningstillgångar		
Varulager m.m.		
Varulager	16	8 292
Summa varulager m.m.		8 292
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar		13 956
Aktuella skattefordringar		334
Övriga fordringar		2 769
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	17	4 664
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	28 758
Summa kortfristiga fordringar		50 481
Kassa och bank		36 286
Summa omsättningstillgångar		95 059
SUMMA TILLGÅNGAR		177 730

KSEK	Not	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	11	693
Annat eget kapital inklusive årets resultat		126 494
Summa eget kapital		127 187
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	13	20 152
Summa långfristiga skulder		20 152
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut		3 527
Leverantörsskulder		3 725
Aktuella skatteskulder		1 326
Övriga kortfristiga skulder		5 170
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	16 643
Summa kortfristiga skulder		30 391
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		177 730



Koncernens finansiella rapporter

Koncernens kassaflödesanalys (indirekt metod)

KSEK	Not	2025-04-29 2025-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat		-7 549
Justeringar för avskrivningar		13 275
Övriga justeringar för poster ej i kassaflödet		312
Erhållen ränta		509
Erlagd ränta		-303
Betald skatt		-165
Kassaflöde löp. verks. före förändr. rörelsekapital		6 079
Förändring i rörelsekapital		
Förändring av varulager		-8 292
Förändring av kundfordringar		-13 956
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		-36 191
Förändring av leverantörsskulder		3 725
Förändring av kortfristiga skulder		23 140
Förvärvat rörelsekapital (omklassificering till inv.verks.)		13 025
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-12 470
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-365
Förvärv av dotterbolag, netto efter likvida medel	6	-25 272
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-25 637
Finansieringsverksamheten		
Nyemission		58 250
Emissionskostnader		-7 648
Teckningsoptioner		112
Upptagna lån		23 679
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		74 393
Periodens kassaflöde		36 286
Likvida medel vid periodens början		0
Likvida medel vid periodens slut		36 286



Moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2025-04-29 2025-12-31
Rörelsens intäkter		
Nettoomsättning	2	176
Summa rörelseintäkter		176
Rörelsens kostnader		
Handelsvaror		-111
Övriga externa kostnader		-1 648
Personalkostnader	3	-929
Avskrivningar	9, 10	-43
Övriga rörelsekostnader		-6
Summa rörelsens kostnader		-2 737
Rörelseresultat		-2 561
Finansiella poster		
Ränteutgifter och liknande resultatposter	4	17
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-314
Summa finansnetto		-297
Resultat efter finansiella poster		-2 858
Skatt på årets resultat		0
PERIODENS RESULTAT		-2 858



Moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	10	323
Summa materiella anläggningstillgångar		323
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	12	116 549
Summa finansiella anläggningstillgångar		116 549
Summa anläggningstillgångar		116 872
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Aktuella skattefordringar		46
Övriga fordringar		279
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	121
Summa kortfristiga fordringar		446
Kassa och bank		21 203
Summa omsättningstillgångar		21 649
SUMMA TILLGÅNGAR		138 521

KSEK	Not	2025-12-31
EGET KAPTIAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital		693
Summa bundet eget kapital		693
Fritt eget kapital		
Fri överkursfond		133 694
Årets resultat		-2 858
Summa fritt eget kapital		130 836
Summa eget kapital		131 529
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder		483
Skulder till koncernföretag	13	5 873
Övriga kortfristiga skulder		95
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	541
Summa kortfristiga skulder		6 992
SUMMA EGET KAPTIAL OCH SKULDER		138 521



Moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets kassalödesanalys (indirekt metod)

