

Ovzon Årsredovisning

The background of the page is a high-resolution photograph of cracked, dry earth in shades of teal and grey. The cracks form a complex, organic pattern across the entire surface.

2025

Connect and protect
people, organizations and
society for a safer world



06

Ovzon i korthet

- 06 En introduktion till Ovzon
- 08 VD-ord
- 12 Viktiga händelser 2025
- 14 Finansiell översikt
- 16 Ovzon som investering
- 18 Målsättningar

20

Marknader, kunder och position

- 22 Marknadsöversikt
- 24 Marknad
- 28 Kundsegment
- 30 Position

32

Lösningar

- 34 Värdeerbjudande
- 36 Ovzons lösningar och tjänster
- 38 Ovzons mobila satellitterminaler
- 40 Nätverk och rymd
- 42 Ovzon 3
- 44 Helhetslösning för global tjänsteleverans

62

Aktien

- 64 Ovzons aktie och aktieägare

68

Hållbarhet

- 70 Hållbarhet på Ovzon
- 72 Intressentdialoger
- 74 Resilienta samhällen
- 76 Fokusområden
- 78 Miljö
- 80 Socialt
- 82 Styrning

84

Bolags- styrning

- 86 Bolagsstyrningsrapport
- 90 Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten
- 92 Styrelse och revisor
- 94 Koncernledning

46

Rymd och teknik

- 48 Ozon-koefficienten
- 50 "The satellite highway"
- 52 Teknologier för satellitkommunikation
- 54 Resilient kommunikation

56

Risker

- 58 Riskhantering

96

Finansiell information

- 98 Förvaltningsberättelse
- 102 Koncernens finansiella rapporter
- 108 Noter koncernen
- 124 Moderbolagets finansiella rapporter
- 128 Noter moderbolaget
- 134 Revisionsberättelse
- 140 Alternativa nyckeltal
- 142 Avstämningar

144

Övrig information

- 146 Information till aktieägare och kontaktuppgifter

Innehåll



2006

Ovzon grundas

2009

Första kund:
U.S. DOD

2013

Lansering av
den mobila
satellittermina-
len Ovzon T5

2014

Första kunder
SATCOM-as-a-
Service

2018

Börsnotering
på Nasdaq First
North Premier

2019

Investeringar
i Ovzon 3 och
On-Board-Pro-
cessor inleds

En introduktion till Ovzon

Ovzon erbjuder världsledande integrerade mobila satellitkommunikationstjänster, SATCOM-as-a-Service, till kunder över hela världen. Tjänsterna inkluderar satellitnät med hög datahastighet, mobila satellitterminaler, gateway-tjänster och dedikerad kundsupport. Ovzons erbjudande möter den växande efterfrågan på garanterad uppkoppling för kunder med kritiska uppdrag och höga krav på prestanda, mobilitet och resiliens, såsom Försvar, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet. Den 5 juli 2024 inleddes kommersiell service på Ovzons egenutvecklade geostationära satellit Ovzon 3. Ovzon grundades 2006 och har kontor i Stockholm, Sverige, Herndon, VA och Tampa, FL i USA. Ovzon är börsnoterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap.

MISSION

Connecting the world's
critical missions
via satellite

KUNDSEGMENT

Försvar
Nationell säkerhet
Offentlig säkerhet

2020

Utveckling och
produktion av
Ovzon 3 och
On-Board-
Processor

2021

Listbyte till Nas-
daq Stockholm
Main Market

Lansering av
den mobila
satellitterminalen
Ovzon T6

2023

Lansering av den
mobila satellit-
terminalen
Ovzon T7

Geografisk
expansion

2024

Kommersiell
driftsättning av
Ovzon 3

Första kunder
Ovzon 3

Lansering av
mobila satellit-
terminaler Ovzon
P20 och P30

2025

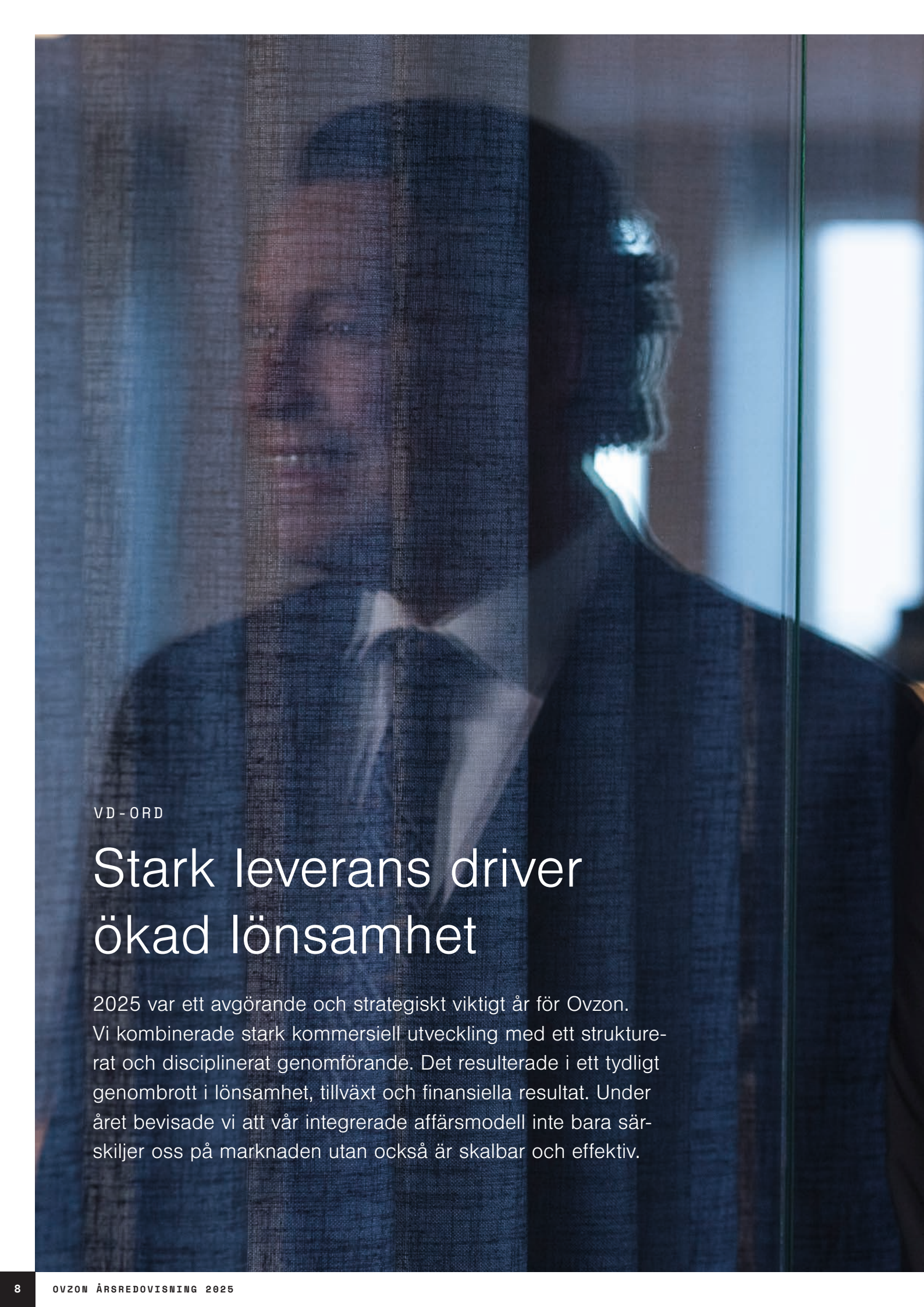
Order om 1,04 miljarder SEK
från Försvarets Materielverk (FMV)
och start av leveranser

Avtal med Danske Bank för
refinansiering

Kapitalmarknadsdag

Order om 240 MSEK från
europeisk NATO-kund

Kommersiell uppskalning



VD - ORD

Stark leverans driver ökad lönsamhet

2025 var ett avgörande och strategiskt viktigt år för Ovzon. Vi kombinerade stark kommersiell utveckling med ett strukturerat och disciplinerat genomförande. Det resulterade i ett tydligt genombrott i lönsamhet, tillväxt och finansiella resultat. Under året bevisade vi att vår integrerade affärsmodell inte bara särskiljer oss på marknaden utan också är skalbar och effektiv.



Årets orderingång var mycket stark. Rekordordern från Försvarets materielverk (FMV) i maj 2025 utgjorde en strategisk milstolpe och befäste Ovzons position som en pålitlig leverantör av uppdragskritisk satellitkommunikation. Efterföljande tilläggsbeställningar fördjupade samarbetet ytterligare. Mot slutet av året säkrade vi också en betydande order från en europeisk NATO-kund, vilket speglar den växande efterfrågan på resilienta SATCOM-lösningar.

När vi stängde året översteg orderboken 1 miljard SEK, vilket ger flerårig förutsägbarhet i intäkter och stärker vår övertygelse om fortsatt lönsam tillväxt. Den starka orderboken omfattar såväl långsiktiga avtal som utökade åtaganden med befintliga kunder. Den bekräftar också att efterfrågan i försvarssegmentet är strukturell snarare än cyklisk, drivet av ökade investeringar.

Skalbarhet och bättre operativ hävstång

Under 2025 ökade omsättningen markant jämfört med föregående år, genom betydande tillväxt inom både våra SATCOM-tjänster och mobila satellitterminaler. Leveransförmågan har varit genomgående stark under hela året. Vi har visat att vi kan expandera verksamheten och leverera större volymer med bibehållen kvalitet och leveransprecision. Det är helt avgörande faktorer i leveranser till försvars- och myndighetskunder.

EBITDA ökade till 291 MSEK, att jämföra med ett nollresultat 2024. Detta tydliga lyft bekräftar affärsmodellens styrka. Högre volymer, ökad nyttjandegrad av Ovzon 3 samt den växande andelen återkommande intäkter bidrog till förbättrade marginaler och stärkte det långsiktiga värdet av våra satellitinvesteringar.

Vår refinansiering fick fullt genomslag under fjärde kvartalet och bidrog även det positivt till årets nettoresultat. Samtidigt stärktes det operativa kassaflödet markant, tack vare ett förbättrat resultat och en ansvarsfull hantering av rörelsekapitalet. Vi avslutade därmed året med en betydligt starkare finansiell position, vilket bidrar till förbättrad likviditet och lägre finansiell risk. Det ger oss god beredskap i en volatil omvärld och utrymme att fortsätta investera i tillväxt, innovation och organisatorisk förmåga.

Ett strukturellt föränderligt geopolitiskt landskap

Det geopolitiska läget fortsatte att förändras i snabb takt under 2025. Ökade globala spänningar, pågående regionala konflikter och en mer fragmenterad säkerhetsmiljö har lett till att regeringar i allt högre grad prioriterar försvarsberedskap, resiliens och nationell suveränitet. Särskilt bland NATO-länder har försvarsanslagen ökat markant. Försvarsorganisationers pågående transformation är i hög grad beroende av säker, högpresterande och mobil uppkoppling – från taktiska enheter i fält till strategiska ledningsstrukturer. I detta sammanhang är resilient SATCOM inte

längre en stödfunktion. Det är en förutsättning för operativ effektivitet. Rymd- och satellitkommunikation har därmed utvecklats till en bärande del i att säkra moderna samhällen och betraktas nu som kritisk infrastruktur.

Europa är därför en särskilt viktig region för oss. Totalförsvaret har åter fått ökad betydelse och många länder accelererar sina investeringar i säker kommunikation. Ovzons integrerade erbjudande kombinerar egen och tredjeparts satellitkapacitet med avancerade mobila satellitterminaler och helhetsleveranser av tjänster. Det positionerar oss väl för att möta den växande efterfrågan. Vårt kommersiella fokus på Europa under året har därför varit ett medvetet strategiskt val.

Samtidigt är USA fortsatt en prioriterad och viktig marknad, där investeringarna inom försvar och nationell säkerhet i hög grad riktas mot nästa generations rymd- och satellitteknologi. Vi har en etablerad närvaro och ett aktivt engagemang på denna marknad.

Vår övergripande strategi är att kombinera regional diversifiering med djupa, långsiktiga kundrelationer på prioriterade marknader.

Strategiska tillgångar och långsiktig planering

Ovzons satellitnätverk utgör en hörnsten i vår långsiktiga strategi och hur vi skiljer oss från våra konkurrenter. Att öka nyttjandegraden av vår totala satellitkapacitet är fortsatt en prioritet framåt.

Vi utvärderar löpande framtida investeringar i egna satelliter som en del av vår långsiktiga tillväxtstrategi. Eventuella expansionsbeslut kommer att styras av en tydlig efterfrågan och en fördelaktig finansieringslösning.

Vår hybridmodell för satellitkapacitet – där vi kombinerar egen och tredjeparts – ger oss den flexibilitet som krävs allt eftersom kundernas behov utvecklas. För att kunna skala denna modell fördjupar vi samarbetet med nyckelleverantörer och etablerar ett Center of Excellence för mobila satellitterminaler. Detta stärker vår leverantörskedja, förbättrar vår operativa förmåga och befäster vår tekniska ledarposition.

Stärker organisationen för långsiktig och lönsam tillväxt

I takt med att Ovzon växer spelar vår egen organisation en allt viktigare roll. Under året fortsatte vi att utöka vårt kommersiella team för att bredda marknadsnärvaron och fördjupa relationerna med våra kunder. Vi förstärkte våra FoU-resurser för att driva fortsatt innovation och säkerställa långsiktig teknikutveckling inom både satellittjänster och mobila satellitterminaler.



”Under året bevisade vi att vår integrerade affärsmodell inte bara särskiljer oss på marknaden utan också är skalbar och effektiv.”

Att upprätthålla hög leveransförmåga och prestanda är fortsatt ett centralt tema. Vårt rykte bygger på tillförlitlighet och dokumenterad prestation under krävande förhållanden. Starka kundreferenser och leveransprecision utgör en tydlig konkurrensfördel.

Under 2025 och inledningen av 2026 förstärkte och utvecklade vi bolagets ledning, genom tillsättningen av ny CFO, CCO och CTO. Dessa rekryteringar skapar förutsättningar att växa verksamheten. Det möjliggör vår långsiktiga utveckling och säkerställer fortsatt samordning mellan marknadens behov, produktutveckling och innovation.

Fokuserade prioriteringar för 2026 och framåt

Våra prioriteringar framåt är tydliga. Vi ska fortsätta kombinera disciplinerat operativt genomförande med fokus på lönsam tillväxt och en starkt långsiktig position. Att fördjupa kundrelationer och vinna nya affärer är kommersiella mål och ska bidra till en växande och mer förutsägbar orderbok. Samtidigt ska vi öka andelen tjänsteintäkter och optimera nyttjandet av vår totala satellitkapacitet.

Vi är medvetna om det bredare geopolitiska och geoeconomiska omvärldsläget. Även om globala osäkerheter skapar volatilitet, förstärker den samtidigt betydelsen av rymdbaserade förmågor. Ovzon verkar i en industri där de långsiktiga strukturella drivkrafterna är fortsatt starka.

Vi går in i 2026 med nytt momentum och en betydligt starkare finansiell bas. Vår ambition är oförändrad: att leverera resilient, högpresterande och integrerad satellitkommunikation som gör det möjligt för våra kunder att verka säkert och effektivt i de mest krävande miljöer – samtidigt som vi skapar långsiktigt värde för våra aktieägare.

Ovzon har tagit steget från teknikutveckling till skalbar kommersialisering. Och vi är bara i början av resan.

Per Norén
VD, Ovzon

Viktiga händelser 2025



Foto: NurPhoto via Getty Images

Q1

- Ovzon medverkade i det strategiska forskningsinitiativet 6GSAT.
- Tilläggsorder på SATCOM-as-a-Service till italienska brand- och räddningstjänsten.
- André Löfgren utsedd till ny CFO, med bred erfarenhet av att bygga internationella verksamheter med fokus på långsiktig lönsam tillväxt och finansiell stabilitet.
- Förlängning och justering av lånefacilitet med P Capital Partners.
- Order från ny europeisk kund inom NATO till ett värde om 1,7 MUSD.

Q2

- Tilläggsorder för leverans av SATCOM-as-a-Service till europeisk kund.
- Order från Försvarets Materielverk (FMV) till ett värde om 1,04 miljarder SEK.
- Deltagande i flera branschledande forum, inklusive internationella NATO-toppmötet i Haag och Almedalsveckan i Sverige.



Q3

- Tilläggsorder från FMV på mobila satellitterminaler till ett värde om 72 MSEK.
- Nytt facilitetsavtal med Danske Bank för refinansiering.
- Jeanette Irekvist utsedd till ny Chief Commercial Officer, med bred internationell erfarenhet inom teknik och telekom.
- Ovzon arrangerade sin första kapitalmarknadsdag och presenterade strategisk inriktning.

Q4

- Tilläggsorder från FMV på mobila satellitterminaler till ett värde om 58 MSEK.
- Order från europeisk NATO-kund till ett värde om 240 MSEK.
- Ovzon deltog i det svenska statsbesöket till Kanada som del av näringslivsdelegationen.

Händelser efter perioden

- Martin Eriksson utsedd till ny Chief Technology Officer, med flerårig erfarenhet från bolagets tekniska verksamhet.
- Order från det amerikanska försvaret till ett värde om 1,3 MUSD.

Finansiell översikt

Nyckeltal 2025

1 483 MSEK

Stark orderingång om 1 483 MSEK, jämfört med 516 MSEK 2024, främst hänförligt till ett tvåårigt SATCOM-tjänsteavtal inklusive Ovzons mobila satellitterminaler, med FMV.

735 MSEK

Nettoomsättningen uppgick till 735 MSEK jämfört med 334 MSEK 2024, drivet av en mix av SATCOM-tjänster och Ovzons mobila satellitterminaler.

291 MSEK

EBITDA uppgick till 291 MSEK jämfört med -0 MSEK 2024 tack vare ökad omsättning och kostnadskontroll i kombination med en effektiv mix av egen satellitkapacitet och kapacitet från tredjepart.

337 MSEK

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 337 MSEK jämfört med 51 MSEK 2024, främst hänförligt till positiv utveckling i den löpande verksamheten samt i rörelsekapitalet.

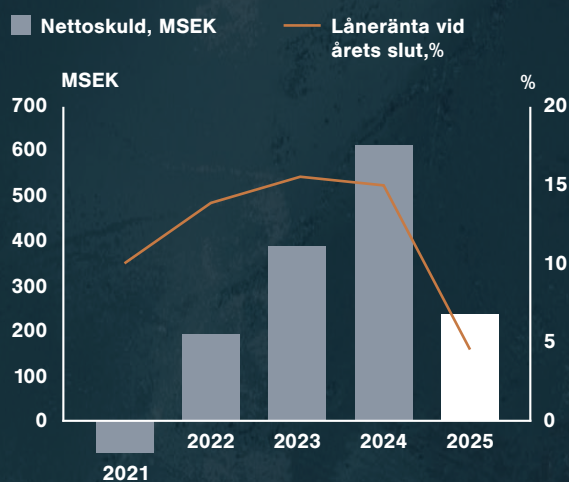
259 MSEK

Nettoskulden minskade till 259 MSEK jämfört med 652 MSEK 2024, främst drivet av ett starkt kassaflöde som möjliggjorde amortering av skulder och ökade likvida medel.

Nettoomsättning, MSEK



Lägre nettoskuld och räntekostnader



Nyckeltal 2025, MSEK

MSEK	2025	2024
Intäkter	735	334
– SATCOM-tjänster	527	222
– Mobila satellitterminaler	208	112
EBITDA	291	-0
Orderingång	1 483	516
Orderbok	1 025	344

Lägre räntekostnader och säkrad grundläggande finansiering för framtida tillväxt

Ovzon har tecknat ett lånefacilitetsavtal med Danske Bank i form av banklån samt en revolverande kreditfacilitet för att refinansiera befintliga lån, vilket minskar räntekostnaderna från och med det fjärde kvartalet 2025. Vid fullt nyttjande av den nya lånefaciliteten och återbetalning av befintliga lån, estimeras räntekostnaderna att reduceras med cirka 70 MSEK årligen. Lånefaciliteten ökar även bolagets likviditetsflexibilitet och möjliggör en effektivare hantering av likvida medel, vilket säkerställer finansiering för framtida tillväxt.

Ovzon som investering



EN SNABBT VÄXANDE MARKNAD

Ovzon i skärningspunkten mellan geopolitik och teknologi

- Försvarsbudgetar ökar kraftigt, särskilt inom NATO, EU och USA
- Kommunikationsförmåga är nu en strategisk del av både militärt och civilt försvar
- En strukturellt växande marknad: >9 % årlig tillväxttakt (CAGR) till 2030
- Ovzon möter den växande efterfrågan på säker, mobil och autonom uppkoppling



HELT UNIKA LÖSNINGAR

Verksamhetskritiska och högpresterande SATCOM-förmågor för mobilitet, resiliens och snabb driftsättning

- Fullt integrerad end-to-end SATCOM-lösning – unik marknadsposition
- Optimerad för mobila och störningsutsatta miljöer – inklusive drönare, obemannade markfordon (UGV) och fältledning
- Hög teknologisk nivå – skapar långsiktiga konkurrensfördelar
- Snabb driftsättningsförmåga – avgörande för försvar och insatser vid kris
- Skalbar arkitektur som stöder föränderliga operativa behov



BEPRÖVAD AFFÄRSMODELL

Lönsam tillväxt och stärkt finansiell position

- Intäktsmix från både tredjepart och egen satellitkapacitet kombinerat med avancerade mobila satellitterminaler
- Omsättningen mer än fördubblad jämfört med föregående år
- Redovisar vinst med avsevärt förbättrat kassaflöde
- Refinansierad balansräkning med väsentligt lägre räntekostnader
- Stark orderbok ger flerårig förutsägbarhet för intäkter



Stabil väg mot långsiktig framgång

Målsättningar för 2026

I takt med att Ovzon fortsätter leverera lönsam tillväxt med hög kvalitet går bolaget in i nästa strategiska fas med tydliga målsättningar för 2026. Bolaget har en stark finansiell grund, beprövad teknologi och ser en växande efterfrågan på resilienta SATCOM-lösningar. Fokus ligger på att förnya och utöka befintliga kundavtal samt att vinna nya kontrakt för att stärka orderboken, öka omsättningen, förbättra lönsamheten och bibehålla kontroll över rörelsekostnader (OPEX). Samtidigt strävar Ovzon efter att säkerställa ett starkt operativt kassaflöde genom progressiva betalningsvillkor.