KSEK	Not	2025-04-29 2025-12-31
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat		-2 561
Övriga justeringar för poster ej i kassaflödet		310
Justeringar för avskrivningar		43
Erhållen ränta		17
Erlagd ränta		-2
Betald skatt		-46
Kassaflöde löp. verks. före förändr. rörelsekapital		-2 239
Förändring i rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga fordringar		-400
Förändring av leverantörsskulder		483
Förändring av skulder till koncernföretag		4 632
Förändring av kortfristiga skulder		186
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		2 662
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-365
Förvärv av dotterbolag	6	-30 445
Aktieägartillskott till dotterbolag		-1 363
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-32 173
Finansieringsverksamheten		
Nyemission		58 250
Emissionskostnader		-7 648
Teckningsoptioner		112
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		50 714
Periodens kassaflöde		21 203
Likvida medel vid årets början		0
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		21 203



NOTER

Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Belopp redovisas i KSEK om inget annat anges. Bolagets första räkenskapsår löper från registreringsdagen 2025-04-29 till 2025-12-31. Inga jämförelsetal föreligger.

Koncernen

Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Dotterbolag konsolideras från förvärvstidpunkten. Alla koncerninterna transaktioner och mellanhavanden elimineras i sin helhet.

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma bolagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Ett dotterbolags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderbolaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterbolaget.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. När det finns anledning att anta värdet på andelar i koncernföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet på andelarna. Är detta värde lägre än det bokförda värdet görs en nedskrivning.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag elimineras i sin helhet i balans- och resultaträkning.

Omräkning av utländsk valuta

Koncernens rapporteringsvaluta är SEK. Dotterbolaget LLC Disarmament Solutions Ukraine redovisas i UAH och omräknas till balansdagskurs för balansräkningsposter och till genomsnittskurs för resultaträkningsposter. Kursdifferenser redovisas direkt mot eget kapital (omräkningsreserv).

Intäktsredovisning

Intäkter redovisas till verkligt värde av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas. Intäkter från försäljning av varor redovisas när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har övergått till köparen i enlighet med K3 kap. 23. Intäkter från tjänsteuppdrag och projekt redovisas i takt med att arbetet utförs (successiv vinstavräkning) om utfallet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Färdigställandegrad beräknas med den metod som bäst speglar det enskilda uppdragets karaktär: för projektleveranser utifrån nedlagda utgifter i förhållande till totalt beräknade utgifter (kostnadsmetoden), och för konsultuppdrag utifrån nedlagda timmar i förhållande till totalt beräknade timmar (timmetoden). Om utfallet inte kan beräknas tillförlitligt redovisas intäkt motsvarande nedlagda utgifter. Befarade förluster kostnadsförs omedelbart. Upparbetad men ej fakturerad intäkt avser projekt där intjänad intäkt överstiger fakturerat belopp per balansdagen.

Goodwill

Redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden (5 år). Nedskrivningsprövning genomförs minst en gång per år per kassagenererande enhet.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Koncernen redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, under förutsättningarna att kriterierna i BFNAR 2012:1 är uppfyllda.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	20%
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	20%

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Inventarier, verktyg och installationer	10%-33%
Byggnader	2%-4%

Fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.



Noter

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Varulager

Värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. FIFO-metoden tillämpas.

Skatter

Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas. Uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran netto redovisas när det finns legal rätt till kvittning.

Avsättningar

Avsättning redovisas när bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs, och beloppet kan uppskattas tillförlitligt.

Leasing

Leasingavtal som innebär att de ekonomiska riskerna och fördelarna med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till ett bolag i koncernen klassificeras i koncernredovisningen som finansiella leasingavtal. Finansiella leasingavtal medför att rättigheter och skyldigheter redovisas som tillgång respektive skuld i balansräkningen. Tillgången och skulden värderas initialt till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Utgifter som direkt kan hänföras till leasingavtalet läggs till tillgångens värde. Leasingavgifterna fördelas på ränta och amortering enligt effektivräntemetoden. Variabla avgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över den bedömda nyttjandeperioden.

Leasingavtal där de ekonomiska fördelar och risker som är hänförliga till leasingobjektet i allt väsentligt kvarstår hos leasegivaren, klassificeras som operationell leasing. Betalningar, inklusive en första förhöjd hyra, enligt dessa avtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Koncernen har endast operationella leasingavtal och inga finansiella leasingavtal förekommer.