Målsättningar för 2026



LEVERERA FINANSIELLA RESULTAT

- Vinna nya kontrakt – öka orderboken
- Förbättra lönsamheten och bibehålla kontroll över OPEX
- Bibehålla starkt operativt kassaflöde



SÄKERSTÄLLA KOMMERSELL FRAMGÅNG

- Förnya befintliga kontrakt, vidareutveckla lösningar och vinna nya kontrakt
- Fokus på kärnsegment och geografier, med särskild inriktning på försvarskunder
- Stärka och expandera säljorganisationen



AKTIVT SKALA UPP VERKSAMHETEN

- Lansering av den nya mobila satellitterminalen Ovzon T8
- Framsteg i arbetet med framtida egna satelliter och säkrad tredjepartskapacitet
- Stärka leveranskedjan genom ett "Center of Excellence" och djupare relationer med nyckelleverantörer

Långsiktiga målsättningar

- Stabil tillväxt i intäkter
 - Ökat resultat per aktie (EPS)
 - Säkerställa finansiell stabilitet
-

- Flera längre kundavtal
 - Utforska nya marknadssegment
 - Geografisk expansion
-

- Vidareutveckla Ovzons produkt- och tjänsteportfölj
- Öka kapacitet från både egna satelliter och tredjepart
- Leverans och kundsupport i världsklass





Marknader, kunder och position

Marknadsöversikt

Den globala marknaden för satellitkommunikation (SATCOM) visar en fortsatt stabil tillväxt, driven av ökade försvarsbudgetar, digitalisering och en växande efterfrågan på säker uppkoppling. Mot bakgrund av ökad sammanhållning inom NATO och Europas strävan efter större strategiskt oberoende, stiger försvarsanslagen över hela Europa efter decennier av underinvesteringar. Detta markerar början på en långsiktig investeringsperiod, där betydande kapacitets- och kompetensbrister kommer att kräva långsiktiga investeringar under många år framöver.

Europeiska försvarsbudgetar fortsätter öka kraftigt

Totala försvarsrelaterade investeringar i Europa ökade med cirka 17 procent under 2025, den största ökningen på flera decennier. Tillväxten förväntas fortsätta i takt med att nya nationella program och ersättningsanskaffningar får genomslag. Inom EU beräknas budgetar uppgå till närmare 400 miljarder euro under 2025, motsvarande drygt 2 procent av BNP. Om NATO-länderna levererar på sina senaste löften om att höja försvarsrelaterade investeringar till 2,5–3 procent av BNP, kan de totala europeiska försvarsinvesteringarna komma att överstiga 500–570 miljarder euro årligen den kommande perioden. Det skulle innebära ett tillskott på mer än 150 miljarder euro i ny finansiering för avancerad teknologi, däribland rymdteknik och säkra kommunikationstjänster.



Foto: Pool via Getty Images



Branschen expanderar och konsolideras

Under året gick bolagen SES och Intelsat samman och bildade därmed världens största operatör av geostationära satelliter (GEO), samtidigt som Eutelsat och OneWeb fortsatte sin konsolidering. För satellittjänster i låg omloppsbana (LEO) har konkurrensen intensifierats i takt med att Starlink och Amazon Leo utökat sina nätverk. Dock kan ökad trängsel i omloppsbana, tillsammans med en striktare reglering av radiospektrum samt hantering av rymdskrot komma att sakta ner tillväxttakten framöver.

År 2025 ökade totala försvarsrelaterade investeringar i Europa med cirka

17%

Källa: SIPRI Military Expenditure Databas 2025
(real tillväxt i europeiska försvarsutgifter)



Marknaden för satellitkommunikation skiftar fokus; från storskalighet till resiliens med ökat fokus på tillförlitlighet, förutsägbarhet och säkerhet

Utvecklingen gynnar specialiserade bolag som Ovzon, vars SATCOM-lösningar erbjuder prestanda, mobilitet och resiliens i uppdragskritiska miljöer.

Stark tillväxtprognos och ökade anslag på Ovzons marknader

Den globala marknaden för satellitkommunikation (SATCOM) uppvisar en fortsatt stabil tillväxt, driven av ökade försvarsrelaterade investeringar, digitalisering och en växande efterfrågan på säker uppkoppling. År 2025 värderades den globala marknaden för SATCOM till cirka 25–28 miljarder USD. Analytiker förutspår en årlig tillväxttakt om cirka 10 procent fram till 2032.

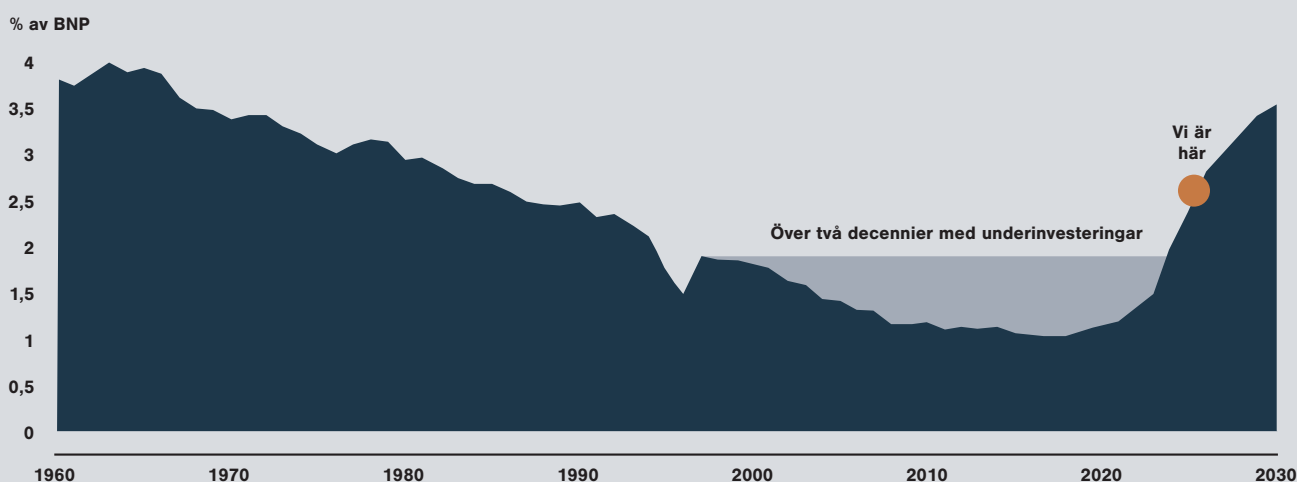
Genom att inkludera den ökade efterfrågan på terminalhårdvara är det bredare ekosystemet för satellitkommunikation betydligt större, vilket speglar de pågående investeringarna i resilienta och högpresterande uppkopplingslösningar världen över.

Inom den globala marknaden utgör segmenten Försvar, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet, där Ovzon verkar, en strategiskt viktig del av marknaden. Enligt Ovzons interna marknadsmodell, som understöds av offentligt tillgänglig bransch- och försvarsdata, uppskattas segmentet ha vuxit från cirka 7,7 miljarder USD under 2024 till cirka 8,5–8,8 miljarder USD under 2025, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt på 10–14 procent.

Trots att detta innebär en kortsiktig ökning av försvarsrelaterade investeringar, uppskattar Ovzon att segmentet kommer att växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på cirka 7 procent under prognosperioden 2025–2032. Detta ligger i linje med den långsiktiga utvecklingen på marknaden för satellitkommunikation inom myndigheter och försvar.

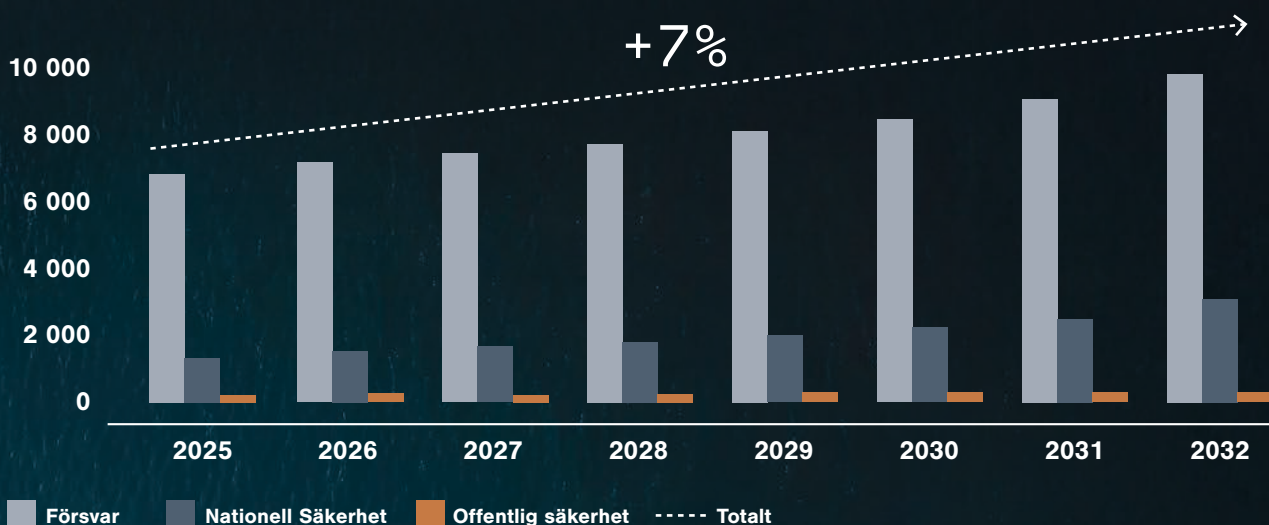
Inom segmentet drivs tillväxten av ett snabbt växande delsegment som fokuserar på mobil, resilient och autonom satellitkommunikation, utvecklad för att möta behoven vid uppdrag i störningsutsatta miljöer – det marknadsområde där Ovzon är strategiskt positionerat.

Sveriges försvarsrelaterade investeringar som andel av BNP (ungefärlig SIPRI-trend)



Källa: SIPRI (Stockholm International Peace Research Institute)

Offentliga och försvarsrelaterade SATCOM-investeringar (miljarder USD)



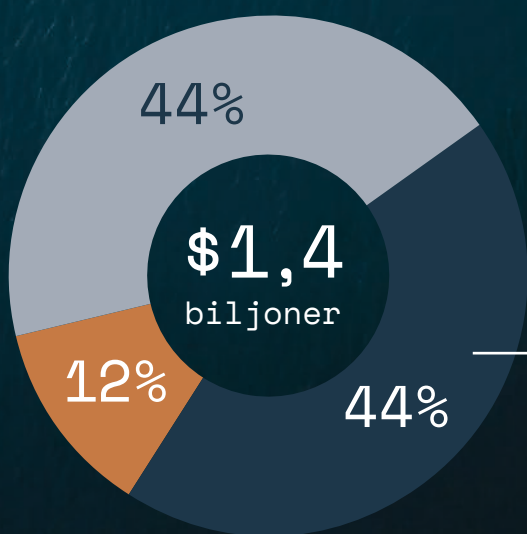
2025 värderades den globala SATCOM marknaden till cirka

25–28*

miljarder USD

och förväntas växa med en årlig tillväxttakt på omkring 10% till 2032

Global rymdekonomi – Marknadsstruktur 2024–2032



\$636 miljarder*

15% Offentlig säkerhet och Försvar

17% Konsument

68% Bolag

- Satellit- och rymdkommunikation
- Satellit- och rymdapplikationer
- Satellit- och rymdinfrastruktur

*SATCOM-marknaden (25–28 miljarder USD) avser satellitkommunikationstjänster och satellitkapacitet. Siffran 636 miljarder USD representerar det bredare segmentet Satellit- och rymdkommunikation inom den globala rymdekonomin.

Källa: NSR (Northern Sky Research, an Analysis Mason company)

Växande efterfrågan och behov av resilient mobil satellitkommunikation



Efterfrågan på satellitkommunikation har ökat markant under de senaste åren, driven av fyra strukturella trender som formar det globala landskapet:



**GEOPOLITISKA
SPÄNNINGAR**



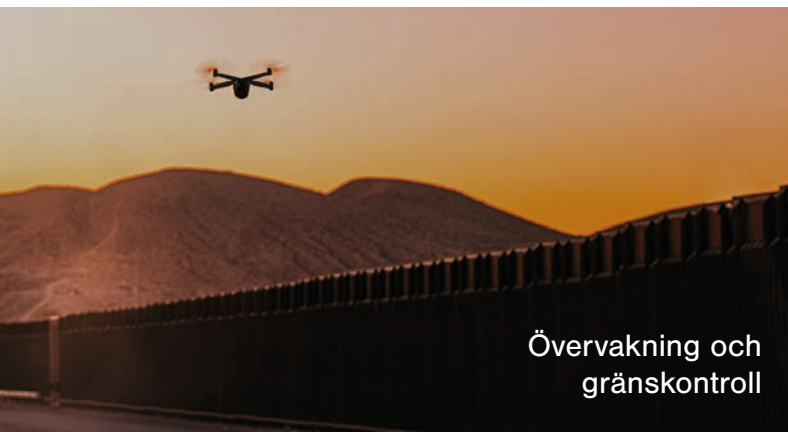
CYBERSÄKERHET



DIGITALISERING



**KLIMAT-
FÖRÄNDRINGAR**



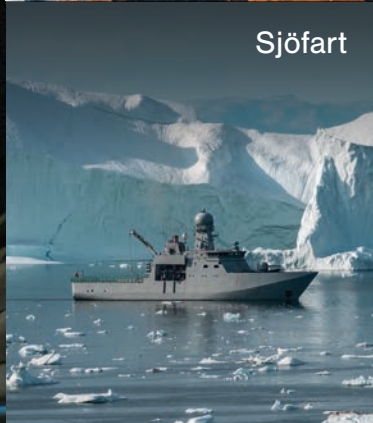
Övervakning och gränskontroll



Brandförsvar



Försvar



Sjöfart



Luftfart



Infrastruktur



Humanitära hjälpinsatser



Spårväg



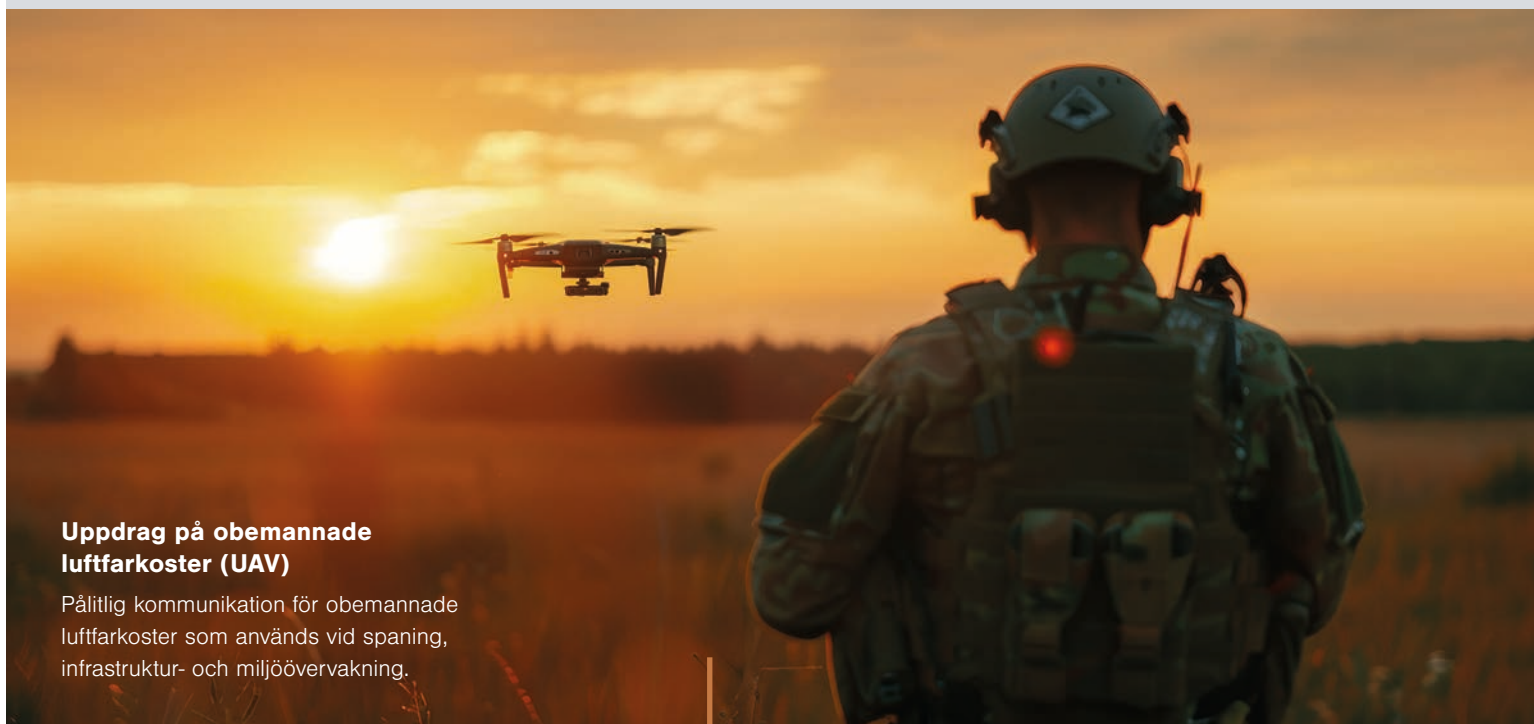
Offentlig säkerhet



Obemannade fordon/drönare

Fortsatt expansion med fokus på Försvar, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet

Efterfrågan på säker, suverän och resilient kommunikation fortsätter att öka globalt, särskilt inom Ovzons tre kundsegment. Under 2025 utökade bolaget sin kundbas och stärkte strategiska partnerskap som svar på ökade geopolitiska spänningar och allt mer komplexa operativa miljöer. Ovzons förmåga att snabbt etablera nätverk och driftsätta, ofta inom ett par timmar, har visat sig vara avgörande för uppdragets framgång. I kombination med en integrerad tjänstemodell, avancerade mobila satellitterminaler och dedikerad kundsupport, stärker detta Ovzons position som en pålitlig partner för försvarsuppdrag och krishantering världen över.



Uppdrag på obemannade luftfarkoster (UAV)

Pålitlig kommunikation för obemannade luftfarkoster som används vid spaning, infrastruktur- och miljöövervakning.

Försvar

Alla försvarsgrenar – mark, luft, maritimt, bemannade och obemannade system – kräver oavbruten resilient kommunikation i utsatta miljöer.

Gränsövervakning

Säker data- och videouppkoppling för situationsmedvetenhet vid humanitära och säkerhetsrelaterade uppdrag.



Nationell säkerhet

Säkerhetstjänster, gränsskydd och antiterrorverksamhet kräver suverän kontroll och säker, skyddad datakommunikation.



Katastrofinsatser

Snabbt etablerade nätverk för insatsteam när den konventionella infrastrukturen är utslagen.

Offentlig säkerhet

Räddningstjänster är beroende av snabbt etablerade och resilienta kommunikationslösningar när markbaserade nätverk inte är tillgängliga.

Ovzons strategiska position

Marknaden för satellitkommunikation utvecklas snabbt och spänner över allt från bredbandstjänster till avancerade affärs- och samhällskritiska lösningar. Samtidigt ökar efterfrågan inom segment där kraven på mobilitet, säkerhet och tillförlitlighet är som högst – tex inom försvar, offentlig säkerhet och andra verksamheter där det inte finns utrymme för kompromisser.

Det är här Ovzon har en tydlig och stark position.

Genom en integrerad lösning – där satellitkapacitet, nätverkstjänster och egna mobila satellitterminaler samverkar, levererar Ovzon högpresterande, säker och flexibel satellitkommunikation även i de mest krävande miljöerna. Det ger kunderna garanterad förmåga, trygghet, kontroll och omedelbar tillgänglighet. En lösning de kan lita på – när det verkligen gäller.

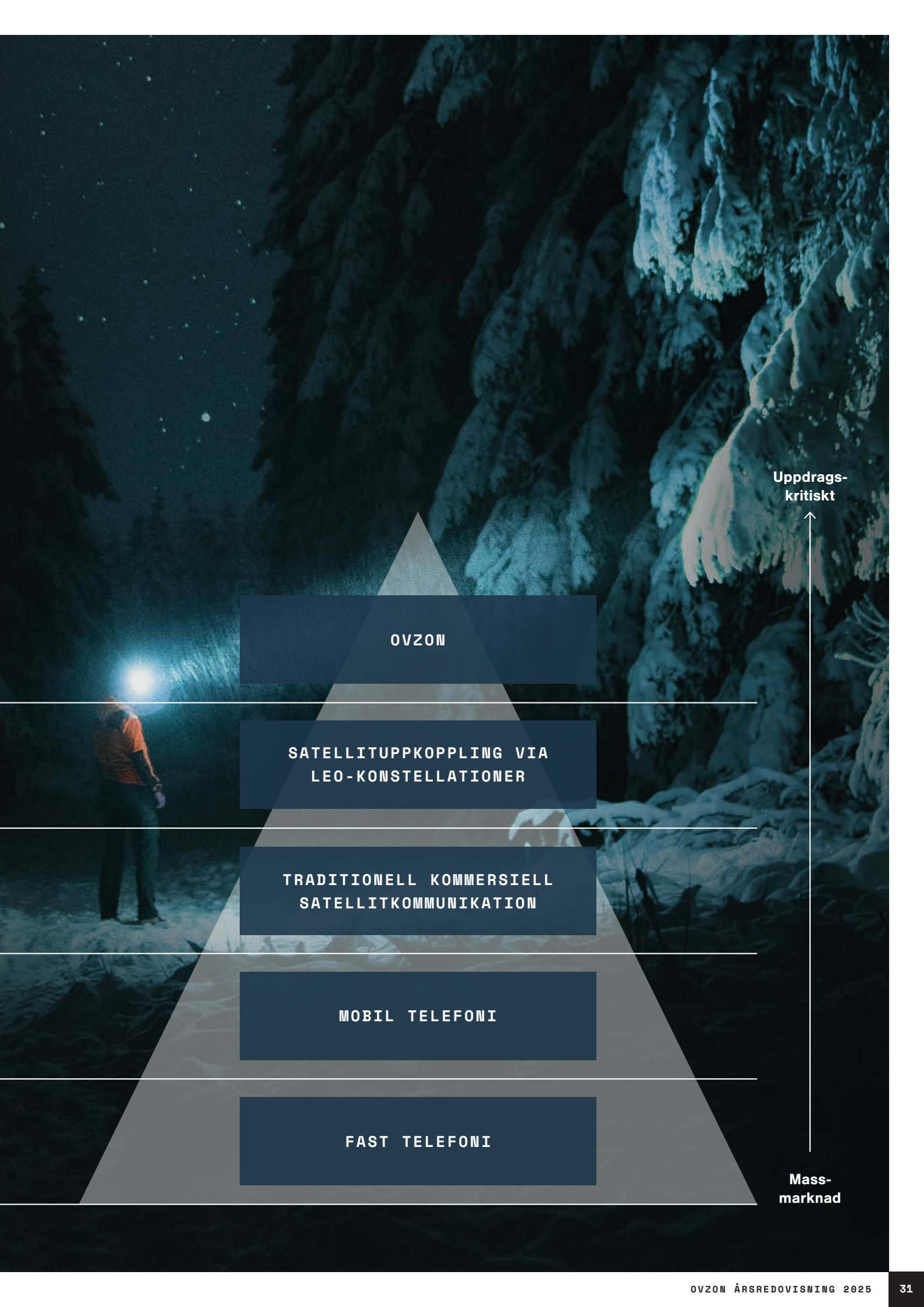
Kritisk kommunikation –
krav på tillförlitlighet och
resiliens styr priset per enhet

Massmarknadstjänster för
både konsumenter och företag/
myndigheter – priskänsliga

Olika tjänster (positionerings-
tjänster, TV, etc.) – pris per
enhet beroende på tjänst

Mobilitet och täckning för
massmarknaden – hård
konkurrens och kraftigt pristryck

Hög hastighet och låg latens för
bred massmarknad – lägsta pris
och högsta tillgänglighet



OVZON

SATELLITUPPKOPPLING VIA
LEO-KONSTELLATIONER

TRADITIONELL KOMMERSIELL
SATELLITKOMMUNIKATION

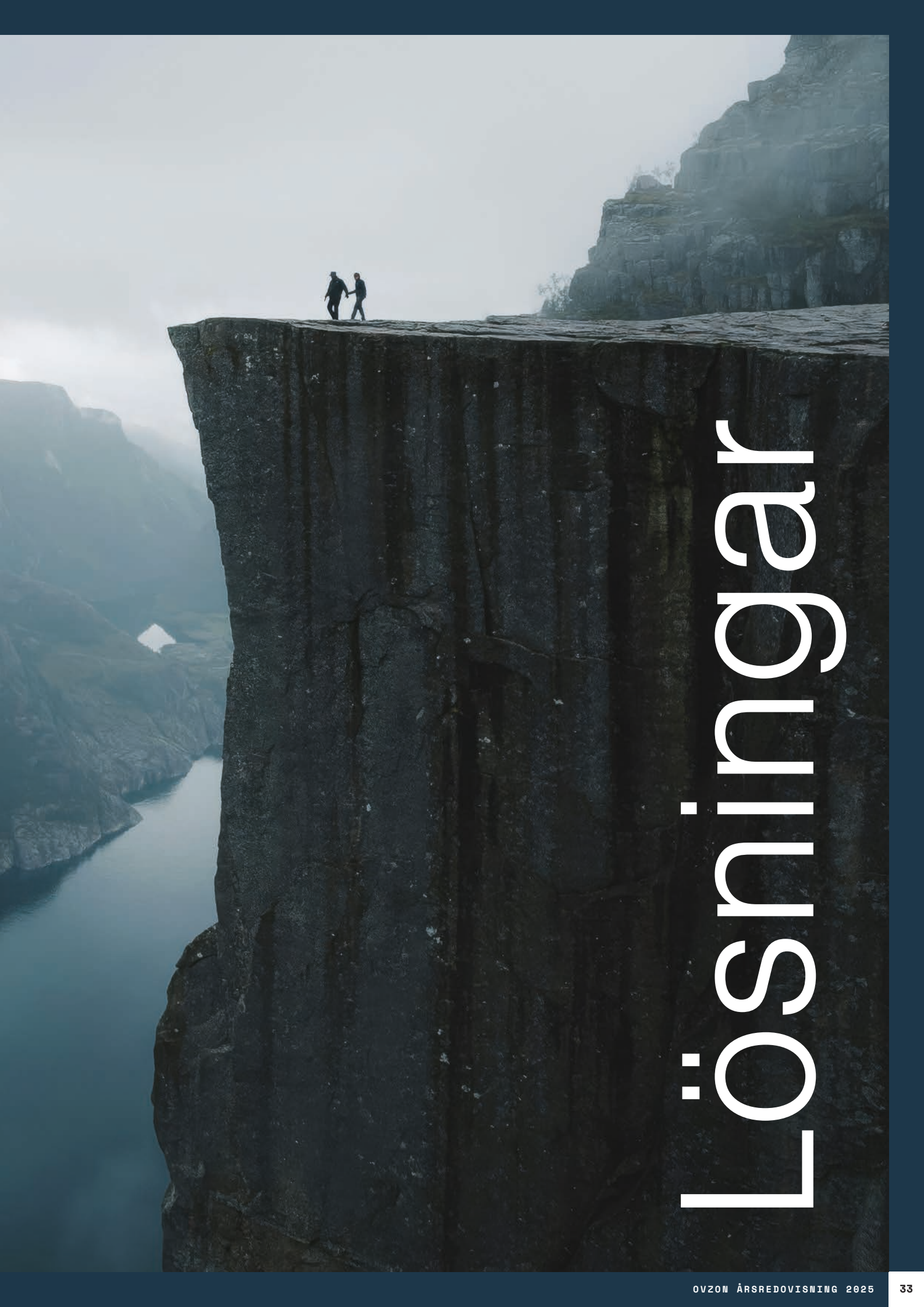
MOBIL TELEFONI

FAST TELEFONI

Uppdrags-
kritiskt

Mass-
marknad





Lösningar

LÖSNINGAR

Värdeerbjudande

Ovzon erbjuder unika SATCOM-lösningar med marknadsledande prestanda, mobilitet och resiliens.





Ovzon erbjuder unika mobila satellitkommunikationstjänster med global räckvidd

Ovzons SATCOM-lösningar ger kunder över hela världen tillgång till prestanda, mobilitet och resiliens i alla typer av kritiska uppdrag och miljöer.

Sedan tjänstelanseringen 2014 har Ovzon satt en ny standard för mobil satellitkommunikation med sin fullt integrerade end-to-end SATCOM-lösning. Denna kombinerar satellitkapacitet – både från tredje part och via bolagets egen satellit, Ovzon 3 – med mobila satellitterminaler och en komplett helhetslösning för global tjänsteleverans.

Den lyckade uppsändningen och integrationen av Ovzon 3 har ytterligare stärkt bolagets konkurrensposition genom att utöka täckningen och möjliggöra nya avancerade funktioner för Ovzons kunder.

Ovzons teknologi är utvecklad för att prestera under de mest krävande förhållanden – från arktisk kyla till tropisk hetta – och säkerställer tillförlitlig drift i olika geografiska miljöer och krissituationer. Strategiska partnerskap med ledande satellitoperatörer kompletterar Ovzon 3 och möjliggör global räckvidd och utökad täckning.

Genom kontinuerlig innovation och utveckling behåller Ovzon sin ledande position inom mobil satellitkommunikation, med ett premiumerbjudande som efterfrågas av kunder inom Försvar, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet.

Ovzons lösningar och tjänster

För att möta olika operativa behov erbjuder Ovzon en noggrant utformad tjänsteportfölj. Tjänster som Ovzon Orion och Ovzon Pegasus, baserade på Ovzon 3, erbjuder exceptionell prestanda och resiliens. Kompletterande erbjudanden som nyttjar kapacitet via tredjepart, till exempel Ovzon Hero, utökar Ovzons strategiska täckning och flexibilitet. Denna hybridmodell som integrerar egen och tredjeparts satellitkapacitet säkerställer konsekvent högpresterande SATCOM-förmåga för alla typer av uppdrag. Den kompletteras dessutom med flexibla och skalbara lösningar såsom Ovzon Plus och Ovzon Go, med möjlighet att skala upp.

TJÄNSTEPORTFÖLJ

Tjänst	Beskrivning	Kundsegment
Ovzon Orion	Avancerad tjänst baserad på Ovzon 3, med styrbara antenner och satellitens inbyggda On-Board-Processor som möjliggör extremt låg fördröjning, förbättrad resiliens och uppdragsanpassad nätverksfunktionalitet i dynamiska operativa miljöer.	Försvaret och myndigheter – ledning och kontroll, ISR samt autonoma nätverksoperationer
Ovzon Pegasus	Högpresterande tjänst baserad på Ovzon 3, med styrbara antenner som levererar maximal kapacitet, mobilitet och tillförlitlig uppkoppling för användare i taktiska frontlinjer.	Försvaret, myndigheter och civilt försvar – luftburna, taktiska och expeditionära insatser
Ovzon Hero	Flexibel global tjänst som kombinerar Ovzons satellitnätverk med helhetslösning för global tjänsteleverans för att stödja mobila operationer med hög prestanda och operativ tillförlitlighet i olika uppdragsscenarier.	Försvaret, myndigheter och civilt försvar – med höga mobilitetskrav
Ovzon Plus	Kostnadseffektiv tjänst som ger tillförlitlig SATCOM-uppkoppling för användare med måttliga prestandakrav, optimerad för stationära eller semi-mobila uppdrag med förutsägbart användningsmönster.	Offentlig säkerhet, räddningstjänst, NGO:er
Ovzon Go	Grundtjänst som möjliggör snabb driftsättning och enkel uppkoppling för tillfälliga eller mindre krävande uppdrag, med smidig tjänsteaktivering och användarmodell.	Fältinsatser, korttidsutplaceringar, media och nödsituationer

Alla Ovzons tjänster levereras som integrerade SATCOM-lösningar som kombinerar nätverkskapacitet, mobila satellitterminaler i en helhetslösning som erbjuder överträffad prestanda, mobilitet och resiliens där det behövs som mest.

Samtliga Ovzons lösningar omfattar:



**Mobila satellitterminaler –
On-The-Move och On-The-Pause**



**Internet gateway-tillgång och upp-
koppling via markbaserat stamnät**



**Garanterad tillgång till
Ovzons satellitnätverk**



**Dedikerad kundservice och
support**



LÖSNINGAR

Ovzons mobila satellitterminaler

Ovzon utvecklar och levererar branschens minsta och mest avancerade mobila satellitterminaler. Terminalerna är utformade för att tillhandahålla högpresterande, mobila och resilianta SATCOM-förmågor och möjliggör tillförlitlig kommunikation på land, till sjöss och i luften – även i störningsutsatta miljöer där markbundna nätverk saknas.



Integrerad designfilosofi

Varje mobil satellitterminal är utvecklad för att fungera sömlöst med Ovzons SATCOM-lösningar och kombinerar avancerade antenner och modem med intuitiva användargränssnitt för snabb driftsättning. Denna integration säkerställer optimal prestanda i hela Ovzons tjänsteportfölj – från Ovzon Orion och Ovzon Pegasus med Ovzon 3, till Ovzon Hero, Ovzon Plus och Ovzon Go via satellitkapacitet från tredjepart.

On-The-Pause

Lätta och snabba att driftsätta – On-The-Pause-terminalerna möjliggör omedelbar uppkoppling från otillgängliga platser. Med branschledande storlek, vikt och effektförbrukning (SWaP) kan en enskild operatör etablera säker kommunikation på bara några minuter.



Ovzon T7

Liten, robust och lätt
– idealisk för snabba,
mobila uppdrag.

H 202 / B 179 / D 78 mm



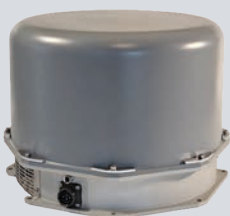
Ovzon T6

Allt-i-ett-terminal i
storleken av en laptop –
broadbandsuppkoppling
med hög mobilitet.

H 337 / B 343 / D 57 mm

On-The-Move

Kompakta, robusta och optimerade för rörelse – On-The-Move-terminalerna erbjuder hög bandbredd för användare som kräver ständig uppkoppling under förflyttning, oavsett om det sker via landfordon, maritima plattformar eller luftburna system.



Ovzon P20

Kompakt och lätt
On-The-Move-terminal
för mindre plattformar.

H 180 / D 145 mm



Ovzon P30

Broadbandsterminal
för alla On-The-Move-
tillämpningar – land,
hav och luft.

H 330 / D 215 mm



Ovzon T8

Mycket liten och lätt mobil satellitterminal för On-The-Move-satellitkommunikation. Produkten utvecklas för obemannade plattformar med pilotansättning planerad under 2026. Den är designad för att leverera hög prestanda och mobilitet i utmanande miljöer.

H 185 mm / D 130 mm

Nätverk och rymd

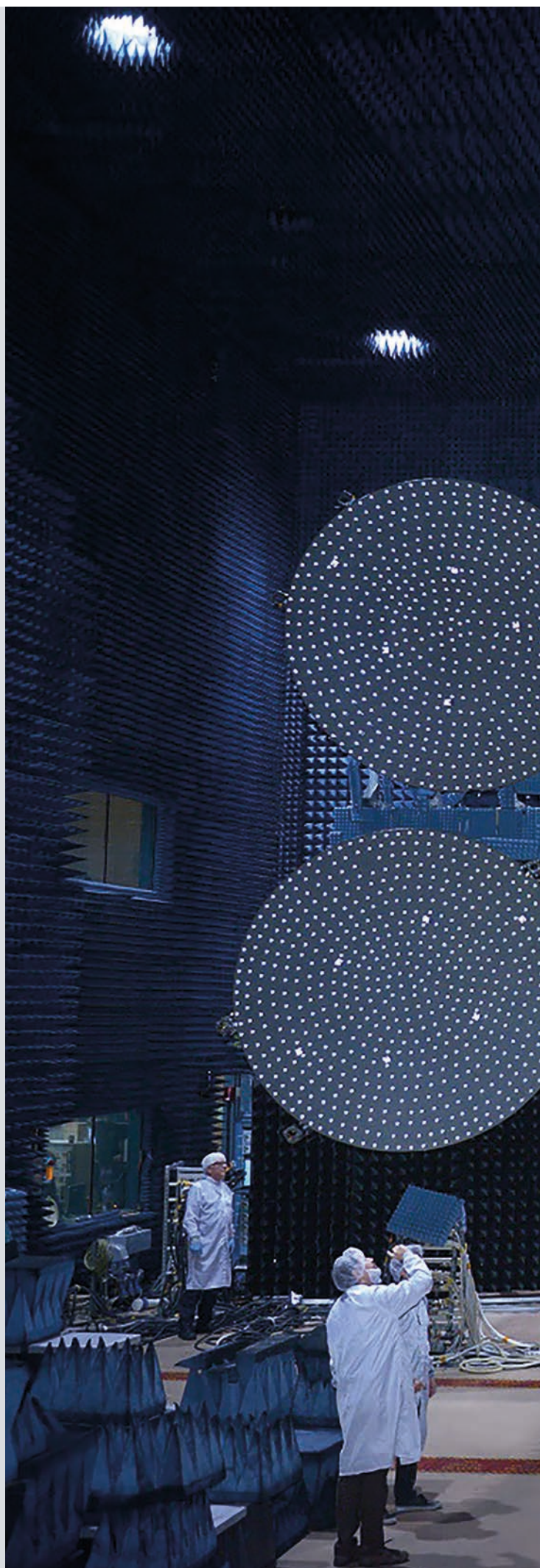
Ovzon driver och integrerar ett globalt satellitnätverk utformat för att leverera säker och högpresterande uppkoppling där uppdragen kräver det. Nätverksarkitekturen kombinerar Ovzons egen satellitkapacitet, inklusive Ovzon 3, med kapacitet från tredje-part. Resultatet är en skalbar och resiliient lösning som stöder många olika uppdrag på land, till havs och i luften.

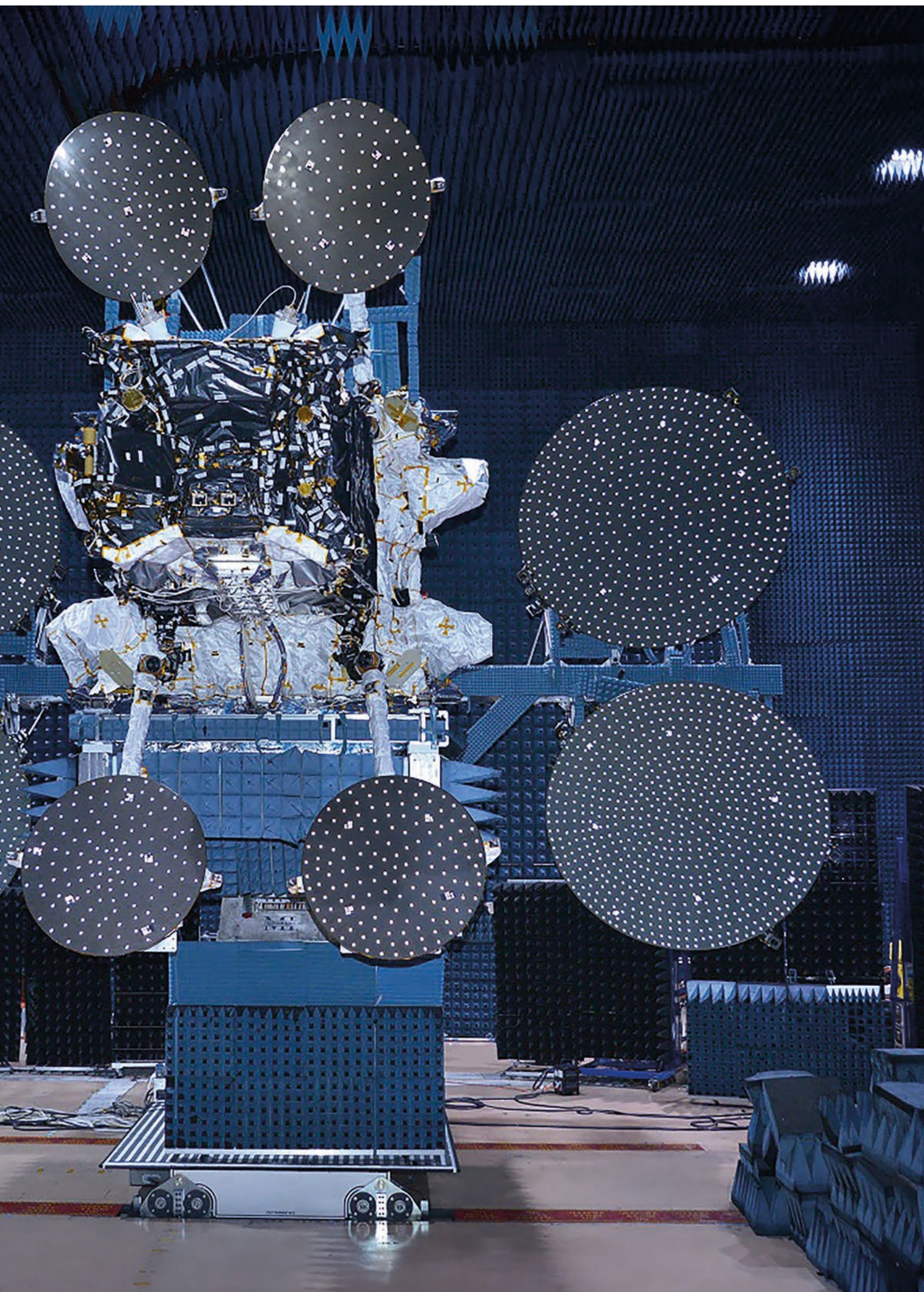
Integrerad arkitektur

Ovzons nätverk är uppbyggt kring en hybrid infrastruktur av rymd- och marksegment, vilket möjliggör optimerad prestanda från början till slut. Satellitkapacitet, gateway-funktioner och markbaserade anslutningar övervakas och koordineras kontinuerligt via Ovzons centraliserade nätverkssystem, vilket säkerställer tillförlitlighet, säkerhet och snabb respons i hela kommunikationskedjan. Läs mer om Ovzons helhetslösning för global tjänsteleverans på sidan 44.

Ovzon 3 – en strategisk hörnsten

Ovzon 3 erbjuder styrbara antenner, omprogrammerbar nyttolast och avancerad signalbehandling ombord, vilket möjliggör en extremt snabb informationsöverföring och säker, autonom kommunikation i miljöer utsatta för störningar eller hot. Satelliten utgör grunden i Ovzons strategi och tjänstearkitektur och möjliggör kontinuerlig optimering genom sin konfigurerbara nyttolast och flexibla antennstyrning. Bolaget kan även utöka täckning och kapacitet genom utveckling av fler egna satelliter, baserat på erfarenheterna från design och drift av Ovzon 3, vilket ytterligare skulle stärka Ovzons integrerade nätverk och långsiktiga tjänsteerbjudande. Läs mer om Ovzon 3 på sidan 42.





Ovzon 3: En revolution inom mobil satellitkommunikation

Den lyckade driftsättningen av den egna satelliten Ovzon 3 under 2024 var en viktig milstolpe för både bolaget och dess kunder. Ovzon 3 har inneburit utökad täckning, högre datakapacitet och förbättrad operativ resiliens för bolagets marknadsledande lösningar.

Ledande prestanda

Fem fullt styrbara antenner och en styrbar gateway-antenn möjliggör snabb ompositionering och optimerad täckning. Ovzon 3 levererar överträffad prestanda och exceptionell flexibilitet.

Förbättrad mobilitet

Ovzon 3 möjliggör de minsta, högpresterande mobila satellitterminalerna och säkerställer säker uppkoppling på land, till sjöss och i luften.

Unik resiliens

Satelliten är först i branschen med en omprogrammerbar signalprocessor ombord (On-Board-Processor), vilket möjliggör säker och resiliens kommunikation även i "near-peer" miljöer. On-Board-Processorn stöder meshnätverk, "single-hop-kommunikation", krypterade styrsignaler och autonom drift även när markbaserade nät saknas. Möjligheten till omkonfiguration i omloppsbanan innebär att Ovzon 3 är framtidssäkrad och kan anpassas till förändrade uppdragsbehov.

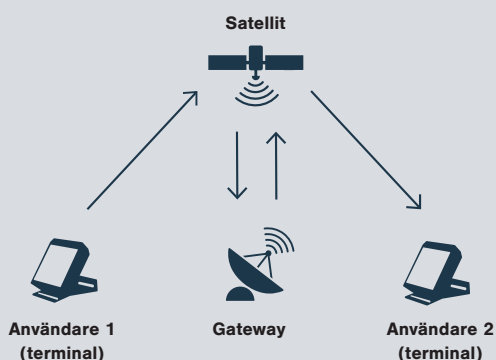
En plattform för framtida tillväxt

Ovzon 3 utgör grunden i bolagets långsiktiga satellit-nätverksstrategi. Satellitens omprogrammerbara nyttolast möjliggör kontinuerliga uppgraderingar under hela dess livslängd i rymden. Parallellt planerar Ovzon att skala upp både satellitkapacitet och mobila terminalförmågor, inklusive möjligheten att utveckla fler egna satelliter. I kombination med kapacitet från tredjepart kommer detta att förstärka den geografiska täckningen och öka den totala systemkapaciteten i takt med kundernas växande behov.