Ersättning till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av årsredovisningen enligt K3 kräver att styrelsen och ledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen. Faktiskt utfall kan avvika från dessa uppskattningar. Uppskattningar och bedömningar ses över löpande och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer som bedöms rimliga under rådande förhållanden.

Nedanstående områden innebär en betydande risk för väsentliga justeringar av redovisade värden under kommande räkenskapsår:

Nyttjandeperiod för goodwill

Goodwill (75 698 KSEK) skrivs av över bedömd nyttjandeperiod om 5 år. En ändrad bedömning av nyttjandeperioden med ett år kortare eller längre skulle förändra årets avskrivningskostnad med cirka 2 500–3 800 KSEK. Nedskrivningsprövning per balansdagen har inte indikerat något nedskrivningsbehov.

Successiv vinstavräkning – färdigställandegrad

Färdigställandegrad för projekt som redovisas enligt successiv vinstavräkning kräver uppskattning av totala projektutgifter och återstående arbete. Ändrade bedömningar kan väsentligt påverka redovisade intäkter och posten upparbetad men ej fakturerad intäkt (4 664 KSEK per balansdagen).

Förvärvsanalyser

Fördelning av köpeskilling vid rörelseförvärv kräver bedömningar av verkliga värden på förvärvade tillgångar och skulder. Dessa bedömningar påverkar direkt storleken på redovisad goodwill och därmed framtida avskrivningskostnader.

Värdering av kundfordringar och varulager

Reservering för osäkra kundfordringar och värdering av varulagrets nettoförsäljningsvärde kräver bedömningar. Kreditrisken bedöms som låg då merparten av kundfordringarna avser statliga myndigheter. Inkuransbedömningen för varulagret baseras på ledningens genomgång av artiklars omsättningshastighet.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med följande undantag: Koncernredovisning upprättas ej i moderbolaget. Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Lämnade aktieägartillskott aktiveras som del av anskaffningsvärdet för andelar i koncernföretag. Moderbolagets funktionella valuta är SEK. Inga övriga skillnader föreligger gentemot koncernens principer.



Noter

Not 2 - Nettoomsättning (KSEK)

Rörelsegren / Affärsområde	Koncernen	Moderbolaget
	2025	2025
Defence Materiel	40 647	0
Counter-Explosive Risk Solutions	12 365	0
Airfield Operations	9 958	0
Övrigt	0	176
Summa nettoomsättning	62 970	176

Geografisk marknad	Koncernen	Moderbolaget
	2025	2025
Sverige	60 520	176
Ukraina / Östeuropa	2 450	0
Summa nettoomsättning	62 970	176

Not 3 – Anställda och personalkostnader (KSEK)

Medelantal anställda per land	Koncernen	Varav kvinnor	Moderbolaget	Varav kvinnor
	2025	2025	2025	
Sverige	8	5	1	0
Ukraina	1	0	0	0
Totalt medelantal anställda	9	5	1	0

Löner och andra ersättningar	Koncernen	Moderbolaget
	2025	2025
Styrelse och VD	482	482
Övriga anställda	4 115	0
Sociala kostnader (inkl. pensionskostnader)	2 505	481
varav pensionskostnader	1 034	329

Ersättningar till ledande befattningshavare	Koncernen	Moderbolaget
Styrelsearvoden (inkl. sociala avgifter)	154	154
Lön och ersättning ledande befattningshavare	365	365
Pensionskostnader ledande befattningshavare	329	329

Sjukfrånvaron uppgår till 7,30% av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Av den totala sjukfrånvaron avser 65,52% frånvaro under en sammanhängande tid om 60 dagar eller mer.

Könsfördelning bland styrelseledamöter och ledande befattningshavare:

Styrelseledamöter uppgår till 5 (varav 2 kvinnor) samt en VD (man). Inga pensionskostnader har betalats till VD under året. Inga avtal om avgångsvederlag föreligger för styrelseledamöter eller VD. För koncernens VD gäller en uppsägningstid om sex månader med oförändrade anställningsförmåner, oavsett om uppsägningen initieras av koncernen eller av VD.

Noter

Not 4 – Ränteintäkter och liknande resultatposter (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025	2025
Ränteintäkter bankmedel	509	17
Summa ränteintäkter	509	17

Not 5 – Räntekostnader och liknande resultatposter (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025	2025
Räntekostnader kreditinstitut	578	2
Räntekostnader koncerninterna lån	0	312
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	37	0
Summa räntekostnader	615	314



Noter

Not 6 – Förvärv av dotterbolag

Samtliga förvärv avser 100% av aktierna.

(KSEK)	Swedish Net Air & Defence AB (2025-05-31)	Disarmament Solutions AB (2025-06-02)	Disarmament Solutions Ukraine (2025-06-02)	Zel-Aaren Innovation AB (2025-12-01)	LPG Trafik- markeringar AB (2025-12-01)
Köpeskilling	65 000	23 600	105	9 000	17 481
Övertagna tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	4 176	822	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	237	99	37	0	3 111
Finansiella anläggningstillgångar	13 136	0	0	0	1 730
Varulager	1 218	0	0	2 125	0
Kundfordringar och övriga fordringar	19 459	3 899	492	512	5 396
Likvida medel	259	760	0	315	3 839
Övertagna skulder					
Långfristiga skulder	-6 500	0	0	0	-494
Kortfristiga skulder	-20 740	-1 491	-209	-57	-1 355
Förvärvade nettotillgångar	11 245	4 089	320	2 895	12 227
Goodwill	53 755	19 511	-215	6 105	5 254
Omsättning i förvärvat bolag fr.o.m. tillträdesdatum	50 822	12 625	1 931	0	265
Periodsresultat i förvärvat bolag fr.o.m. tillträdesdatum	5 290	688	407	-208	-2 270

Goodwill hänförs till kundrelationer, specialistkompetens och förväntade synergier. Negativ goodwill (Disarmament Solutions Ukraine, 215 KSEK) periodiseras över 5 år och redovisas nettad mot koncernens totala goodwillpost. Under räkenskapsåret har 25 KSEK (7 månader) upplösts som en reduktion av goodwillavskrivningen. Köpeskillingarna har erlagts genom apportemission (75 500 KSEK), kvittningsemission (8 000 KSEK) samt kontant (33 049 KSEK). Per balansdagen kvarstår förvärvsskulder till säljare om 5 873 KSEK, varav 4 632 KSEK avseende Disarmament Solutions AB och 1 241 KSEK avseende LPG Trafikmarkeringar AB. Inga villkorade tilläggsköpeskillingar föreligger.



Noter

Not 7 – Goodwill (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Anskaffningsvärde vid räkenskapsårets ingång	0	0
Tillkommet via förvärv under räkenskapsåret	84 410	0
Anskaffningsvärde vid räkenskapsårets utgång	84 410	0
Akkumulerade avskrivningar vid ingång	0	0
Årets avskrivningar	-8 712	0
Akkumulerade avskrivningar vid utgång	-8 712	0
REDOVISAT VÄRDE 2025-12-31	75 698	0

Anskaffningsvärde goodwill	Koncernen
	2025-12-31
Swedish Net Air & Defence AB	53 755
Disarmament Solutions AB	19 511
Zel-Aaren Innovation AB	6 105
LPG Trafikmarkeringar AB	5 254
LLC Disarmament Solutions Ukraine	-215
Summa goodwill	84 410

Goodwill skrivs av linjärt över 5 år (60 månader). Avskrivningstiden baseras på ledningens bedömning av den period under vilken de ekonomiska fördelarna av förvärven förväntas tillfalla koncernen. Nedskrivningsprövning har genomförts per balansdagen genom beräkning av nyttjandevärdet baserat på diskonterade kassaflöden. Inga nedskrivningar har identifierats – återvinningsvärdet överstiger redovisat värde för samtliga kassagenererande enheter.