Komplement till markbunden infrastruktur

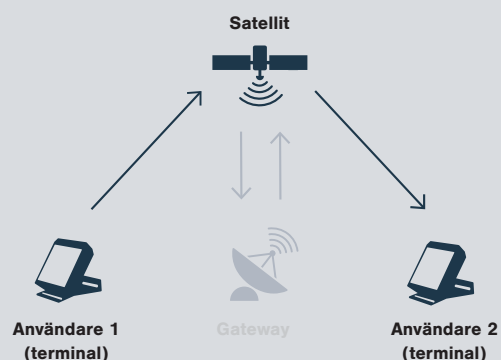
I takt med att beroendet av digital infrastruktur ökar, växer även behovet av resiliens backup-lösningar. Ovzon 3 erbjuder ett oberoende och suveränt kommunikationslager som kompletterar marknäten och stärker nationell och organisatorisk säkerhet. Satelliten visar tydligt hur rymdbaserad kommunikation har blivit en integrerad del av modernt försvar, krishantering och civilförsvar.

Traditionell satellitkommunikation ("double-hop")

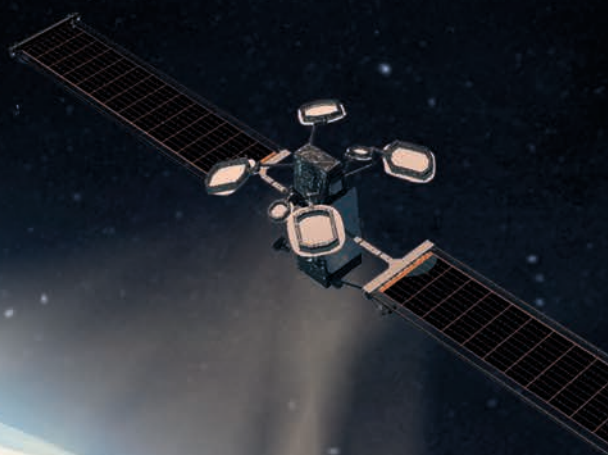


VS

Ovzon 3 satellitkommunikation ("single-hop") – med Ovzon On-Board-Processor-teknologi



Ovzon 3 täcker en tredjedel av jordens yta med fem styrbara antenner och en dedikerad gateway-antenn.



Hög mobilitet

Extremt små och lätta mobila satellitterminaler möjliggör kommunikation i rörelse – även på mindre fordon eller till fots.



Hög prestanda

Upp till tre gånger högre datakapacitet än konkurrerande lösningar – även med små mobila satellitterminaler.



Single-hop-kommunikation

Direktkommunikation mellan mobila satellitterminaler utan stöd av andra gateways – minskar fördröjning och ökar säkerheten.



GPS-oberoende

Systemet fungerar utan GPS-signaler och hanterar både störning (jamming) och vilseledning (spoofing) – avgörande i hotfulla miljöer.



Autonom drift

De mobila satellitterminalerna kan operera självständigt utan ständig central styrning – robust i isolerade eller taktiska situationer.



Kommunikation under brusgolv

Möjliggör signaler med mycket låg uteffekt, vilket förbättrar sekretess och förmågan att undgå upptäckt.



Plattforms-oberoende

Fungerar fullt ut i alla väderförhållanden och terränger – från öken till Arktis. De mobila satellitterminalerna kan monteras på en mängd olika plattformar.

Helhetslösning för global tjänsteleverans

Ovzons kunder verkar i uppdrag och miljöer där tillförlitlighet, snabb respons och förtroende är avgörande. För att möta dessa krav erbjuder Ovzon en komplett, integrerad helhetslösning för global tjänsteleverans, baserad på global drift, lokal närvaro och djup förståelse för kundernas uppdragsprofiler. Denna modell säkerställer hög prestanda och säkra insatser – oavsett var uppdraget äger rum.

Kundfokus

Ovzon arbetar nära sina kunder för att förstå deras uppdrag och kommunikationsbehov. Genom att upprätthålla nära relationer, tala kundens operativa språk och förse med lokal support vid behov, säkerställer Ovzon att varje tjänst är konfigurerad och optimerad för verkliga krav. Denna metod möjliggör snabb etablering av nya nätverk, sömlös integration med befintliga system och skräddarsytt stöd under hela uppdragets livscykel.

Resilient infrastruktur

Ovzons helhetslösning för global tjänsteleverans bygger på en resilient och kontinuerligt utvecklad infrastruktur. Detta inkluderar övervakning dygnet runt, året om från Ovzons Network Operations Center, automatiserade övervakningsverktyg och teknisk personal med nödvändiga säkerhetsklassificeringar – vilket säkerställer både snabb respons och hög tillgänglighet i komplexa miljöer. Ovzon arbetar kontinuerligt med att stärka sin tjänsteresiliens, tekniska robusthet och automatisering för att garantera högkvalitativ kommunikation även under störningar, cyberhot eller i operativt utmanande miljöer.

Autonom fördel

Genom att kombinera egen satellitkapacitet, säker nätverks-hantering och en uppdragsdriven servicekultur, erbjuder Ovzon ett fristående och oberoende kommunikationslager. Denna portfölj av autonoma tjänster stöder nationella säkerhetsmål, möjliggör skyddade operationer och ger kunderna möjlighet att skräddarsy sina nätverk efter specifika behov. Genom att integrera satellit, nätverk och terminal i en enhetlig tjänst levererar Ovzon oöverträffad kontroll, säkerhet och flexibilitet jämfört med standardiserade SATCOM-leverantörer.

Möjliggör prestanda, mobilitet och resiliens

Kombinationen av Ovzons globala serviceorganisation, tekniska infrastruktur och uppdragskompetens säkerställer tillförlitlig prestanda för kunder som inte har råd med kommunikationsavbrott. Denna kapacitet, som omfattar terminal, nätverk och satellit, ligger till grund för Ovzons löfte om prestanda, mobilitet och resiliens – var som helst, när som helst.









Rymd och teknik

Ovzon-koefficienten

Från dag ett har Ovzon byggt sin verksamhet kring en enkel men ambitiös idé: att kritisk kommunikation måste fungera överallt, när som helst – även när användaren är i rörelse, befinner sig långt från markbunden infrastruktur eller arbetar under krävande och oförutsägbara förhållanden. Mobilitet har alltid varit kärnan i Ovzons teknikutveckling; det är utgångspunkten, inte ett komplement.

Men mobilitet medför ingenjörsmässiga utmaningar. Att göra mobila satellitterminaler mindre och enklare att använda begränsar ofta prestandan. Att öka prestandan innebär ofta att man behöver lägga till vikt, storlek eller energiförbrukning. Och att säkerställa resiliens – att uppkopplingen fungerar överallt, även i störningsutsatt miljö eller under påverkan från hot – tillför en tredje dimension av komplexitet.

Denna dynamik mellan användarnas behov och vad traditionella satellitsystem kan leverera har format Ovzons ingenjörfilosofi och utgör grunden för det som kallas Ovzon-koefficienten.

Att leverera högpresterande, mobil satellitkommunikation kräver en balans mellan tre konkurrerande parametrar: prestanda, mobilitet och resiliens. Ovzon benämner denna balans som Ovzon-koefficienten.

Ovzons teknikutveckling har länge fokuserat på att maximera prestanda per enhet, vikt och volym, detta för att möjliggöra de minsta mobila satellitterminalerna som levererar hög kapacitet och fungerar tillförlitligt under krävande förhållanden.

Genom att integrera satellitdesign, nätverkshantering, terminalutveckling och stöd för kritiska uppdrag förfinar Ovzon ständigt balansen – och positionerar sig därmed som en ledare inom mobil, högpresterande satellitkommunikation.

UTMANINGEN

Prestanda, mobilitet och resiliens drar åt olika håll

Utmaningen är inte att välja en av dessa parametrar – utan att optimera för alla samtidigt.

LÖSNINGEN

Ovzon-koefficienten kvantifierar balansen mellan dessa tre parametrar för integrerade kommunikationslösningar

Till en enda kraftfull måttstock – Ovzon-koefficienten.

Mobilitet

Prestanda



Resiliens



”The satellite highway”

Satelliter kretsar runt jorden i olika omloppsbanor, där varje bana har sina egna fördelar och begränsningar. De tre primära omloppsbanorna som används för kommunikationssatelliter är LEO (Low Earth Orbit), MEO (Medium Earth Orbit) och GEO (Geostationary Orbit).

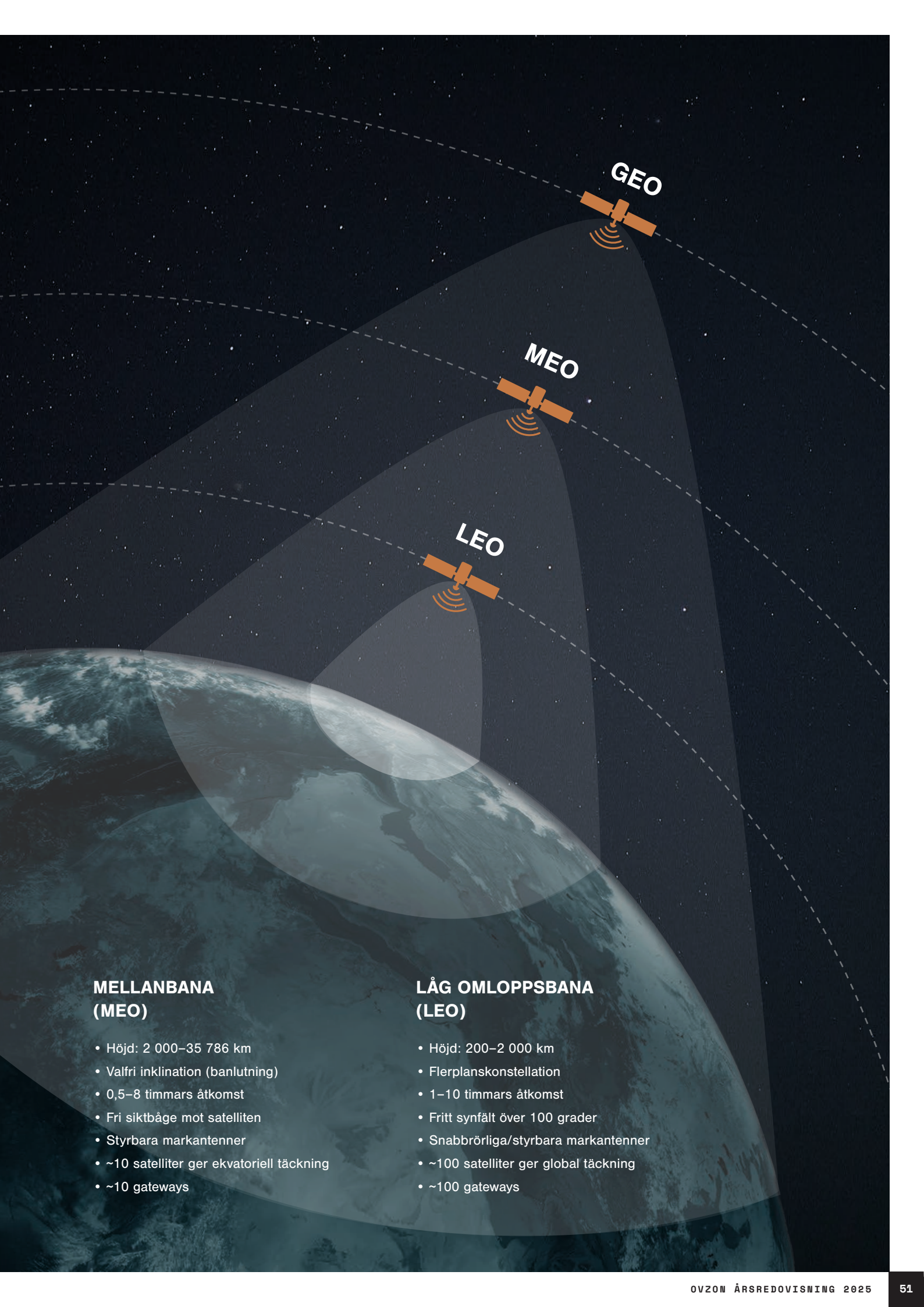
I GEO, där Ovzon 3 är positionerad, förblir satelliten i praktiken stationär i förhållande till jordens yta. Det möjliggör kontinuerlig täckning av cirka en tredjedel av jordklotet från en och samma position i omloppsbanan. Samtliga användare inom täckningsområdet kan därmed ansluta sig direkt till en gemensam, säker gateway – utan beroende av mellanliggande markbaserad infrastruktur. Arkitekturen skapar förutsättningar för hög tillgänglighet, stabil och förutsägbar prestanda samt ett starkt skydd mot störningar och avbrott.

I kontrast till detta rör sig satelliter i lägre omloppsbanor snabbt över himlen. Markterminaler måste följa varje passerande satellit och byta anslutning varannan minut. LEO-nätverk kräver därför hundratals gateways, omfattande markbaserad infrastruktur och en obruten vy mot himlen för varje användare. Geometrin möjliggör förvisso låg fördröjning, men skapar samtidigt en mer fragmenterad arkitektur med större beroende av marknätverk och därmed potentiella säkerhetsrisker.

Att förstå skillnaderna mellan de olika omloppsbanorna är avgörande för att utvärdera hur SATCOM-system beter sig i verkliga uppdrag – särskilt i störningsutsatta avlägsna eller mycket dynamiska miljöer.

GEOSTATIONÄR OMLOPPSBANA (GEO)

- Höjd: 35 786 km
- Ekvatorieell omloppsbanan med 24 timmars omloppstid
- 24 timmars åtkomst
- Fri siktlinje mot satelliten
- Fasta eller styrbara markantenn
- 3 satelliter ger global täckning
- 1 gateway



GEO

MEO

LEO

MELLANBANA (MEO)

- Höjd: 2 000–35 786 km
- Valfri inklinering (banlutning)
- 0,5–8 timmars återkomst
- Fri siktåve mot satelliten
- Styrbara markantennor
- ~10 satelliter ger ekvatorisk täckning
- ~10 gateways

LÅG OMLOPPSBANA (LEO)

- Höjd: 200–2 000 km
- Flerplanskonstellation
- 1–10 timmars återkomst
- Fritt synfält över 100 grader
- Snabbårliga/styrbara markantennor
- ~100 satelliter ger global täckning
- ~100 gateways

Jämförelse av teknologier för satellitkommunikation

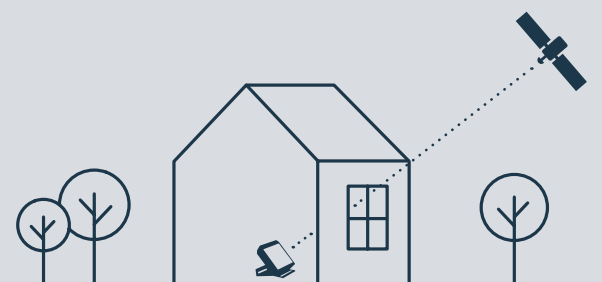
Satellitkommunikationssystem skiljer sig inte enbart genom val av omloppsbana, utan även genom arkitektur, uppdragsprofil och operativ design.

Geostationära system (GEO), såsom Ovzon 3, kännetecknas av lång operativ livslängd (15–20 år), regulatorisk stabilitet och hög kapacitet genom fokuserade högpresterande antenner. Från en fast position möjliggör de sammanhängande och globalt koordinerade kommunikationslösningar för användare inom täckningsområdet. Ovzon 3 är utrustad med en avancerad On-Board-Processor (OBP) som möjliggör "single-hop-kommunikation" mellan terminaler. Det innebär att data kan skickas direkt mellan två mobila Ovzon-terminaler utan att passera en mellanliggande gateway. Denna arkitektur reducerar fördröjningen med upp till 50 procent jämfört med traditionella GEO-länkar och möjliggör etablering av säkra meshnätverk mellan flera mobila satellitterminaler i fält. Eftersom Ovzon 3 kan operera oberoende av markbaserad infrastruktur erbjuder den starkt skydd mot fysiska störningar, cyberrisker och sårbarheter kopplade till markbaserade nätverk.

Satellitkonstellationer i låg omloppsbana (LEO) sträcker sig från stora system som Starlink med tusentals satelliter till medelstora system som OneWeb med några hundra. De erbjuder lägre fördröjning på grund av deras närhet till jorden, men är starkt beroende av gateways, markbundna fibernätverk och gynnsamma väderförhållanden. Detta beroende medför sårbarheter såsom fysiska kabelbrott, gateway-avbrott och exponering för markbundna cybersäkerhetsrisker. LEO-satelliter har dessutom en kortare operativ livslängd och behöver ersättas regelbundet, ofta inom cirka fem år, vilket påverkar både livscykelkostnad och långsiktig systemhållbarhet. Många LEO-tjänster levereras också enligt en så kallad "best effort"-modell, vilket kan begränsa möjligheten till garanterad prioritering för försvar, myndigheter och aktörer inom kris- och räddningsinsatser. För säkerhetskritiska uppdrag sträcker sig utvärderingen av system bortom fördröjning/latens.

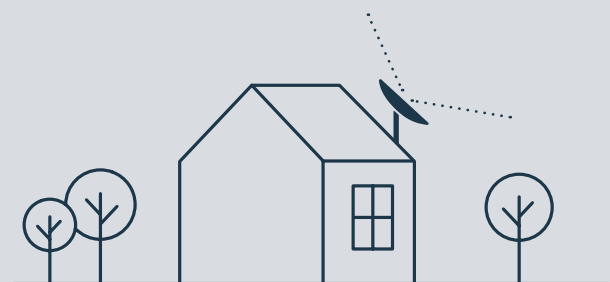
Faktorer som tillgänglighet, säkerhet, skydd mot störningar, operativ kontroll och förmågan att prioritera trafik baserat på uppdragsbehov skapar tydliga meningsfulla skillnader mellan suveränt kontrollerade GEO-baserade tjänster såsom Ovzon 3 och breda, konsumentinriktade LEO-erbjudanden.

Ovzons SATCOM-lösningar vs LEO-baserade SATCOM-lösningar



Ovzons system i fält – anpassat för planerade uppdrag med låg profil

- Smalt synfält som möjliggör användning inomhus och i skyddade eller dolda miljöer
- Låg visuell signatur – minskad exponering för luftövervakning, inklusive drönare
- Begränsad sändningsprofil – lägre sannolikhet för upptäckt och störning
- Fullt operativ i GPS-nejkade och störningsutsatta miljöer



LEO-implementering – hög synlighet, konsumentanpassad arkitektur

- Kräver fri sikt från tak eller motsvarande, minst 110 graders öppningsvinkel
- Begränsad funktionalitet i GPS-nejkade miljö
- Kräver Wi-Fi för installation och konfiguration



Resilient kommunikation

Resilient kommunikation kräver ett holistiskt systemperspektiv – som omfattar satellit, terminal, nätverk och Ovzons helhetslösning för global tjänsteleverans. Ovzons integrerade modell säkerställer att användare har tillgång till garanterad, säker och högpresterande uppkoppling i de mest krävande operativa miljöerna.



Teknologins utveckling

Erfarenheter från operativ användning utgör en direkt drivkraft för forsknings- och utvecklingsarbetet (FoU). Varje implementering ger nya datapunkter om antennens beteende, störningsmönster, mobilitetsbegränsningar och användarflöden. Denna kontinuerliga feedback-loop säkerställer att designen av mobila satellitterminaler utvecklas i takt med faktiska operativa behov och uppdragskrav.

Framsteg inom storlek, vikt och effektförbrukning

Nyligen genomförda uppdrag har drivit betydande framsteg inom effektförbrukning (SWaP). Ovzon utvecklar mer kompakta mobila satellitterminaler för obemannade system, robusta lösningar för användare med hög rörlighet och högpresterande mobila satellitterminaler för luftfart och marina plattformar – samtidigt som balansen mellan mobilitet, prestanda och resiliens upprätt-hålls. Ovzon utvecklar för närvarande den mobila satellitterminalen Ovzon T8, en liten och lätt terminal för satellitkommunikation under rörelse (On-The-Move). Den är särskilt utformad för obemannade plattformar och kombinerar hög prestanda med mobilitet i krävande operativa miljöer.



Nästa generations förmågor

Framåt utforskar Ovzon AI-assisterad optimering, som gör det möjligt för mobila satellitterminaler att dynamiskt anpassa sig till förändrade operativa förhållanden. Därutöver utvecklas ökad systemflexibilitet som gör det möjligt att konfigurera terminaler och nätverksresurser utifrån aktuella uppdragskrav. Dessa innovationer syftar till att ytterligare förbättra resiliens och användarfrihet.

Case: Arktisk förmåga i ”High North Expedition”

Faktiska case-studier kan ge avgörande insikter i hur SATCOM-teknologi beter sig under påfrestning. Ovzon tillämpar erfarenheter från insatser inom försvar, nationell säkerhet, humanitärt bistånd och katastrofhjälp i utvecklingen av sina mobila satellitterminaler och tjänster.

Under första kvartalet 2025 genomförde Ovzon framgångsrikt ”High North Expedition”, en fältdemonstration avsedd att validera bolagets förmåga att leverera pålitlig satellitkommunikation i en av världens mest utmanande miljöer – Arktis. Testet bekräftade att Ovzons integrerade SATCOM-lösning uppfyller de operativa krav som NATO ställer på arktiska uppdrag.

Testerna visade exceptionell prestanda, mobilitet och resiliens under extrema förhållanden, vilket stärker Ovzons position som en pålitlig partner för försvar, nationell säkerhet- och samhällsviktig verksamhet i hög-latitudregioner där traditionell kommunikationsinfrastruktur är begränsad eller saknas helt.

Initiativet är en del av Ovzons långsiktiga arbete för att möta den växande efterfrågan på robusta och suveräna SATCOM-förmågor i strategiskt viktiga områden. Uppdraget resulterade även i en order från en ny europeisk kund inom NATO.





Risiker

RISKER

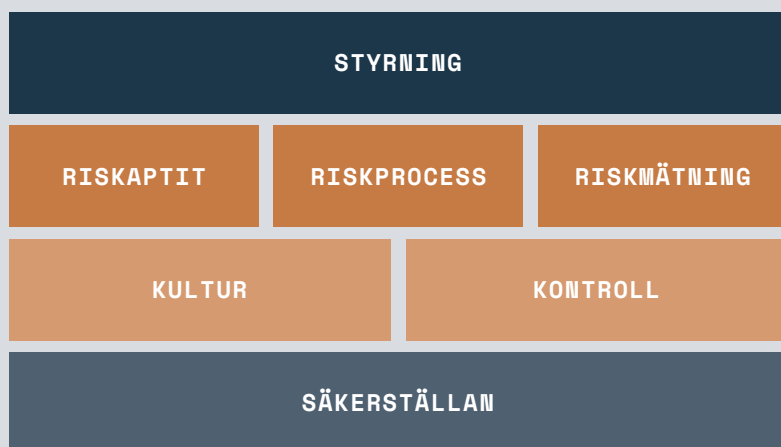
Ovzons riskhantering

Ovzon verkar på den globala marknaden för satellitkommunikation och erbjuder lösningar med högsta överföringshastighet och de minsta mobila satellit-terminalerna, designade för kunder med höga krav på säker, stabil och resili-ent kommunikation för kritiska uppdrag. Ovzon är exponerat för ett antal olika risker som direkt eller indirekt kan påverka verksamheten.

Risk definieras som allt som kan ha en väsentlig negativ påverkan på att bolaget ska uppnå sina mål. Risker kan vara hot, osäkerheter eller förlorade möjligheter som rör bolagets nuvarande eller framtida verksamhet eller aktiviteter. Ovzon har etablerat ett **Ramverk för övergripande riskhantering** som används för att regelbundet identifiera, analysera, bedöma och rapportera strategiska, finansiella, operativa, säkerhets- och trygghetsrelaterade samt tekniska risker och att hantera dessa risker på ett lämpligt sätt.

En lista över de viktigaste riskfaktorerna och betydande omständigheter som bedöms ha en väsentlig påverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat presenteras i tabellen utan någon inbördes ordning. Utöver riskbeskrivningen redogörs även för bolagets strategi för att hantera, kontrollera och minska dessa risker.

Ramverk för övergripande riskhantering



Styrning syftar på de personer, policyer och strukturer som stöder riskbaserat beslutsfattande.

Riskaptit, -process och -mätning identifierar risker, dess prioritet och lämpliga begränsningar.

En positiv **riskkultur** och **kontroll** stöder riskprocesser och reducerar negativ påverkan.

Fortlöpande bevakning och rapportering, internt liksom externt, ger **säkerställan** om att riskprocesserna fungerar.

STRATEGISKA RISKER

Beskrivning	Potentiell påverkan	Åtgärdsplan
<p>Ovzons långsiktiga strategi är att driva en sund kärnverksamhet tillsammans med en accelererad marknadsexpansion för att leverera lönsam tillväxt inom sina kärnsegment: Försvar, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet. Målet är att öka intäkterna och förbättra lönsamheten samtidigt som finansiell stabilitet säkerställs.</p> <p>Kommersiellt avser Ovzon att vinna nya kunder och utöka befintliga kontrakt med fokus på långsiktiga avtal. Bolaget har ett tydligt fokus på dess kärnsegment och geografiska områden. Strategin inkluderar även vidareutveckling av Ovzons produkt- och tjänsteportfölj, ökning av både egen satellitkapacitet och satellit via tredjepart samt världsledande support och leverans.</p>	<p>Misslyckanden i genomförandet av Ovzons strategiska plan kan leda till försenat eller minskat värdeskapande. Ett sämre genomförande kan fördröja intäktstillväxt, minska vinster och leda till förseningar eller inställda investeringar i marknadsinitiativ och ny teknologi.</p>	<p>Bolaget stärker sin kommersiella organisation och fördjupar kundengagemanget. Prioriterade operativa åtgärder och produktutveckling inkluderar Ovzons mobila satellitterminaler, fortsatt planering för framtida egenutvecklade satelliter samt säkerställandet av kompletterande kapacitet från tredjepart för att öka flexibiliteten och motståndskraften i tjänsten. Ovzon kommer även att utvärdera regionala servicecenter och optimera sin leveranskedja genom etableringen av ett internt Center of Excellence.</p> <p>Med dessa prioriteringar på plats är Ovzon väl positionerat för att genomföra sin långsiktiga strategi – att leverera marknadsledande prestanda inom kritisk kommunikation och möjliggöra framgång i uppdrag för sina kunder världen över.</p>

FINANSIELLA RISKER

Beskrivning	Potentiell påverkan	Åtgärdsplan
<p>Ovzon har historiskt sett haft en hög finansiell risk på grund av utveckling, produktion och finansiering av sin första egenutvecklade satellit, men har under 2025 lyckats minska denna risk tack vare nya order och en refinansiering av koncernen med traditionell bankfinansiering.</p> <p>Samtidigt behöver Ovzon vinna nya order och bibehålla ett positivt operationellt kassaflöde för att kunna växa verksamheten genom investeringar både i försäljningsaktiviteter och tekniska program.</p>	<p>Om Ovzon inte erhåller nya order enligt plan kan bolaget få svårigheter att finansiera nödvändiga investeringar i försäljningsaktiviteter och tekniska program samt att förlänga eller refinansiera sin lånefacilitet vid förfall.</p>	<p>Ovzon stärker den kommersiella organisationen för att öka försäljning och förbättra kontraktsförhandlingar, särskilt när det gäller betalningsvillkor. Bolaget arbetar kontinuerligt med kassaflödesprognoser och aktiv kassahantering för att säkerställa att tillräckliga medel finns tillgängliga både på kort och lång sikt.</p> <p>Bolaget har även stärkt sin kompetens och sitt arbete med investerarelationer (IR) för att säkerställa att finansmarknaden är medveten om och upprätthåller intresset för Ovzon.</p>

OPERATIVA RISKER

Beskrivning	Potentiell påverkan	Åtgärdsplan
<p>Ovzon har en begränsad kundbas och är för närvarande beroende av ett begränsat antal kunder samt ett begränsat antal kritiska leverantörer. Organisationen är också relativt liten i förhållande till det värde den levererar, vilket resulterar i ett beroende av ett fåtal nyckelpersoner.</p>	<p>På grund av bolagets beroende av ett begränsat antal kunder, kritiska leverantörer och nyckelpersoner kan förlusten av någon av dessa potentiellt resultera i förlust av värde för bolaget.</p>	<p>Bolaget arbetar aktivt för att minska beroendet av ett begränsat antal kunder genom att stärka den kommersiella organisationen, vilket beskrivs under strategiska risker.</p> <p>När det gäller leverantörer upprätthåller bolaget en aktiv dialog med sina partners och utvärderar kontinuerligt potentiella nya leverantörer för att minska beroendet. Ovzon etablerar även ett Center of Excellence för att stärka leveranskedjan.</p> <p>I takt med att Ovzon skalar upp sin verksamhet förväntas beroendet av enskilda individer minska. Bolaget har ett välutvecklat kvalitetssäkringssystem (QMS), där processer och instruktioner är dokumenterade och tillgängliga över hela organisationen, vilket minskar den operativa risken om nyckelpersoner behöver ersättas. QMS utvärderades och uppdaterades under 2025.</p>

SÄKERHETS- OCH TRYGGHETSRIKER

Beskrivning	Potentiell påverkan	Åtgärdsplan
<p>Ovzons förmåga att leverera högkvalitativa och säkra SATCOM-lösningar är grundläggande för de kunder och samhällen bolaget tillhandahåller service åt samt för bolagets kommersiella framgång. För att bibehålla denna förmåga krävs nätverk och system som är stabila, säkra och resilienta. Idag är hybridkrigföring en verklighet och geopolitiska frågor och cybersäkerhet är starkt sammankopplade. Som en leverantör av kritiska tjänster är Ovzon föremål för en ökande mängd säkerhetsrelaterad reglering, såsom EU:s direktiv om nätverk och informationssäkerhet 2 (NIS2) samt NIST CSF (National Institute of Standards and Technology Cybersecurity Framework) i USA.</p> <p>Ovzons framgång är också beroende av att upprätthålla en hög nivå av säkerhet för sina medarbetare, leverantörer och entreprenörer. Med tanke på Ovzons verksamhets natur är bolaget utsatt för ökade risker.</p>	<p>Framgångsrika attacker, vare sig de är fysiska eller cyberrelaterade, kan leda till ekonomiska förluster och störningar i tjänsteleveransen. Misslyckande med att möta kundernas säkerhets- och kvalitetskrav kan leda till sanktioner, böter, avtalsmässiga viten, skadat anseende samt förlorade kunder. Dessutom kan en lyckad attack medföra betydande kostnader för återhämtning och återställning.</p>	<p>Ovzon använder den senaste teknologin för cybersäkerhet och övervakar kontinuerligt marknadsutvecklingen för att säkerställa att bolagets IT-miljö och kundnära SATCOM-nätverk förblir skyddade. Bolaget arbetar mot att följa tillämplig cybersäkerhetslagstiftning och ramverk, inklusive NIS2, DORA och NIST Cybersecurity Framework (NIST CSF). Ovzon har en IT-säkerhetspolicy på plats samt etablerade protokoll att följa vid en cyberattack. Dessutom har Ovzon implementerat policyer för fysisk säkerhet och har nyligen introducerat en respolicy för medarbetare som reser till konfliktområden. Ytterligare försäkringsskydd har införskaffats för sådana resor.</p> <p>Policyer som rör säkerhet och trygghet anses vara av högsta vikt och genomgår kontinuerliga översyner och uppdateringar vid behov. Under 2025 genomförde Ovzon även en omfattande säkerhetsbedömning för att ytterligare stärka skyddet av bolaget, dess medarbetare och kunder.</p>

TEKNISKA RISKER

Beskrivning

Som satellitoperatör och utvecklare av satellitrelaterad hårdvara och mjukvara är Ovzon utsatt för en rad risker, såsom funktionella, regulatoriska och immateriella rättighetsrisker. Själva satelliten kan uppleva funktionella störningar (vanligen kallade anomalier) som kan bero på flera olika faktorer, såsom tillverkningsfel, problem relaterade till satellitens kraft- eller framdrivningssystem samt allmänna fel vid styrning av en satellit i rymden. En satellit kan även träffas av meteoroider eller rymdskrot eller påverkas negativt av rymdväderhändelser. Vid funktionella störningar kan satellitens förväntade livslängd förkortas.

Ovzons verksamhet är föremål för Internationella telekommunikationsunionen (ITU), FN:s specialiserade organ för informations- och kommunikationsteknik. Underhållet och expansionen av Ovzons verksamhet är beroende av faktorer såsom förmågan att få och behålla nödvändiga frekvenstillstånd, banpositioner och tillstånd i rätt tid, till rimliga kostnader och till fördelaktiga villkor.

Ovzon innehar ett antal patent och kan förvärva eller utveckla ytterligare produkter och tekniska lösningar som kan patenteras, registreras eller skyddas på annat sätt. Det finns en risk att Ovzon inte kommer att kunna behålla patent och andra immateriella rättigheter och att registreringsansökningar för nya immateriella rättigheter inte beviljas eller, om de beviljas, kommer att begränsas i omfattning eller geografi. Det finns också en risk att Ovzon kan komma att bryta mot, eller anklagas för att bryta mot, tredjeparts immateriella rättigheter, vilket kan medföra kostnader för rättsligt försvar eller lösning av påstådda intrång. Detta är en nyckelkomponent i bolagets strategi framöver, eftersom bolaget erbjuder tjänster som är unika i fråga om omfattning och prestanda.

Potentiell påverkan

Vid funktionella störningar i satelliten kan kapaciteten begränsas eller minskas och i värsta fall kan livslängden bli kortare än förväntat.

Icke-efterlevnad av regler och föreskrifter kan utsätta Ovzon för böter och kan begränsa Ovzons förmåga att tillhandahålla befintliga och nya tjänster.

När det gäller immateriella rättigheter kan konkurrenter och andra marknadsaktörer fritt använda eller replikera Ovzons produkter eller tekniska lösningar när ett patents giltighetstid går ut, vilket kan undergräva bolagets konkurrensfördel och marknadsposition.

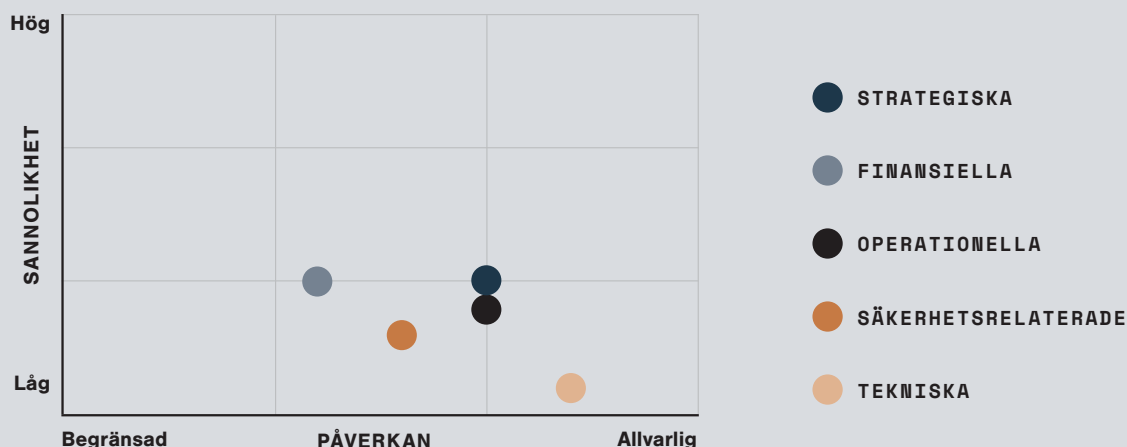
Åtgärdsplan

Ovzons satellit Ovzon 3 producerades av en mycket kvalificerad satellittillverkare, vilket minskar risken för anomalier i omloppsbana. Satelliten övervakas och styrs också av en välrenommerad satellitoperatörspartner. Dessutom är satellitens funktionalitet delvis mjukvarubaserad, vilket innebär att satellitens förmågor och funktioner kan uppgraderas och förbättras under dess livslängd. Ovzon 3 är placerad i geostationär omloppsbana, ett område med avsevärt färre satelliter, vilket minskar risken för kollision med rymdskrot. Ovzon 3 är fullt försäkrad.

Ovzon följer tillämpliga regulatoriska krav och bolaget är inte medveten om någon materiell fråga där kraven inte uppfylls i dagsläget. Bolaget har insikt i, planering och framförhållning gällande ökade kostnader för efterlevnad framöver samt bolagets förmåga att behålla eller utöka frekvenstillstånd, banpositioner och tillstånd.

Sedan bolagets grundande har Ovzon varit noggrant med att skydda sina innovationer genom patent och andra immateriella rättigheter. Bolagets patentportfölj och övriga immateriella tillgångar övervakas löpande för att säkerställa att inga intrång från tredjepart sker.

Risklandskap







Aktien

Ovzons aktie och aktieägare

Ovzon värnar om en god relation med sina aktieägare och kapitalmarknaden genom att erbjuda en öppen, transparent och informativ bild av bolagets utveckling. Genom att aktivt dela tydlig och uppdaterad information, strävar Ovzon efter att bygga förtroende och skapa ett växande intresse för både branschens utveckling och bolagets framtid.

Sedan den 20 april 2021 är Ovzon AB noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista. Dessförinnan, med start den 18 maj 2018, var bolaget noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Börsvärde och omsättning

Sista betalkurs per den 31 december 2025 var 42,65 SEK, vilket ger Ovzon ett börsvärde på 4 757 MSEK. Under perioden 2 januari till 30 december 2025 handlades i genomsnitt 553 301 aktier per dag och totalt 138 miljoner Ovzon-aktier handlades till ett värde av 4 630 MSEK. Lägsta betalda aktiekurs var 16,1 SEK (den 13 januari 2025) och den högsta betalda aktiekursen var 49,8 SEK (den 9 juli 2025). Kursökningen 2025 var 149,1 procent, jämfört med Nasdaq OMX Sweden PI-index, som ökade med 9,5 procent under samma period.

Aktiekapital

Den 31 december 2025 uppgick Ovzons aktiekapital till 11 153 051 SEK, fördelat på 111 530 516 aktier med ett nominellt värde av 0,10 SEK per aktie. Enligt bolagsordningen, som justerades vid årsstämman 2024, består aktiekapitalet av två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Vid årsstämman 2024 beslutades att aktiekapitalet för stamaktier ska vara lägst 11 153 000 SEK och högst 44 612 000 SEK fördelat på minst 111 530 000 aktier och högst 446 120 000 aktier. Dessutom beslutades att de nya C-aktierna ger en tiondel (1/10) av en röst per stamaktie. Stamaktier får emitteras upp till högst 100 procent av det totala antalet aktier och C-aktier får emitteras i ett maximalt antal som motsvarar högst en procent av det totala antalet aktier i bolaget. Vid årsstämman 2025 beslutades att antalet tillåtna emitterade C-aktier ska ökas till högst två procent av det totala antalet aktier i bolaget. C-aktier som innehas av bolaget självt kan, på begäran av styrelsen, omklassificeras till stamaktier. Syftet med C-aktierna är att säkerställa leverans av stamaktier och betalning av sociala avgifter för deltagarna i bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) och aktiesparprogram.

Stamaktier berättigar till utdelning. C-aktier berättigar inte till utdelning. Vid bolagets likvidation ska C-aktier ha samma rätt till bolagets tillgångar som stamaktier, men inte överstiga aktiens kvotvärde. Stamaktier kan fritt överlätas.

Utdelning och utdelningspolicy

Tillgängliga finansiella resurser återinvesteras i verksamheten för att finansiera bolagets kortsiktiga och långsiktiga strategi. Styrelsens avsikt är således inte att föreslå någon utdelning till aktieägarna innan Ovzon genererar långsiktig hållbar lönsamhet. Framtida utdelningar och deras belopp kommer att fastställas baserat på bolagets långsiktiga tillväxt, resultatutveckling och kapitalbehov, med beaktande av de mål och strategier som gäller vid varje tidpunkt. Eventuella utdelningsförslag ska noga övervägas mot bakgrund av verksamhetens mål, omfattning och risk.

Finansiell information

Ovzon publicerar fyra delårsrapporter och en årsredovisning per år. Samtliga rapporter finns tillgängliga att läsa och ladda ner på bolagets webbplats, www.ovzon.com.

Analytiker

Följande analytiker följer löpande bolaget:

Simon Granath, ABG Sundal Collier
simon.granath@abgsc.se

Finn Kemper, Cantor Europe
finn.kemper@cantor.com

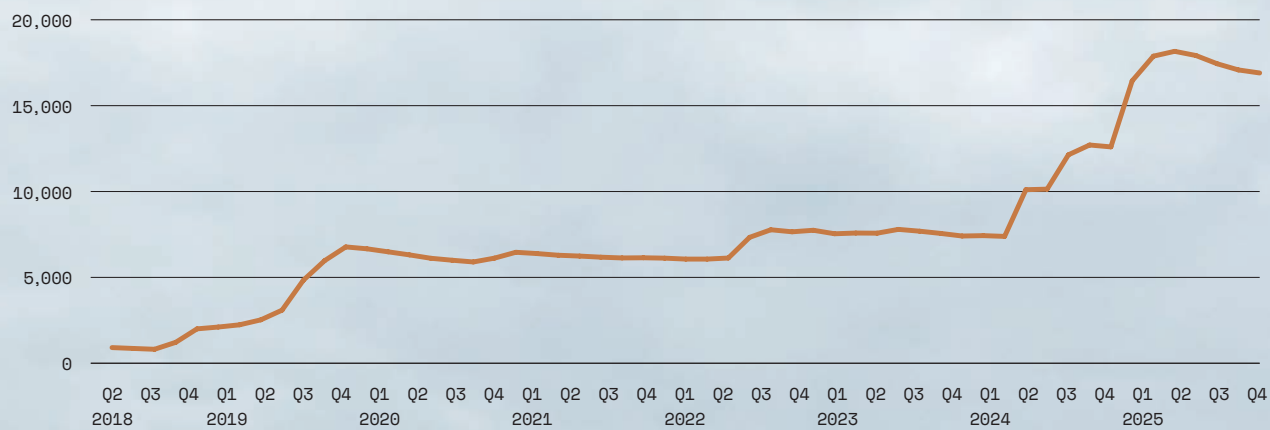
Mikael Laséen, DNB Carnegie
mikael.laseen@dnbcarnegie.se

Aktiekurs



Antal aktieägare

Aktieägare



Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier
2016	—	—	—	500 000	5 000
2/7/2018	Aktiesplit	4 995 000	—	500 000	5 000 000
5/18/2018	Nyemission	2 699 971	269 997	769 997	7 669 971
6/11/2018	Nyttjande av övertilldelningsoption	696 428	69 643	839 640	8 396 399
1/30/2019	Nyemission	25 189 197	2 518 920	3 358 560	33 585 596
1/29/2020	Riktad nyemission	1 358 559	135 855	3 494 415	34 944 155
5/26/2020	Riktad nyemission	7 446 809	744 681	4 239 097	42 390 964
6/24/2020	Nyemission	3 853 724	385 372	4 624 469	46 244 688
6/9/2021	Nyemission (TO 2018/2021)	203 940	20 394	4 644 862,80	46 448 628
7/29/2021	Nyemission (TO 2018/2021)	161 260	16 126	4 660 988,80	46 609 888
9/22/2021	Riktad nyemission	4 660 988	466 098,80	5 127 087,60	51 270 876
6/2/2023	Riktad nyemission	4 494 382	449 438,20	5 576 525,80	55 765 258
7/12/2023	Nyemission	55 762 258	5 576 525,80	11 153 051,60	111 530 516

10 största aktieägare per den 31 december 2025

Ägare	Antal aktier	%
1 Investment AB Öresund	13 527 970	12,13
2 Fjärde AP-fonden	10 050 000	9,01
3 Bure Equity	8 158 255	7,31
4 Erik Åfors	6 287 096	5,64
5 Handelsbanken Fonder	5 683 240	5,10
6 Futur Pension	5 102 420	4,57
7 Carnegie Fonder	4 100 000	3,68
8 Patrik Björn	3 685 000	3,30
9 Swedbank Robur Fonder	3 175 000	2,85
10 Avanza Pension	2 978 942	2,67
Totalt	76 904 896	68,95

Aktiesparprogram

Vid årsstämmorna den 19 april 2024 och den 24 april 2025 beslutades att lansera långsiktiga incitamentsprogram för seniora befattningshavare och andra medarbetare i bolaget och dess dotterbolag. Deltagande förutsätter ett egenfinansierat förvärv, som binds upp under perioden 2024–2027 av ett visst antal Ovzon-aktier i LTIP 2024 (Sparaktier) och under perioden 2025–2028 av ett visst antal Ovzon-aktier i LTIP 2025 (Sparaktier). För varje Sparaktie har deltagaren rätt att, om de fortfarande är anställda, erhålla tilldelning av Prestationsaktier om vissa prestationskrav uppfylls under perioden 2024–2027 för LTIP 2024 och under perioden 2025–2028 för LTIP 2025. Tilldelning sker under kvalifikationsperioden som löper från årsstämman 2027 till senast den 31 juli 2027 och från årsstämman 2028 till senast den 31 juli 2028 för LTIP 2025. För båda programmen är prestationskraven kopplade till Ovzons resultat per aktie (EPS, 50 procent) och total avkastning för aktieägarna (TSR, 50 procent).