Not 8 – Balanserade utvecklingsutgifter (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Anskaffningsvärde vid räkenskapsårets ingång	0	0
Tillkommet via förvärv under räkenskapsåret	9 943	0
Utrangeringar	-8 352	0
Anskaffningsvärde vid räkenskapsårets utgång	1 591	0
Akkumulerade avskrivningar vid ingång	0	0
Tillkommet via förvärv (ack. avskrivningar)	-4 944	0
Årets avskrivningar	-186	0
Årets nedskrivningar	-4 176	0
Utrangeringar	8 352	0
Akkumulerade avskrivningar vid utgång	-954	0
REDOVISAT VÄRDE 2025-12-31	637	0

Avser balanserade utgifter för utvecklingsarbete (Disarmament Solutions AB). Swedish Net Air & Defence AB's äldre utvecklingsutgifter (netto 4 176 KSEK) utrangerades i sin helhet under året. Avskrivning linjärt 5 år.



Noter

Not 9 – Byggnader och mark (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Anskaffningsvärde vid räkenskapsårets ingång	0	0
Årets investeringar	2 725	0
Anskaffningsvärde vid räkenskapsårets utgång	2 725	0
Akkumulerade avskrivningar vid ingång	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Akkumulerade avskrivningar vid utgång	0	0
REDOVISAT VÄRDE 2025-12-31	2 725	0

Årets investeringar avser byggnader och förbättringsutgifter på annans fastighet (Swedish Net Air & Defence AB). Avskrivningstid: 10–20 år.

Not 10 – Inventarier, verktyg och installationer (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Anskaffningsvärde vid räkenskapsårets ingång	0	0
Tillkommet via förvärv under räkenskapsåret	6 516	0
Årets investeringar	365	365
Avyttringar/utrangeringar	-1 770	0
Anskaffningsvärde vid räkenskapsårets utgång	5 111	365
Akkumulerade avskrivningar vid ingång	0	0
Tillkommet via förvärv (ack. avskrivningar)	-2 956	0
Årets avyttringar	545	0
Årets avskrivningar	-201	-43
Akkumulerade avskrivningar vid utgång	-2 612	-43
REDOVISAT VÄRDE 2025-12-31	2 499	323

Avskrivningstid: 3–10 år. Årets investeringar (365 KSEK) avser moderbolagets inventarier.

Not 11 – Eget kapital och aktier

Aktiekapitalet uppgår till 693 441 SEK fördelat på 20 010 486 aktier med kvotvärde 0,03465 SEK. Aktien noterades den 16 december 2025 på NGM Nordic SME (kortnamn: ARGO, ISIN: SE0026820540).

Incitamentsprogram 2025/2028:

Det finns 100 000 teckningsoptioner inom incitamentsprogrammet 2025/2028 för bolagets styrelse. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Argo Defence Group AB till en teckningskurs om 22,10 SEK per aktie. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas tillförs bolaget cirka 2,21 MSEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med optionsvillkoren under perioden från och med den 15 oktober 2028 till och med den 31 december 2028. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan aktiekapitalet öka med 3 465,39 SEK. Fördelningen framgår av tabellen nedan.

Aktieägare	Teckningsoptioner
Lars Granbom	50 000
Anna Höjer	25 000
Magnus Ericsson	25 000
Total	100 000

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025. Beslut fattas på bolagsstämman.