Antal aktier	LTIP 2025	LTIP 2024
Medarbetares investeringar i sparaktier	47 748	109 014
Maximalt antal potentiella tilldelningar av prestationsaktier	205 518	427 024

Utgivna teckningsoptioner

Vid årsstämman den 21 april 2022 beslutades att emittera högst 450 000 optioner enligt två incitamentsprogram: Optionsprogrammet 2022/2025 (maximalt 225 000 teckningsoptioner överförda till marknadsvärde) och personaloptionsprogrammet 2022/2025 (maximalt 225 000 personaloptioner som emitterades utan kostnad). I maj tecknade bolagets ledningsgrupp det maximala antalet tilldelade teckningsoptioner – totalt 250 000 – och övriga medarbetare tecknade totalt 140 000 optioner. I december 2022 erbjöds nyanställda under andra halvåret 2022 möjlighet att teckna de återstående optionerna, varav totalt 25 000 optioner och 10 000 personaloptioner tecknades. Varje teckningsoption respektive personaloption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget till en kurs om 62,72 SEK per aktie. Om samtliga emitterade optioner används i optionsprogrammen sker en utspädning om 0,9 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Nyttjandeperioden för teckningsoptionerna löpte från den 1 juni 2025 till och med den 30 juni 2025. Inga optioner eller personaloptioner utnyttjades och inga nya aktier emitterades.

Årsstämma 2026

Årsstämman för Ovzon AB kommer att hållas den 23 april 2026 i bolagets lokaler på Anderstorpsvägen 16, Solna.





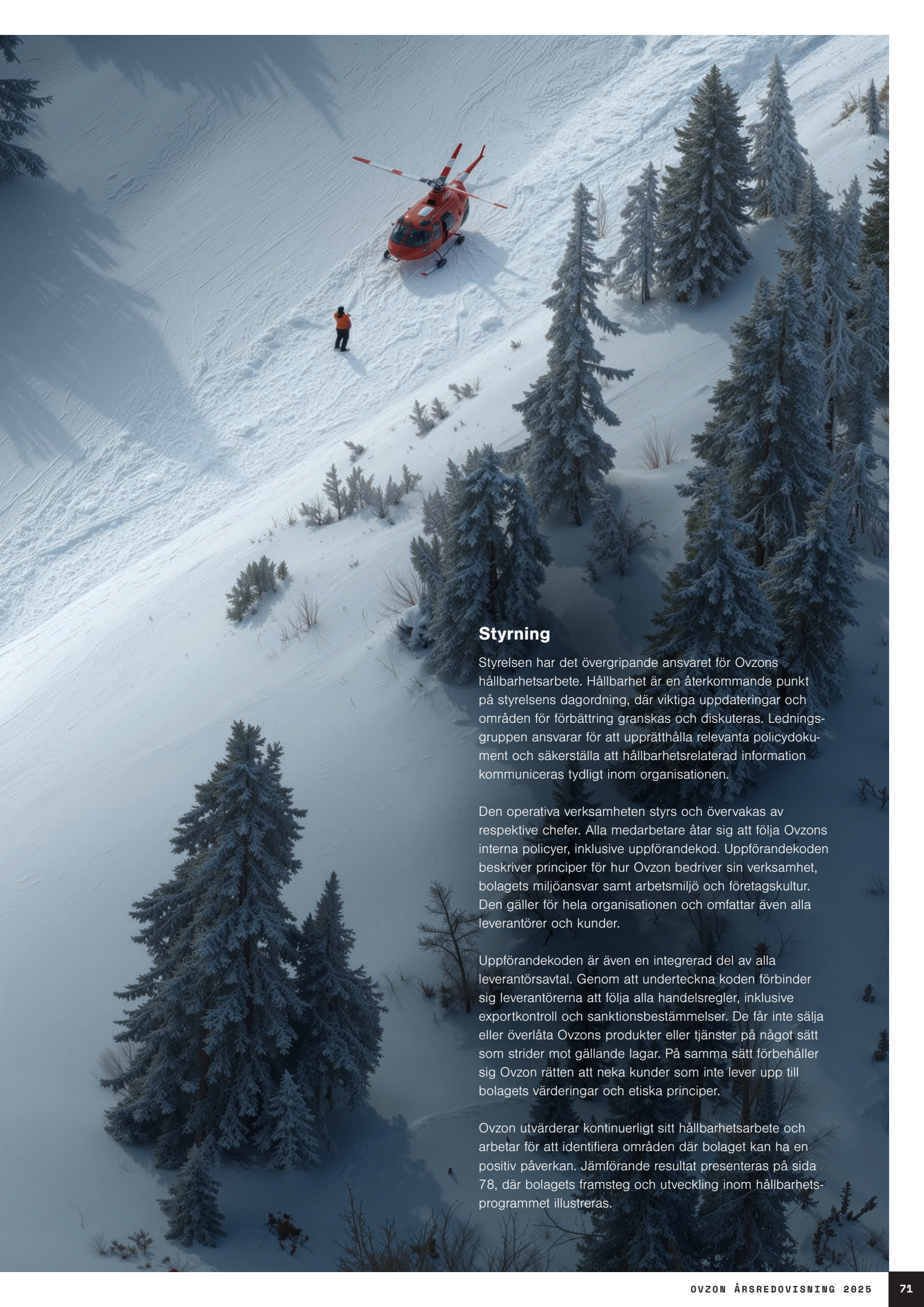
Hållbarhet

HÅLLBARHET

Hållbarhet på Ovzon

Ovzon erbjuder högpresterande tjänster för satellitkommunikation till kunder med uppdragskritiska uppkopplingsbehov.

Genom sin integrerade SATCOM-lösning levererar Ovzon säker och mobil satellitkommunikation med hög kapacitet, som fungerar oberoende av markbaserad infrastruktur. Denna förmåga är avgörande för användare inom Försvar, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet, vars uppdrag är beroende av resiliënt och flexibel kommunikation – ofta i utmanande eller avlägsna miljöer. Ovzons engagemang för ansvarsfulla insatser stärker bolagets roll i att stödja resilienta kritiska uppdrag. Bolagets mission, *Connecting the world's critical missions via satellite*, fungerar som en vägledande princip.



Styrning

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Ovzons hållbarhetsarbete. Hållbarhet är en återkommande punkt på styrelsens dagordning, där viktiga uppdateringar och områden för förbättring granskas och diskuteras. Ledningsgruppen ansvarar för att upprätthålla relevanta policydokument och säkerställa att hållbarhetsrelaterad information kommuniceras tydligt inom organisationen.

Den operativa verksamheten styrs och övervakas av respektive chefer. Alla medarbetare åtar sig att följa Ovzons interna policyer, inklusive uppförandekod. Uppförandekoden beskriver principer för hur Ovzon bedriver sin verksamhet, bolagets miljöansvar samt arbetsmiljö och företagskultur. Den gäller för hela organisationen och omfattar även alla leverantörer och kunder.

Uppförandekoden är även en integrerad del av alla leverantörsavtal. Genom att underteckna koden förbinder sig leverantörerna att följa alla handelsregler, inklusive exportkontroll och sanktionsbestämmelser. De får inte sälja eller överlåta Ovzons produkter eller tjänster på något sätt som strider mot gällande lagar. På samma sätt förbehåller sig Ovzon rätten att neka kunder som inte lever upp till bolagets värderingar och etiska principer.

Ovzon utvärderar kontinuerligt sitt hållbarhetsarbete och arbetar för att identifiera områden där bolaget kan ha en positiv påverkan. Jämförande resultat presenteras på sida 78, där bolagets framsteg och utveckling inom hållbarhetsprogrammet illustreras.

Aktiva intressentdialoger

En viktig del av Ovzons långsiktiga värdeskapande är att upprätthålla starka och hållbara relationer med sin omvärld. Genom löpande dialog och deltagande i centrala evenemang håller Ovzon kontakten med sina intressenter för att skapa en förståelse för de externa faktorer som påverkar bolagets verksamhet.

Under året har Ovzon deltagit i flertalet evenemang, däribland NATO-möten, Almedalen (Sveriges största mötesplats för demokratiska diskussioner), den svenska affärsdelegationen i Kanada och ett Association of the US Army-event. Engagemang som dessa ger insikter om branschens utveckling, kunders förväntningar och globala försvarsprioriteringar. Detta ger Ovzon möjlighet att säkerställa att bolagets strategier går i linje med såväl aktuella trender som framtida utmaningar, samtidigt som de stärker bolagets position som en pålitlig och resilient partner.

Genom att engagera sig med nyckelintressenter stärker Ovzon sin konkurrensposition och säkerställer att bolaget förblir väl positionerat för att möta marknadens behov och upprätthålla sin långsiktiga tillväxt. Varje intressentgrupp har unika förväntningar baserade på sina specifika intressen.



AKTIVA INTRESSENTDIALOGER

Viktig intressent	Form av dialog	Syfte
Kunder och partners	<ul style="list-style-type: none">• Pågående diskussioner och utvärderingar• Kunskapsdelning• Demonstration av produkt/tjänst• Kundbehov och utveckling av produkt/tjänst	Insikter från kunder och partners driver utvecklingen av produkter och tjänster. Möjliggör bästa möjliga support, ökad kundretention och en effektiv service, samtidigt som det kan skapa möjligheter för nya kundkontakter och följaktligen order.
Aktieägare	<ul style="list-style-type: none">• Finansiella rapporter• Kvartalsvisa webbsändningar• Investerarrelationer• Webbplats och pressmeddelanden• Kapitalmarknadsdag• Årsstämma	Leverera långsiktigt värde till aktieägare genom att kontinuerligt tillhandahålla relevant, korrekt och pålitlig information.
Regering och samhälle	<ul style="list-style-type: none">• Kontinuerlig kontakt med offentliga myndigheter inom områden relaterade till säker mobil satellit-kommunikation	Att följa Ovzons vision: Connect and protect people, organizations, and society for a safer world.
Befintliga och nya medarbetare	<ul style="list-style-type: none">• Löpande dialog med medarbetare• Individuella utvecklingsplaner• Medarbetarenkät• Personalmöten• Internutbildning	Skapa en meningsfull och trivsam arbetsplats för att kunna attrahera och behålla de bästa talangerna, ingenjörerna och ledarna för bolagets pågående expansion.
Branschorganisationer	<ul style="list-style-type: none">• Bolagsrepresentation genom styrelseuppdrag• Relevanta möten och mässor	Driva branschens utveckling, dela kunskap och "best practice".
Kreditgivare och banker	<ul style="list-style-type: none">• Finansiella rapporter• Webbplats och pressmeddelanden• Hållbarhetsrankningar och undersökningar• Investerarrelationer	Skapa en långsiktig effektiv finansiell struktur för Ovzon med låg räntenivå och tillgång till nödvändig likviditet.
Leverantörer	<ul style="list-style-type: none">• Löpande kontakt• Uppförandekod	Upprätthålla goda relationer med relevanta leverantörer av satellitkapacitet och bedriva ett ansvarsfullt arbete genom hela leverantörskedjan.

Stärker resilienta samhällen

I en värld präglad av ökande geopolitiska spänningar, eskalerande cyberhot, accelererande digitalisering och fler klimatrelaterade katastrofer, är pålitlig kommunikation avgörande för att skydda liv, infrastruktur och demokratiska institutioner. Dessa globala förändringar stärker satellitkommunikationens strategiska position, inte bara som en uppkopplingslösning, utan som en viktig aktör för att skapa motståndskraftiga samhällen. Medan Ovzon stöder alla 17 av FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG), har bolaget störst möjlighet att påverka inom följande områden:



Nasdaq transparency partner

Nasdaq Transparency Partner-certifieringen togs fram av Nasdaq för att öka transparensen på marknaden och lyfta rapporteringsstandarderna för utvalda nyckeltal. Ovzon fortsatte att vara certifierad partner under 2025, vilket innebär att viktiga nyckeltal inom områdena miljö, socialt och styrning rapporterades till Nasdaq. Ett urval av nyckeltal presenteras i denna årsredovisning under respektive fokusområde.



9.1 Bygga ut tillförlitlig, hållbar och motståndskraftig infrastruktur av hög kvalitet, inklusive regional och gränsöverskridande infrastruktur, för att stödja ekonomisk utveckling och människors välbefinnande, med fokus på ekonomiskt överkomlig och rättvis tillgång för alla.

9.5 Förbättra den vetenskapliga forskningen och industrisektorernas tekniska kapacitet i alla länder, i synnerhet utvecklingsländerna, bland annat genom att till 2030 uppmuntra innovation och väsentligt öka det antal personer som arbetar med forskning och utveckling per 1 miljon människor liksom de offentliga och privata utgifterna för forskning och utveckling.

Ovzon bidrar aktivt till utvecklingen av tillförlitlig, hållbar och motståndskraftig infrastruktur och industrisektorernas tekniska kapacitet (centrala delar av SDG 9) genom sina avancerade tjänster för satellitkommunikation. Tjänsten är avgörande för att moderna samhällen ska fungera, särskilt inom områden som nationell säkerhet, katastrofhantering och civilförsvaret, där stabil och säker kommunikationsinfrastruktur är avgörande.



12.6 Uppmuntra företag, särskilt stora och multinationella företag, att införa hållbara metoder och att integrera hållbarhetsinformation i sin rapporteringscykel.

12.7 Främja hållbara offentliga upphandlingsmetoder, i enlighet med nationell politik och nationella prioriteringar.

Ovzon stöder ansvarsfull konsumtion och produktionsmetoder som främjar ansvarsfull resursanvändning och långsiktig hållbarhet inom både rymdverksamhet och markbundna operationer. Genom att distribuera geostationära satelliter med en lång livscykel minimerar Ovzon behovet av frekventa uppsändningar, reducerar materialförbrukningen, minskar trängseln i omloppsbanan och minimerar långsiktiga risker för rymdskrot.



16.3 Främja rättssäkerheten på nationell och internationell nivå samt säkerställa lika tillgång till rättvisa för alla.

16.6 Bygga upp effektiva och transparenta institutioner med ansvarsutkrävande på alla nivåer.

16.10 Säkerställa allmän tillgång till information och skydda grundläggande friheter, i enlighet med nationell lagstiftning och internationella avtal.

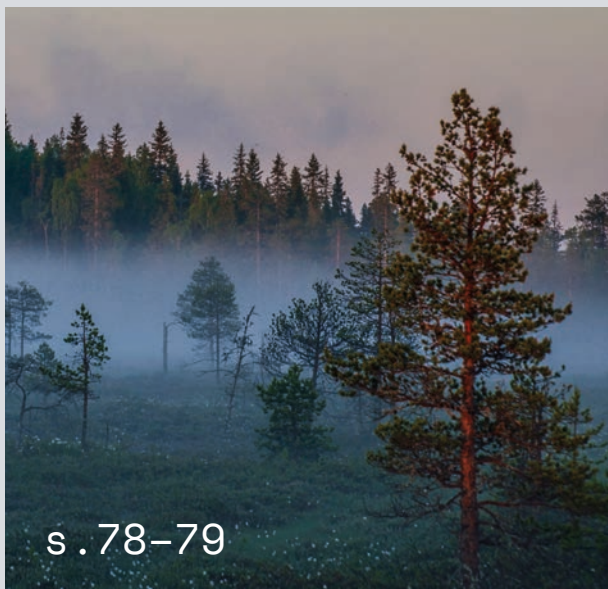
Ovzon strävar efter att bidra till rättssäkra, effektiva och transparenta samhällen genom att möjliggöra säker, pålitlig och högpresterande kommunikation för organisationer som verkar i komplexa högriskmiljöer. Genom att stödja uppdrag utförda av försvaret, samhällsskyddande myndigheter och humanitära aktörer, bidrar Ovzon till deras förmåga att upprätthålla rättsstatsprincipen, skydda civila och snabbt kunna reagera på kritiska händelser.

Ovzons lösningar stöder också tillgången till aktuell och trovärdig information i områden där traditionell infrastruktur saknas eller är instabil. Genom att garantera nätverkstäckning för kritiska organisationer bidrar Ovzon till att säkerställa transparens, ansvar och skyddet av grundläggande friheter – grundläggande element för att bygga stabila och inkluderande samhällen.

HÅLLBARHET

Fokusområden med möjlighet att påverka

Som en del av sitt hållbarhetsprogram har Ovzon identifierat tre centrala fokusområden, där varje område inkluderar prioriterade ämnen som är avgörande för bolagets långsiktiga påverkan: miljö, social påverkan och ansvarsfull affärspraxis. Fokus ligger på de områden där Ovzons verksamhet har störst potential att skapa värde och där bolaget också bär det största ansvaret för miljöpåverkan, global säkerhet och samhällsresiliens.



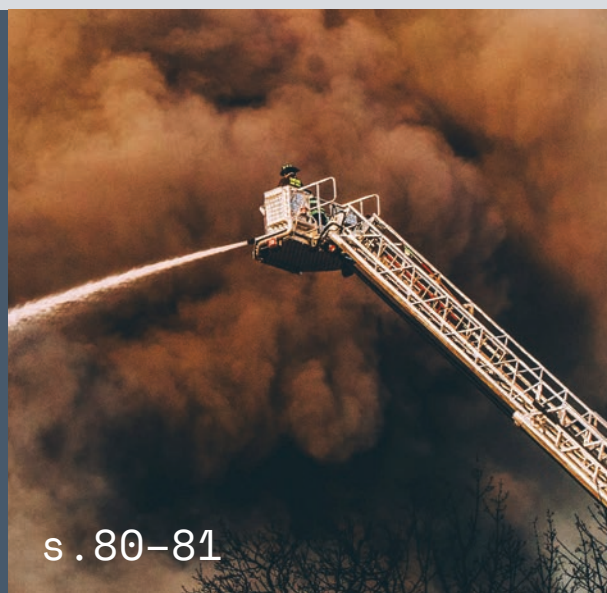
s . 78–79

Miljö

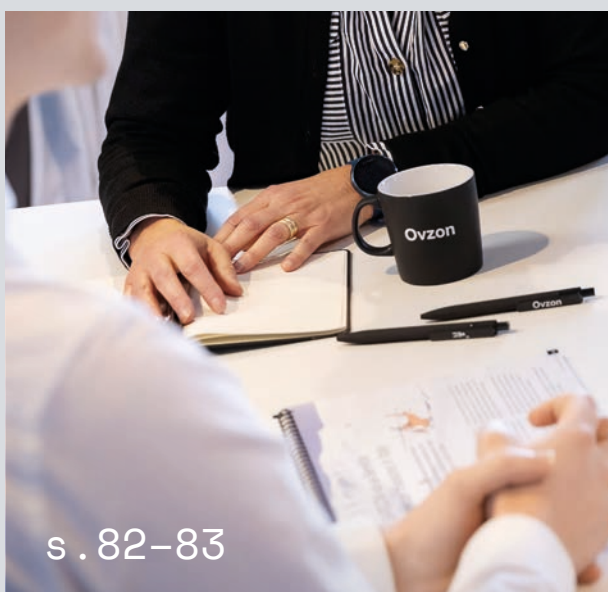
Ovzon har ett ansvar att hantera samhällets gemensamma resurser. Bolaget strävar efter att minska sitt klimatavtryck och anpassar sitt arbete till etablerade internationella ramverk. Samtidigt spelar Ovzons teknologi en avgörande roll i de utmaningar som dagens klimatförändringar medför.

Socialt

Som en del av sin strategi investerar Ovzon i människor och kunskap. Bolagets satellitbaserade tjänster kan tillhandahålla kritisk uppkoppling där det behövs som mest – från civilförsvaret och humanitära insatser till demokratiska institutioner. Centralt för detta uppdrag är Ovzons medarbetare, vars välbefinnande, utveckling och säkerhet prioriteras i alla uppdrag.



s . 80–81



s . 82–83

Styrning

Som en betrodd partner till aktörer inom försvar, katastrofberedskap och humanitära insatser spelar Ovzon en viktig roll i att skydda information och säkerställa uppdragskritisk kontinuitet. Genom bolagets position som betrodd partner är detta integrerat i Ovzons styrningsstrukturer, policyer och dagliga verksamhet – från att skydda kunddata och garantera produktens integritet till att bibehålla goda relationer genom hela värdekedjan.

Hantera miljömässig påverkan för hållbar tillväxt

Bolagets hållbarhetsfokus kan delas upp i tre nyckelpelare: minskning av utsläpp, resurseffektivitet och ansvarsfull innovation. Samtliga utgör grunden för Ovzons förhållningssätt till hållbarhet.

Minskning av utsläpp

Ovzon rapporterar sina utsläpp i enlighet med Greenhouse Gas Protocol, med 2022 som basår. Scope 1 är de direkta utsläpp som bolaget genererar; Scope 2 är indirekta utsläpp såsom köpt elektricitet och värmeförbrukning och Scope 3 är de indirekta utsläpp som uppstår i Ovzons värdekedja, både uppströms och nedströms. Bolaget arbetar för att minska sina utsläpp genom att optimera energianvändningen, övergå till låga koldioxidteknologier och kompensera utsläpp där det är möjligt. Genom att implementera energieffektiva metoder, till exempel genom att optimera energianvändning på Ovzon 3, minskar bolaget inte bara sitt miljöavtryck utan realiserar även kostnadsbesparingar.

Ton CO ₂ e	2025	2024	2023	2022
Scope 1	–	–	–	–
Scope 2	27	21	23	14
Scope 3	410	391	894 ¹⁾	457

1) Ökningen av koldioxidutsläpp redovisade för Scope 3 under 2023 kan specifikt härledas till de affärsresor som gjordes under launcheventet i december 2023.

Energianvändning	2025	2024	2023	2022
El, MWh	104	93	87	50
Värme, MWh	92	73	59	61
Total energianv., MWh	196	166	146	111
Varav förnybar, %	54,9	52,0	50,1	–
Varav icke-förnybar, %	45,1	48,0	49,9	–

Resurseffektivitet

Som del av sitt hållbarhetsarbete lägger Ovzon stort fokus på effektiv resursanvändning genomgående i verksamheten. Detta inkluderar att minska avfall, öka återvinning och säkerställa cirkulär användning av material, särskilt inom satellitteknologi och mobila satellitterminaler. Ovzon strävar efter att förlänga livscykeln för sina resurser, vilket innebär att förbrukat material återvinns och återanvänds vid utvecklingen av nya produkter. Effektiv resursförvaltning är nyckeln till att minimera Ovzons miljöpåverkan samtidigt som den operativa effektiviteten bibehålls och den totala resursförbrukningen minskas.

Ansvarsfull innovation

Innovation är en central aspekt av Ovzons verksamhet. Bolaget fokuserar på att utveckla högpresterande SATCOM-lösningar för kritiska uppdrag och som del av detta utvärderar man kontinuerligt hur teknologival kan bidra till förbättrad resurseffektivitet, förlängd livslängd och ansvarsfull användning av material.