Aktiedata

Antal aktier per 2025-12-31	20 010 486
Kvotvärde per aktie (SEK)	0,03465
Aktiekapital (SEK)	693 441
Aktieslag	Samtliga aktier av samma slag med lika rösträtt

Noter

Not 12 – Andelar i koncernföretag (moderbolaget)

Dotterbolag	Org.nr	Säte	Andel %	Redovisat värde KSEK
Swedish Net Air & Defence AB	556690-3737	Kumla	100	65 000
Disarmament Solutions AB	559073-7945	Jönköping	100	23 600
LLC Disarmament Solutions Ukraine	UA 44831560	Kyiv, Ukraina	100	1 468
Zel-Aaren Innovation AB	556261-0195	Kumla	100	9 000
LPG Trafikmarkeringar AB	559032-8737	Fjugesta	100	17 481
Summa andelar i koncernföretag				116 549

Samtliga dotterbolag är helägda (100%). Redovisat värde för LLC Disarmament Solutions Ukraine (1 468 KSEK) inkluderar köpeskilling 105 KSEK samt aktieägartillskott 1 363 KSEK.

Not 13 – Skulder, ränte- och likviditetsrisk (KSEK)

Räntebärande skulder – förfallostruktur	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Förfaller inom 1 år (kortfristiga lån)	3 527	5 873
Förfaller 1–5 år	20 152	0
Förfaller efter 5 år	0	0
Summa räntebärande skulder	23 679	5 873

Ränterisk

Räntebärande skulder löper med rörlig ränta. En förändring om 1 procentenhet i marknadsräntan påverkar räntekostnaderna med ca 237 KSEK per år.

Likviditetsrisk

Likvida medel uppgick till 36 286 KSEK per 2025-12-31. Styrelsen bedömer likviditeten som tillfredsställande för att möta åtaganden.

Valutarisk

Delar av verksamheten bedrivs i USD och UAH. Bolaget gör för närvarande ingen valutasäkring. En förändring om 10% i UAH/SEK-kursen bedöms ha begränsad effekt.

Kreditrisk

Hanteras via löpande kreditbedömning. Merparten av kundfordringarna avser statliga myndigheter (FMV, Försvarmakten, UNDP) med låg kreditrisk.

Not 14 – Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser (KSEK)

Ställda säkerheter	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Företagsinteckningar	47 385	0
Fastighetsinteckningar	0	0
Aktiepantstättning i dotterbolag	0	0
Tillgångar med äganderättsförbehåll	847	0
Summa ställda säkerheter	48 232	0

Inga eventalförpliktelser av väsentlig karaktär förelåg per balansdagen utöver vad som framgår ovan.

Noter

Not 15 – Uppskjuten skatt (KSEK)

Uppskjuten skattefordran	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Skattemässiga underskottsavdrag	1 112	0
Summa uppskjuten skattefordran	1 112	0

Uppskjuten skattefordran avser skattemässiga underskottsavdrag i SNAD som bedöms kunna utnyttjas mot framtida vinster (20,6%). Fordran redovisas under finansiella anläggningstillgångar i koncernbalansräkningen. Ingen uppskjuten skatteskuld föreligger.

Avstämning av effektiv skatt

	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Resultat före skatt	-7 655	-2 858
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	1 577	589
Aktivering av uppskjuten skattefordran	1 112	0
Ej aktiverade underskottsavdrag	-589	-589
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och övrigt	-1 792	0
Redovisad skatt	308	0
Effektiv skattesats	4,0%	0,0%

Not 16 – Varulager (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Råvaror och förnödenheter	5 834	0
Färdiga varor och handelsvaror	2 458	0
Summa varulager	8 292	0

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde (FIFO). Nedskrivning för inkurans har beaktats.

Not 17 – Upparbetad men ej fakturerad intäkt (KSEK)

Upparbetad men ej fakturerad intäkt avser projekt inom affärsområde Defence Materiel och Counter-Explosive Risk Solutions där intäkt tjänats in men ej fakturerats per balansdagen.

Upparbetad men ej fakturerad intäkt	4 664	0
Fakturerat belopp på pågående uppdrag	1 900	0
Periodens intäkter hänförliga till pågående uppdrag	25 720	0
Periodens kostnader hänförliga till pågående uppdrag	13 912	0
Erhållna förskott från kunder	0	0

Färdigställandegraden bestäms utifrån nedlagda kostnader i förhållande till beräknade totala projektkostnader. Inget pågående projekt bedöms leda till förlust per balansdagen.