Samtidigt som den operativa prestandan och tillförlitligheten förblir högsta prioritet, arbetar Ovzon också för att minska komplexiteten och den miljömässiga påverkan där det är möjligt, till exempel genom effektiv satellitanvändning, små mobila satellitterminaler och systemdesign som begränsar behovet av omfattande markbaserad infrastruktur.



54,9%

av den totala energianvändningen
kommer från förnybara källor



Socialt ansvar i och bortom bolagets verksamhet

Ovzons arbete med social hållbarhet stöder bolagets vision "Connect and protect people, organizations and society for a safer world". Genom att attrahera framtida talanger, främja en säker och inkluderande arbetsmiljö samt engagera sig i samhällsdebatten, säkerställer Ovzon att bolaget har rätt personer och partnerskap för att leverera pålitlig uppkoppling där den behövs som mest.

Social påverkan

Under naturkatastrofer eller i komplexa nödsituationer kan Ovzons tjänster bistå med kommunikationskanaler med hög kapacitet som stöder samordning och beslutsfattande, vilket i slutändan bidrar till bevarandet av liv och infrastruktur. Detta är särskilt viktigt för räddningspersonal som arbetar i extrema miljöer, oavsett om det handlar om tropisk hetta eller arktisk kyla. Ovzons SATCOM-lösningar säkerställer att uppdrag kan fortsätta utan avbrott när markbundna nätverk slås ut.

Under 2025 inkluderade detta löpande stöd för internationella försvars- och civilförsvarsinsatser, särskilt när globala humanitära konflikter och klimatrelaterade nödsituationer intensifierades.

I takt med att kommunikationsinfrastruktur blir en allt mer strategisk tillgång, positioneras Ovzons erbjudande inte bara som en teknisk lösning utan som en skyddsmekanism för samhällets säkerhet, demokratiska institutioner och samhällelig sammanhållning i stort.



Utbildning, medvetenhet och framtida talanger

Ovzon strävar efter att skapa ett ökat intresse för rymd-, satellit- och kommunikationsteknologier genom flertalet aktiviteter. Bolaget erbjuder examenssamarbeten och praktikplatser till studenter och håller föreläsningar på ledande universitet och hos relevanta organisationer. Under 2025 utökades arbetet till att inkludera deltagande i två nya forsknings- och utvecklingsprojekt tillsammans med Kungliga Tekniska Högskolan samt andra universitet och företag i Sverige.

Ovzon deltar också regelbundet i nationella och internationella forum. Under 2025 deltog bolaget i forum såsom Almedalen och NATO:s toppmöte i Haag, där bolaget bidrog till att forma dialogen om uppkoppling, infrastruktur och geopolitisk resiliens. Dessa forum stärker inte bara Ovzons röst i samhällsdebatten utan ökar också förtroendet och synligheten bland beslutsfattare och partners.

En ansvarsfull och attraktiv arbetsgivare

Som ett växande bolag med kontor i Sverige och USA betraktar Ovzon sina medarbetare som högst centrala för att leverera högpresterande och resilienta tjänster. Bolaget prioriterar därför medarbetarnas välbefinnande, säkerhet och utveckling. Alla medarbetare deltar årligen i strukturerade utvecklingssamtal, som både fungerar som prestationsbedömningar och som en plattform för ömsesidig feedback. Dessa samtal stöder individens tillväxt inom bolaget, samtidigt som de säkerställer att förväntningarna stämmer överens med Ovzons mission.

Medarbetare på samtliga kontor uppmuntras att delta i daglig fysisk aktivitet och samtliga har även rätt till hälsofrånåner och ersättningar. En gemensam kultur som sträcker sig över landgränser vårdas kontinuerligt genom ledarskap, värderingar och kommunikation. Ovzons långsiktiga förmåga att leverera på sitt uppdrag grundar sig i upprätthållandet av en arbetsmiljö som motiverar, behåller och stärker sina medarbetare för att möta komplexa och ofta kritiska utmaningar.

Jämställdhet och icke-diskriminering

Ovzon strävar efter att skapa en arbetsplats som är inkluderande och baserad på meriter, respekt och lika möjligheter. Alla former av diskriminering eller trakasserier hanteras aktivt i enlighet med interna policyer. Om en sådan incident skulle uppstå kommer det att hanteras med integritet och lämpliga åtgärder kommer att vidtas i enlighet med bolagets personalpolicy.

Alla kandidater beaktas lika under rekryteringsprocessen och urvalet baseras på meriter, personliga egenskaper och färdigheter. Bolaget är medvetna om riskerna med bristande perspektiv. Därför bedömer och förbättrar koncernledningen aktivt bolagets rekryteringsprocesser för att kunna attrahera både män, kvinnor och kandidater från en bredare bakgrund, både i ledande befattningar och till andra avdelningar. Detta är avgörande för Ovzons förmåga att innovera, anpassa sig och förbli en attraktiv arbetsgivare på en mycket konkurrensutsatt marknad.

Medarbetardata

	2025		2024		Åldersfördelning, %	2025	2024
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor			
%					<30	8	15
Organisation	92	8	93	7	30–50	42	39
Ledningsgrupp	86	14	100	0	>50	50	46
Styrelse	67	33	67	33			

Styrning som grund för värdeskapande

Ovzon är dedikerad till att bedriva etiska och ansvarsfulla affärer, med fokus på att respektera mänskliga rättigheter och upprätthålla demokratiska värderingar. Genom att skydda kundinformation, säkerställa produktintegritet och upprätthålla höga etiska standarder genom hela värdekedjan, arbetar Ovzon för att minimera negativ påverkan och sätta en ansvarsfull standard för satellitkommunikationsindustrin.

Som en leverantör av säker mobil satellitkommunikation till nationellt försvar, räddningstjänst och humanitära aktörer har Ovzon ett avgörande ansvar i att skydda information, stödja resilient infrastruktur och möjliggöra operativ kontinuitet i de mest krävande miljöerna. Samhällsansvaret återspeglas i bolagets styrningsstrukturer, policyer och dagliga beslutsfattande.

Datasäkerhet

I en bransch där informationsflödet är avgörande för kundernas verksamhet och där mycket konfidentiell data ofta överförs, måste Ovzons system konsekvent upprätthålla de högsta säkerhetsstandarderna. Bolaget är fullt dedikerat till att följa alla relevanta regleringar, inklusive det amerikanska NIST Cybersecurity Framework (CSF), EU:s direktiv för nätverk och informationssäkerhet (NIS2) och det justerade Radio Equipment Directive (RED). Ovzon har implementerat flerlagrade säkerhetssystem för att säkerställa hantering och lagring av känslig information, med regelbundna interna revisioner för att upptäcka och förhindra obehörig åtkomst samt säkerställa högsta nivån av dataskydd.

Högkvalitativa produkter

Samtliga av Ovzons produkter genomgår strikt kvalitetskontroll för att säkerställa att inga defekta eller farliga föremål når marknaden. Komponentvalet hanteras noggrant under designprocessen och leverantörer är föremål för kontinuerliga revisioner för att verifiera efterlevnaden av Ovzons höga kvalitetskrav. Innan installation inspekteras, testas och dokumenteras komponenterna, medan installatörer får kontinuerlig utbildning för att minimera fel.

Varje terminal genomgår ett slutgiltigt fabrikstestad godkännande (FAT), inklusive en satellitanslutning, innan leverans. Inga enheter distribueras utan att ha passerat alla erforderliga inspektioner. Dessa processer hjälper Ovzon att uppfylla sitt åtagande att tillhandahålla säker och pålitlig kommunikationsutrustning till användare som verkar i kritiska och ofta högriskmiljöer.

ISO 9001

För att uppfylla kvalitetsförsäkran genom hela verksamheten upprätthåller Ovzon ett formellt kvalitetsledningssystem certifierat enligt ISO 9001. Den internationellt erkända certifieringen säkerställer att bolaget arbetar med ett konsekvent fokus på kvalitet, spårbarhet och kontinuerlig förbättring. Ovzon klarade sin senaste revision i december 2025 och bekräftar därmed sitt engagemang för operativ kvalitet och pålitlig leverans till bolagets kunder.

Etisk verksamhet

Ovzon tillämpar en strikt nolltoleranspolicy mot korruption. Alla medarbetare, konsulter, partners och leverantörer måste bekräfta och följa bolagets antikorrupsionspolicy, som årligen revideras och godkänns av styrelsen. Mutor eller otillbörliga fördelar är under inga omständigheter tillåtna inom någon del av verksamheten eller värdekedjan.

Bolaget har en visseblåsfunktion där alla incidenter som kan undergräva Ovzons etiska värderingar såsom integritet, respekt, ärlighet, ansvarsskyldighet rapporteras till VD, CFO eller styrelseordförande. Informationen hanteras konfidentiellt för att skydda visseblåsarens anonymitet.

Hos Ovzon är en etisk verksamhet en grundläggande prioritet. Väglett av bolagets uppförandekod är alla bolagets aktiviteter förankrade i starka etiska principer och ett åtagande att respektera mänskliga rättigheter. Oavsett var bolaget verkar krävs strikt efterlevnad av lagar och förordningar, vilket belyser vikten av en sund bolagsstyrning genom alla delar av verksamheten.

Nyckeltal

	2025	2024	2023	2022
Datasäkerhetsincidenter	0	0	0	0
Medarbetare som har läst och bekräftat uppförandekoden, %	100	100	100	100
Korrupsionsincidenter	0	0	0	0







Bolags- styrning

Bolagsstyrningsrapport

Ovzon AB är noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap. Ovzon följer uttalanden från Aktiemarknadsnämnden gällande god sed på den svenska värdepappersmarknaden samt tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Det är styrelsens uppfattning att Ovzon under 2025 i alla avseenden har följt Svensk kod för bolagsstyrning och har därför inga avvikelser att rapportera eller förklara. Denna bolagsstyrningsrapport ingår inte i den formella årsredovisningen, utan utgör en egen rapport.

Bolagsstämmor

Enligt Aktiebolagslagen (ABL) är bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ vid vilken aktieägarna utövar sin rösträtt. Årsstämman måste hållas inom sex månader efter det föregående räkenskapsårets utgång för att bland annat ta upp lagstadgade redovisningar och rapporter, disposition av resultatet samt bevilja ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter. Enligt Ovzons bolagsordning sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och kallelse på Ovzons webbplats. Att kallelse har skett annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelsen till årsstämman ska offentliggöras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Extraordinära bolagsstämmor hålls när styrelsen anser det lämpligt, eller när antingen revisorn eller aktieägare som representerar minst 10 procent av samtliga utestående aktier skriftligen begär en sådan extra bolagsstämma av specifika skäl.

Årsstämma 2025

- Omval av styrelseledamöterna, Regina Donato Dahlström, Nicklas Paulson, Dan Jangblad, Cecilia Driving, Lars Højgård Hansen och Peder Ramel. Regina Donato Dahlström omvaldes också till styrelseordförande.
- KPMG AB utsågs till bolagets revisor med Marc Karlsson som huvudansvarig revisor.
- Stämman beslutade också att anta det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP 2025) för medarbetare i enlighet med styrelsens förslag samt emissionen av C-aktier till högst två procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Största aktieägare

Per den 31 december 2025 var Ovzons tre största aktieägare:

Aktieägare	Antal aktier	Procent (%)
1. Investment AB Öresund	13 527 970	12,1
2. Fjärde AP-fonden	10 050 000	9,0
3 Bure Equity	8 158 255	7,3

Valberedning

Valberedningens syfte är att lämna förslag beträffande ordförande på bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter inklusive ordförande, arvoden och övrig ersättning till varje styrelseledamot och ersättning för utskottsarbete samt val av, och ersättning till, extern revisor.

För perioden fram till det att en ny valberedning utses, består valberedningen av Öystein Engebretsen utsedd av Investment AB Öresund, Thomas Ehlin utsedd av Fjärde AP-fonden, Sophie Hagströmer utsedd av Bure Equity och Regina Donato Dahlström styrelseordförande i Ovzons styrelse.

Ingen ersättning utgår till valberedningens ledamöter. Valberedningen har rätt att begära ersättning från bolaget för rimliga utgifter som är nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag. Valberedningens mandatperiod varar till dess att en ny valberedning offentliggörs. I samband med valberedningens arbete och för sin egen strävan efter förbättring gör styrelsen årligen en självutvärdering av sitt arbete och sin effektivitet. Resultatet meddelas valberedningen.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ordinarie medlemmar. Sex ledamöter valdes vid årsstämman 2025: Nicklas Paulson, Cecilia Driving, Dan Jangblad, Regina Donato Dahlström, Lars Højgård Hansen och Peder Ramel. Regina Donato Dahlström valdes till styrelseordförande. VD ingår inte i styrelsen men är alltid närvarande vid styrelsemöten (se sidorna 92–95 i denna årsredovisning för mer information om styrelse och VD). Bolagets CFO fungerar som styrelsens sekreterare.

Styrelsens arbete

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att styra bolagets verksamhet mellan årsstämmorna. Styrelsen fattar beslut om frågor som rör bolagets strategiska inriktning, finansiering, större investeringar, förvärv, avyttringar, organisatoriska frågor, incitamentsprinciper och viktiga policyer. Styrelsens arbete regleras bland annat av Aktiebolagslagen (ABL), bolagsordningen, den arbetsordning som styrelsen har fastställt för sitt arbete samt styrelsens VD-instruktion. Styrelsens arbetsordning tydliggör de enskilda ledamöternas och

STYRELSE

Namn	Befattning	Invald	Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Närvaro vid styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Regina Donato Dahlström	Styrelseordförande	2023	Ja	Ja	14/14		6/6
Cecilia Driving	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja	14/14	6/6	
Lars Højgård Hansen	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja	14/14		4/4
Nicklas Paulson	Styrelseledamot	2018	Ja	Nej	14/14	6/6	
Peder Ramel	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja	14/14	6/6	
Dan Jangblad	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja	13/14		2/2

särskilt ordförandes ansvar, liksom ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD samt VD:s befogenheter. Dessa har ytterligare förtydligats i VD-instruktionen. Arbetsordningen anger också på en övergripande nivå de ämnesområden som styrelsen normalt ska behandla under arbetsåret och den tidsmässiga fördelningen av arbetet. Styrelsen har under 2025 sett över styrelsens arbetsordning, VD-instruktionen och rapporteringsinstruktionerna samt utvärderat VD:s arbete. Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som under året bestått av Regina Donato Dahlström (ordförande) och Lars Højgård Hansen. Bolaget har ett revisionsutskott som består av Cecilia Driving (ordförande), Nicklas Paulson och Peder Ramel. Styrelsen höll 14 protokollförda möten under 2025.

Ersättningsutskottets arbetsuppgifter

Ersättningsutskottet bereder ärenden och/eller material för beslut i följande ersättningsfrågor:

- Förser styrelsen med förslag om ersättningsriktlinjer och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare (i enlighet med aktiebolagslagen) vid räkenskapsårets första ordinarie styrelsemöte. Detta inkluderar policyer avseende lön, ersättning och andra anställningsvillkor för Ovzons koncernledning. Exempel på dessa är policyer för kort- och långsiktiga bonus- och incitamentsprogram, pensionspolicyer, policyer för grundlöner och andra anställningsvillkor.
- Förslag avseende individuell lön och annan ersättning till VD.
- Efter förslag från VD, beslut om individuell lön och annan ersättning till chefer som rapporterar direkt till VD.

Revisionsutskottets arbetsuppgifter

Revisionsutskottet övervakar bolagets finansiella rapportering. Utskottet har till uppgift att granska rutinerna för bolagets riskhantering och kontroll samt finansiella rapportering. Genom regelbunden kontakt med bolagets revisorer och finansfunktion ska utskottet se till att externa revisioner uppfyller de krav som krävs, att relevanta policyer och styrdokument finns samt diskutera revisionsarbetets omfattning och fokus. Revisionsutskottet går årligen igenom revisorernas förslag på revisionsplan samt utvärderar revisionsåtgärderna och godkänner ytterligare tjänster som bolaget köper från de externa revisorerna. Utskottet hjälper också valberedningen med att utarbeta förslag till revisorerna. Revisionsutskottets ordförande ansvarar för att hela styrelsen kontinuerligt

erligt informeras om utskottets arbete och vid behov överlämnar ärenden till styrelsen för beslut. Revisionsutskottets möjligheter till fördjupade diskussioner med revisorerna ersätter inte mötena mellan revisorerna och hela styrelsen. Sådana möten ska äga rum minst en gång per år.

VD och koncernledning

VD ansvarar för den löpande förvaltningen och driften av bolagets dagliga verksamhet. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD framgår av bolagets arbetsordning för styrelsen samt VD-instruktionen. VD håller löpande styrelsen informerad om bolagets verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning, genom bland annat månadsrapporter. VD har ansvar för att förbereda rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten samt för att presentera sådant underlag på styrelsemöten. Per Norén är sedan den 1 maj 2021 VD och koncernchef. Bolagets övriga koncernledning består per den 20 januari 2026 av André Löfgren, CFO, Martin Eriksson, CTO, Jeanette Irekvist, CCO och Tom Hopkins, COO.

Under verksamhetsåret 2025 har bolagets koncernledning även bestått av Viktor Bremer, Kennet Lejnell, Lars-Ola Klockervold samt Kristofer Alm. Viktor Bremer var tillförordnad CFO fram till den 1 maj då André Löfgren tillträdde. Kennet Lejnell, CTO, Lars-Ola Klockervold, Chief Engineer samt Kristofer Alm, CMO, var samtliga medlemmar av koncernledningen under hela verksamhetsåret 2025 fram till 20 januari 2026. Samtliga tidigare medlemmar i koncernledningen fortsätter i bolaget i andra roller. Jeanette Irekvist, CCO, tillträdde sin roll och blev medlem av koncernledning 1 oktober 2025.

Ersättning och anställningsvillkor

Styrelse

De ersättningsbelopp som beviljas till styrelsen, inklusive ordförande, fastställs genom beslut på årsstämman. På bolagets årsstämma den 24 april 2025 beslutades att arvode till styrelseledamot som inte är anställd av bolaget ska utgå med 230 000 SEK och att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 485 000 SEK. Vidare utgår ersättning med 90 000 SEK till ordförande och 40 000 SEK till övriga ledamöter i revisionsutskottet samt 30 000 SEK till ordförande och 23 000 SEK till övriga i ersättningsutskottet. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter

AKTIEÄGARNA UTGÖR ÅRSSTÄMMAN

VALBEREDNING

► Förslag

ÅRSSTÄMMA

▼ Vald

▼ Vald

▲ Information

STYRELSE

◀ Information

▼ Mål och strategier

▲ Rapporter och kontroll

REVISORER

Revisorernas uppdrag är att granska Ovzons årsbokslut och koncernredovisning samt att granska styrelsens och VD:s förvaltning av bolaget.

VD OCH KONCERNLEDNING

◀ Information

INTERNA STYRDOKUMENT

Bolagsordningen, styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, kommunikationspolicy och finanspolicy. Policydokumentet och manualer med regler och rekommendationer, principer och vägledning för bolagets verksamhet och dess medarbetare.

EXTERNA STYRDOKUMENT

Aktiebolagslagen, andra tillämpliga lagar och regler, Nasdaqs regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning.



har upphört. Ersättningen till styrelsens ledamöter avseende räkenskapsåret 2025 uppgick till sammanlagt 1 816 000 SEK. Ersättningsrapporten återfinns i sin helhet på bolagets hemsida.

VD och koncernledning

Ovzon ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som gör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen ska bestå av fast lön, resultatbaserad ersättning, aktiesparprogram, pension och andra ersättningar. Tillsammans utgör dessa delar individens totala kompensation. Den fasta lönen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet och omprövas varje år. Den resultatbaserade ersättningen är beroende av att individen uppfyller kvalitativa och kvantitativa mål. För ledande befattningshavare kan den rörliga delen uppgå till högst 50 procent av den fasta lönen.

Styrelsen beslutar om ersättningspolicy för VD och koncernledning. Den per dagen för denna årsredovisning gällande policyn är utformad i enlighet med riktlinjerna för ersättning till VD och koncernledningen, så som de har antagits av årsstämman. Individuell ersättning till VD föreslås av ersättningsutskottet och godkänns av styrelsen, medan individuell ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen beslutas av VD och godkänns av ersättningsutskottet. VD Per Norén har under räkenskapsåret uppburet lön om 513 (498) KUSD. Rörlig ersättning till bolagets VD för år 2025 uppgår till 256 (116) KUSD.

Revision

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Styrelsen får under året presentationer av bolagets revisor som granskat huruvida bolagets förvaltning och externa redovisning uppfyller kraven som ställs på ett börsnoterat bolag. För 2025 utsågs revisor Marc Karlsson från KPMG AB. Under räkenskapsåret 2025 uppgick den totala ersättningen till bolagets revisor till 1 300 (1 161) KSEK.

Intern kontroll och riskhantering

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen. Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering är en process som utformats av revisionsutskottet och styrelsen i syfte att ge styrelsen, koncernledningen och övriga berörda inom organisationen en tillfredställande försäkran avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och huruvida de finansiella rapporterna

är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollmiljön bygger på fördelningen av befogenheter och ansvar mellan styrelse, dess utskott, VD och den övriga koncernledningen. Inom bolaget är de mest väsentliga beståndsdelarna av kontrollmiljön dokumenterade i arbetsordningen för styrelsen, VD-instruktionen, policyer och andra styrdokument.

Kontrollaktiviteter

Ändamålsenliga kontrollaktiviteter är en förutsättning för att hantera väsentliga risker inom den interna kontrollen. För att säkerställa den interna kontrollen har bolaget såväl automatiserade systembaserade kontroller som manuella kontroller i form av till exempel avstämningar och inventeringar. Ekonomiska analyser av bolagets resultat samt uppföljning av planer och prognoser kompletterar kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Internrevision

Ovzon har tagit fram styr- och internkontrollsystem vars efterlevnad följs upp regelbundet på olika nivåer inom bolaget. Styrelsen har mot den bakgrunden bedömt att det i nuläget inte finns något behov att inrätta en särskild granskningsfunktion. Denna bedömning omprövas årligen av styrelsen.

Information och kommunikation

Bolagets styrdokument i form av policyer, riktlinjer och manualer granskas årligen och publiceras i bolagets kvalitetsledningssystem (QMS) på intranätet.

Bolagets informationspolicy, som innehåller riktlinjer för hur information ska lämnas, gäller för kommunikation med externa parter. Syftet med policyn är att säkerställa att bolaget uppfyller sina informationskyldigheter på ett korrekt och fullständigt sätt, i enlighet med gällande lagar och regler. Ovzon har skickat in delårsrapporterna för 2025 i tid till Finansinspektionen.