Not 18 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Förutbetalda hyror och leasingavgifter	631	13
Upplupna intäkter (kundprojekt)	26 338	0
Upplupna ränteintäkter	980	0
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	809	108
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28 758	121

Noter

Not 19 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (KSEK)

	Koncernen	Moderbolaget
	2025-12-31	2025-12-31
Upplupna löner och sociala avgifter	1 042	161
Upplupna semesterlöner	355	0
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 246	380
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 643	541

Not 20 – Operationell leasing (KSEK)

Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing. Framtida minimihyreskostnader:

Förfallodag	Koncernen	Moderbolaget
	2025	2025
Inom 1 år	1 982	158
1–5 år	1 114	118
Längre än 5 år	38	0
Summa framtida leasingbetalningar	3 134	276

Årets leasingkostnad uppgick till 1 599 KSEK (koncernen) och 93 KSEK (moderbolaget). Leasingavtalen avser lokaler, fordon och utrustning. Moderbolagets leasing avser ett fordonsavtal med kvarvarande löptid om cirka 2 år.

Not 21 – Närstående transaktioner (KSEK)

Part och transaktion	
Swedish Net Holding AB (50,97% ägare) – inga transaktioner utöver ägarrelation	
Koncerninterna transaktioner (moderbolag–dotterbolag)	
Transaktioner under räkenskapsåret:	
Managementtjänster fakturerade till dotterbolag	176
Räntekostnader på koncerninterna lån	312
Ränteintäkter från dotterbolag	17
Fordringar och skulder per balansdagen:	
Skuld till Swedish Net Air & Defence AB	4 632
Skuld till LPG Trafikmarkeringar AB	1 241
Summa skulder till dotterbolag	5 873

Alla transaktioner med närstående har genomförts på marknadsmässiga villkor. Styrelseersättningar framgår av Not 3.

Not 22 – Revisionsarvode (KSEK)

Ersättning	Bolag	Koncernen	Moderbolaget
		2025	2025
Revisionsuppdrag (lagstadgad revision)	Kvadrat Revision AB	200	80
Övriga tjänster		200	50
Summa revisionsarvode		400	130

Noter**Not 23 – Nyckeltalsdefinitioner****Nettoomsättning**

Periodens fakturerade intäkter exklusive mervärdesskatt, inklusive projektintäkter och leveranser inom ramavtal.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Justerad EBITDA

EBITDA justerad för poster av engångskaraktär (exkl. noteringskostnader).

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat

Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster och skatt.

Resultat efter finansiella poster

Periodens resultat före skatt efter att ränteintäkter och räntekostnader har beaktats.

Orderingång

Värdet av erhållna beställningar under perioden, inklusive avrop från ramavtal.

Orderstock

Värdet av ännu ej levererade eller intäktsförda order vid periodens slut.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Ramavtalsvärde

Maximalt kontraktswärde för pågående ramavtal inklusive optioner.

Balansomslutning

Summan av koncernens tillgångar vid periodens slut.

Likvida medel

Kassa och banktillgodohavanden vid periodens slut.



REVISIONSBERÄTTELSE

Styrelsen godkände denna koncernredovisning. Årsredovisningen har beslutats 2026-04-21 och signerats den dag som framgår av respektive befattningshavares elektroniska underskrift.

Lars Granbom

Styrelseordförande

Mariem Butler

Styrelseledamot

Magnus Ericsson

Styrelseledamot

Anna Höjer

Styrelseledamot

Marcus Selme

VD & Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift

Johan Dahl

Auktoriserad revisor

Kvadrat Revision AB



ARGODEFENCEGROUP.SE

INNOVATION & SECURITY FOR A STRONGER DEFENCE