Solna den 31 mars 2026

Styrelsen för Ovzon AB

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Ovzon AB (publ), org. nr 559079-2650

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 84–89 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 31 mars 2026

KPMG AB

Marc Karlsson
Auktoriserad revisor



Styrelse



Regina Donato Dahlström

Styrelseordförande (sedan 2023)

Styrelseledamot (sedan 2023)

Född 1978

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Marknadsekonomi, London School of Business 2006–2009.

Nuvarande uppdrag: Verkställande direktör Equinix Sverige.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Verkställande direktör, GlobalConnect Sverige, Ledande befattningar, Telia Company, inklusive Halebop, Cloud Networking och Skanova.

Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Oberoende i förhållande till bolagets huvudägare.

Per den 31 december 2025 äger Regina Donato Dahlström 40 000 aktier i bolaget, varav 20 000 direkt och 20 000 via närstående.



Cecilia Driving

Styrelseledamot (sedan 2020)

Född 1971

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Juristexamen samt Ekonomie kandidatexamen med företagsekonomisk inriktning, Stockholm universitetet.

Nuvarande uppdrag: CFO W5 Solutions AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Group CFO Mabtech AB. Styrelseledamot i Embracer Group AB. Vice VD och CFO Biovica International AB samt flertal positioner som CFO inom life science, private equity, research och telecom bolag.

Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Oberoende i förhållande till bolagets huvudägare.

Per den 31 december 2025 äger Cecilia Driving 4 500 aktier i bolaget.



Lars Højgård Hansen

Styrelseledamot (sedan 2024)

Född 1963

Nationalitet: Dansk.

Utbildning: Graduate Diploma (HD), Copenhagen Business School samt Executive MBA, Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

Nuvarande uppdrag: Verkställande direktör i Invisio AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Har tidigare haft ett flertal ledande marknadsbefattningar inom Sony Ericsson-koncernen och GN Store Nord.

Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Oberoende i förhållande till bolagets huvudägare.

Per den 31 december 2025 äger Lars Højgård Hansen 100 000 aktier i bolaget.



Dan Jangblad

Styrelseledamot (sedan 2020)

Född 1958

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilingenjör Maskinteknik, Linköpings universitet.

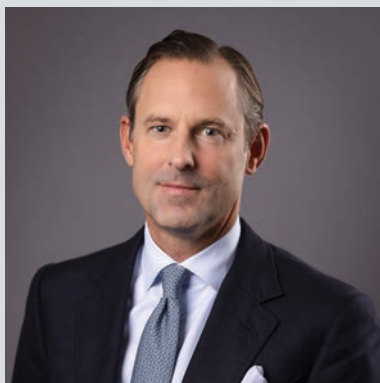
Nuvarande uppdrag: Ägare och VD Emmern Konsult AB. Styrelseordförande Visual Sweden Vinnäx innovation program (Vinnova).

Tidigare uppdrag/erfarenhet:

Senior rådgivare till VD för Saab AB. Flera roller i Saab AB:s koncernledning (två gånger head of business area samt CSO). VD för Swedish Space Corporation (SSC). Vice ordförande för Linköpings universitet. Styrelseordförande i Combi-tech AB. Ordförande för Säkerhets- och försvarsföretagen (SOFF).

Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Oberoende i förhållande till bolagets huvudägare.

Per den 31 december 2025 äger Dan Jangblad 26 503 aktier i bolaget.



Nicklas Paulson

Styrelseledamot (sedan 2018)

Född 1970

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet.

Nuvarande uppdrag: VD för Investment AB Öresund. Styrelseledamot i Bilia AB samt Stenhus Fastigheter i Norden AB.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Investment Banking på Carnegie Investment Bank AB (publ) och Alfred Berg ABN AMRO.

Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Ej oberoende i förhållande till bolagets huvudägare.

Per den 31 december 2025 äger Nicklas Paulson 56 188 aktier i bolaget, varav 50 000 direkt och 6 188 via närstående.



Peder Ramel

Styrelseledamot (sedan 2024)

Född 1955

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi, Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Hi3G Access AB och Freja EID Group AB (publ).

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Styrelseordförande i ManoMotion AB, styrelseledamot i ECPAT Sverige, styrelseordförande i Refine Group AB, Verkställande direktör i Hi3G Access AB, Bredbandsbolaget AB samt Viasat AB.

Oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Oberoende i förhållande till bolagets huvudägare.

Per den 31 december 2025 äger Peder Ramel 45 000 aktier i bolaget.

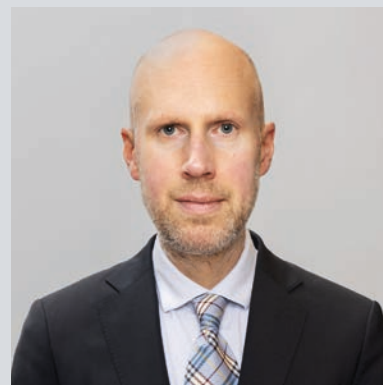
Revisor

Marc Karlsson

Huvudansvarig revisor

Född 1980

Auktoriserad revisor
KPMG AB



Koncernledning



Per Norén

Verkställande Direktör (sedan 2021)

Född 1965

Nationalitet: Svensk och Amerikan.

Utbildning: Ekonomi, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Infanteriets Officers Högskola. Executive utbildning, Harvard Business School.

Nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Säkerhets- och försvarsföretagen (SOFF), Swedish American Chamber of Commerce – SACC-USA och National Nordic Museum, Seattle, WA.

Tidigare uppdrag/erfarenhet: President Anuvu 2017–2021. Vice President The Boeing Company 2007–2017. VD Carmen Systems AB 1998–2007.

Per den 31 December 2025 äger Per Norén 173 000 aktier i bolaget.



André Löfgren

Chief Financial Officer (sedan 2025)

Född 1976

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Logistik och ekonomi kandidatexamen från Södertörns Högskola, Finance magisterexamen via CeFin, Södertörns högskola i samarbete med KTH.

Nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag/erfarenhet: CFO, BoKlok Housing (Skanska Group) 2022–2025. Har haft flera seniora befattningar inom Skanska Group sedan 2006, inklusive rollen som Senior Vice President Investor Relations 2016–2022.

Per den 31 December 2025 äger André Löfgren 30 000 aktier i bolaget.



Jeanette Irekvist

Chief Commercial Officer (sedan 2025)

Född 1972

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Civilekonomexamen i företagsekonomi och management samt juristexamen (LL.M), Lunds universitet.

Nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag/erfarenhet: VD, Ericsson Canada 2021–2025, ledande befattningar för säljorganisationen inom Ericsson North America (2014–2020). Har haft flera seniora befattningar inom Ericsson sedan 2004.

Per den 31 december 2025 äger Jeanette Irekvist 3 000 aktier i bolaget.



Martin Eriksson

Chief Technology Officer (sedan 2026)

Född 1975

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Doktorsexamen i teoretisk fysik samt Magisterexamen i fysik och matematik vid Stockholms universitet.

Nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag/erfarenhet: Ledande tekniska befattningar på Ovzon sedan 2008.

Per den 31 december 2025 äger Martin Eriksson 10 393 aktier i bolaget.



Tom Hopkins

Chief Operating Officer (sedan 2020)

Född 1962

Nationalitet: Amerikan.

Utbildning: MBA, Benedictine College och BA i statsvetenskap, University of Connecticut.

Nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag: Chef för Raytheon Blackbird Technologies, Inc., uppdragsansvarig (överste) i den amerikanska armén med flera befälpositioner i viktiga organisationer.

Per 31 december 2025 äger Tom Hopkins 69 249 aktier i bolaget.

Viktor Bremer var tillförordnad CFO och medlem av Ovzons koncernledning fram till den 1 maj 2025, då André Löfgren blev Ovzons nya CFO. Viktor Bremer tillträdde rollen som Director Group Finance.

Jeanette Irekvist tillträdde rollen som CCO och medlem av Ovzons koncernledning den 1 oktober 2025.

Kennet Lejnell var CTO och medlem av Ovzons koncernledning fram till den 20 januari 2026, då Martin Eriksson blev Ovzons nya CTO. Kennet Lejnell tillträdde rollen som Chief Scientist.

Från och med den 20 januari 2026 fortsätter de tidigare medlemmarna i Ovzons koncernledning – Lars-Ola Klockervold och Kristofer Alm – i centrala ledande befattningar inom ett mer integrerat och fokuserat Ovzon, i rollerna Chief Engineer respektive Head of Business Development.





Finanssiei information

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ovzon AB (publ) avger härmed års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Årsredovisningen föreslås fastställas på årsstämman den 23 april 2026. Bolaget är listat på Nasdaq Stockholm Mid Cap under kortnamnet "OVZON" och har sitt säte i Solna. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder såsom de antagits av EU.

Allmänt om verksamheten

Moderbolag

Ovzon AB (publ) är moderbolag i en koncern som etablerades år 2006 och som erbjuder mobila satellitkommunikationstjänster över egen och tredjeparts satellitkapacitet till kunder i hela världen. Moderbolagets verksamhet omfattar lednings- och stabsfunktioner samt övriga centrala funktioner.

Koncernen

Koncernens verksamhet består i att tillhandahålla mobila SATCOM-tjänster över egen och tredjeparts satellitkapacitet, via användarvänliga, små och lätta terminaler. Sedan starten 2006 har Ovzon utvecklat en helhetslösning för att tillgodose det ökande behovet av mobil bredbandsuppkoppling i områden som saknar traditionella telekomtjänster eller där uppkopplingen inte når önskvärd prestanda.

Ovzon erbjuder världsledande integrerade mobila satellitkommunikationstjänster till kunder över hela världen. Tjänsterna inkluderar satellitnät med hög datahastighet, mobila satellitterminaler, gatewaytjänster och dedikerad kundsupport. Ovzons erbjudande möter den växande efterfrågan på garanterad uppkoppling för kunder med kritiska uppdrag och höga krav på prestanda, mobilitet och resiliens, såsom Försvar, Nationell säkerhet och Offentlig säkerhet. Bolagets nuvarande tjänsteutbud tillhandahålls med tredjeparts kapacitet på befintliga satelliter samt egen kapacitet via Ovzon 3.

Under 2019 startade bolaget ett projekt för att bygga och sända upp en första egen satellit, Ovzon 3. Uppsändning av satelliten skedde den 3 januari 2024, och den nådde sin omloppsbana i slutet på maj och togs i kommersiell drift den 5 juli 2024. Med Ovzon 3 kan bolaget erbjuda högpresterande styrbara antenner och egenutvecklade teknologi som möjliggör direktkommunikation med de egenutvecklade Ovzon T7 terminalerna. Bolaget har en stark patentportfölj och har därtill idag ytterligare tio banpositioner med tillhörande frekvenslicenser för att kunna uppnå global täckning. Banpositionerna är registrerade av Internationella teleunionen (ITU) i den geostationära banan. Bolaget har sitt huvudkontor i Solna och har också kontor i Tampa i Florida, USA, och i Herndon i Virginia, USA.

Vision

Connect and protect people, organizations and society for a safer world.

Mission

Connecting the world's critical missions via satellite.

Verksamhetsmål

Ovzons mål är att driva lönsam tillväxt och fortsätta utveckla och expandera sitt nuvarande tjänsteutbud med egen samt tredjeparts satellitkapacitet.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2025 stärkte Ovzon sin position ytterligare på SATCOM-marknaden med en rekordhög ordergång om 1 483 MSEK och tog flera betydelsefulla steg för att vidga kundbasen och öka marknadsnärvaron i Europa.

Under det första kvartalet genomförde Ovzon en expedition tillsammans med fyra NATO-länder i den arktiska miljön, där bolagets förmåga att leverera hög prestanda, mobilitet och resiliens validerades mot NATO:s höga krav.

Andra kvartalet dominerades av Ovzons största order genom tiderna. En order om totalt 1,04 miljarder kronor från Försvarets Materielverk (FMV) i Sverige som innefattade SATCOM-tjänsten Hero över 24 månader samt leverans av Ovzons mobila satellitterminaler.

Tredje kvartalet kännetecknades av ytterligare en milstolpe i bolagets historia genom slutförandet av ett nytt finansieringsavtal med Danske Bank om 600 MSEK och därmed refinansiering av befintligt lån. Det nya finansieringsavtalet innebar mer förmånliga räntevillkor men även en stor flexibilitet i och med att 300 MSEK avser en revolverande kreditfacilitet. Vidare erhöles en tilläggsorder från FMV om 72 MSEK.

Under det fjärde kvartalet erhöles ytterligare en order avseende Ovzons mobila satellitterminaler från FMV om 58 MSEK samt en order från ett europeiskt NATO-land avseende Ovzon 3 baserad SATCOM-tjänst om sex månader samt Ovzons mobila satellitterminaler om totalt 240 MSEK.

Marknaden och händelser

Ovzon upplever ett fortsatt ökande intresse för bolagets tjänster, både från försvarsrelaterade aktörer men också från kunder inom nationell och offentlig säkerhet som har behov av garanterad uppkoppling för kritiska uppdrag och höga krav på prestanda, mobilitet och resiliens.

Under året har Ovzon fokuserat på ett antal marknadsaktiviteter och demonstrationer av bolagets mobila satellittjänst med huvudfokus på USA och Europa. Bolaget har visat hur tjänsten tillsammans med marknadsledande terminaler kan erbjuda marknadens bästa prestanda, mobilitet och resiliens. Bolaget har under 2025 deltagit och ställt ut på ett antal mässor i USA och Europa.

I USA är de viktigaste mässorna Satellite 2025 och SOF Week 2025. I Europa har Ovzon ökat fokus och deltagit på flera viktiga mässor som AFCEA Exposition and Symposium i Bonn, SOFINS i Bordeaux, World Space Business Week i Paris, GlobalMilSatCom i London och Swedish Security Forum i Stockholm.

Ekonomisk utveckling

2025 var ett genombrottsår för Ovzon, som bland annat tog en miljardorder innefattande två års SATCOM-tjänst och Ovzons mobila satellitterminaler. Vidare förhandlades ett nytt finansieringsavtal fram med Danske Bank som innebär både stor flexibilitet samt avsevärt lägre finansieringskostnader. Den högre omsättningen 2025 jämfört med 2024 beror på den kraftigt högre orderingen.

Resultatet för helåret har påverkats positivt av att utnyttjandet av både egen och tredjeparts satellitkapacitet har ökat, samt en ökad försäljning av Ovzons mobila satellitterminaler. Det har skett en marginell ökning av de operativa kostnaderna vilket också har bidragit till det ökade resultatet. Det nya finansieringsavtalet fick full effekt från och med det fjärde kvartalet. Orderingen uppgick för helåret till 155,8 (48,8) MUSD motsvarande 1 483 (516) MSEK och orderboken vid årets slut uppgick till 111,4 (31,3) MUSD motsvarande 1 025 (344) MSEK.

Resultat

Nettoomsättningen för helåret 2025 uppgick till 735 (334) MSEK vilket motsvarar en tillväxt om 120 (15) procent. Den högre omsättningen för helåret 2025 beror både på ökad försäljning av SATCOM-tjänster samt ett större antal sålda mobila satellitterminaler.

Rörelseresultatet uppgick till 140 (-82) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 19 (-25) procent. Resultat efter skatt uppgick till 137 (-162) MSEK vilken påverkats positivt av en uppskjuten skattefordran om 31 MSEK avseende aktivering av en del av koncernens underskottsavdrag. Resultat per aktie uppgick till 1,23 (-1,45) SEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 337 (51) MSEK. Förbättringen av kassaflödet från den löpande verksamheten är främst kopplat till förskotts betalning av SATCOM-tjänster.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -49 (-158) MSEK. Investeringarna var främst hänförliga till färdigställandet av bolagets första egna satellit Ovzon 3 och dess On-Board-Processor samt utveckling av nya mobila satellitterminaler.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -243 (-17) MSEK bestående av amortering av leasingkulder om -3 (-3) MSEK samt amortering av lån om -232 (-14) MSEK. Under året uppgick låneutgifterna till 85 (109) MSEK. Av låneutgifterna utgör erlagd ränta 73 (108) MSEK. Låneutgifter kopplade till pågående nyanläggningar har aktiverats och redovisas därmed som en del av investeringsverksamheten i kassaflödesanalysen. Låneutgifter

relaterade till upptagande av lån har aktiverats och redovisas i finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen. Av bolagets lånefacilitet om totalt 600 MSEK (tidigare lånefacilitet uppgick den 31 december 2024 till 65 MUSD), är 160 MSEK (0 MUSD 2024), outnyttjat per balansdagen. Kvarvarande låneskuld är per balansdagen 430 MSEK.

Investeringar

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 49 (158) MSEK. Investeringarna under 2025 avser primärt satelliten Ovzon 3, On-Board-Processor och bolagets nya mobila satellitterminaler Ovzon T7 och Ovzon T8.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per balansdagen till 171 (126) MSEK. Eget kapital uppgick till 1 789 (1 590) MSEK och bolagets soliditet uppgår till 63 (57) procent. Ingen utdelning föreslås lämnas för räkenskapsåret 2025.

Moderbolaget

Nettoomsättning under året uppgick till 38 (37) MSEK med ett resultat efter finansiella poster på 655 (-159) MSEK. Resultatet har påverkats positivt av en ordinarie- och extrautdelning från dotterbolag till följd av refinansiering av koncernen. Likvida medel per balansdagen uppgick till 32 MSEK och vid årets ingång till 13 MSEK. Eget kapital uppgick till 2 110 MSEK, jämfört med 1 451 MSEK vid årets ingång. Under tredje kvartalet 2025 löste moderbolaget lånet till P Capital Partners. Antalet anställda uppgick till 5 (2).

Styrelsens arbete

Vid årsstämman 2025 utsågs sex ledamöter; Regina Donato Dahlström, Cecilia Driving, Nicklas Paulson, Dan Jangblad, Lars Højgård Hansen samt Peder Ramel. Regina Donato Dahlström utsågs till styrelsens ordförande.

Styrelsen har under året haft 14 sammanträden och vid dessa behandlat frågor om teknisk utveckling, försäljning, Ovzon 3, kreditrisker, finansiering och finansiella rapporter. Vidare utvärderades styrelsens arbete under 2025 och resultatet rapporterades till valberedningen. Styrelsen svarar för bolagets organisation och förvaltning och bedömer fortlöpande bolagets ekonomiska situation. Styrelsen har antagit en skriftlig arbetsordning, som bland annat reglerar styrelsesammanträden, ärenden som ska underställas styrelse, ekonomiska rapporter samt instruktion för verkställande direktören.

Koncernens flerårsöversikt, MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	735	334	290	357	191
- SATCOM-tjänster	527	223	234	294	170
- Mobila satellitterminaler	208	112	55	63	21
Rörelseresultat	140	-82	-95	-81	-113
Rörelsemarginal, %	19	neg	neg	neg	neg
Resultat efter finansiella poster	106	-161	-67	-36	-84
Resultat efter skatt	137	-162	-60	-36	-84
Balansomslutning	2 819	2 769	2 545	1 922	1 853
Medelantal anställda, st	42	43	39	35	29

Riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen följer de av bolagsstämman fastställda riktlinjerna för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. Ersättning utgår i form av fast lön och bonusprogram som årligen fastställs utifrån koncernens uppställda resultatmål. Styrelsen för Ovzon AB (publ) föreslår att i all väsentlighet oförändrade riktlinjer ska gälla för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i bolaget under tiden från årsstämman 2026 intill slutet av årsstämman 2027:

- Koncernledningens ersättning ska omfatta fast lön, eventuell rörlig ersättning, pension och övriga förmåner, såsom eventuell tjänstebil och företagshälsovård med mera. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och återspegla individens prestationer och ansvar samt, med avseende på eventuella aktiebaserade incitamentsprogram, den värdeutveckling för bolagets aktie som kommer aktieägarna till del.
- Eventuell rörlig kontant lön ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara mål som ska vara resultatbaserade. Den rörliga kontanta lönen ska som högst uppgå till 50 procent av den årliga fasta lönen för respektive ledande befattningshavare. Program för rörlig ersättning ska ge styrelsen rätt att, under exceptionella ekonomiska förhållanden, begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning, om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, medarbetare och övriga intressenter.
- Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. Pensionsåldern följer pensionsreglerna i det specifika landet.

För fullständig redogörelse avseende riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare se:
<https://www.ovzon.com/en/ersattning/>

Personal

Vid utgången av 2025 uppgick antalet anställda i koncernen till 44 (38) medarbetare.

Hållbarhet

Se separat avsnitt kring Ovzons hållbarhetsarbete på sidorna 68–83 i årsredovisningen.

Aktien och aktiekapital

Ovzons aktiekapital uppgick per den 31 december 2025 till 11 153 051,6 SEK fördelat på 11 530 516 aktier med ett kvotvärde om 0,1 SEK per aktie. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 11 153 000 SEK och högst 44 612 000 SEK fördelat på lägst 11 530 000 aktier och högst 446 120 000 aktier.

Bolagets större aktieägare

Vid årets utgång: Investment AB Öresund (12,1 procent), Fjärde AP-fonden (9,0 procent), Bure Equity AB (7,3 procent), Erik Åfors (5,6 procent), Handelsbanken Fonder (5,1 procent), Futur Pension (4,6 procent), Carnegie Fonder (3,7 procent), Patrik Björn (3,3 procent), Swedbank Robur Fonder (2,8 procent), Avanza Pension (2,7 procent), övriga aktieägares innehav uppgick till 43,8 procent. Per balansdagen uppgår antalet aktier till 11 530 516.

Transaktioner med närstående

Jämte transaktioner med dotterbolag, på marknadsmässiga villkor, samt avtalade ersättningar till styrelse och VD har bolaget inte haft några transaktioner med närstående under 2025.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Emission och återköp av C-aktier för incitamentsprogram.
- Martin Eriksson utsedd till ny Chief Technology Officer under Januari 2026.
- Ovzon erhåller order från det amerikanska försvaret om 1,3 MUSD.

Andra viktiga förhållanden

Koncernens satellitverksamhet genererar i dagsläget intäkter från kundavtal som förnyas varje år för fortsatt giltighet. Satellitverksamhet är normalt sett tillståndspliktig. I dagsläget bedrivs verksamheten med hjälp av egen satellit- och inköpt tredjepartskapacitet och det åligger ägarna till satelliterna att svara för nödvändiga frekvenslicenser och övriga tillstånd.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Riskerna i koncernens verksamhet kan generellt delas in i strategiska och operationella risker relaterade till affärsverksamheten och risker relaterade till finansverksamheten. Inga avgörande förändringar av väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har skett under året. Styrelsen ansvarar för att bolaget hanterar sina risker på rätt sätt och att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen följs. På sidorna 56–61 samt i not 3 i denna årsredovisning redogör Ovzon för bolagets huvudsakliga risker och de åtgärder som görs för att minska dessa mer utförligt. Nedan följer ett sammandrag av riskerna.

Marknad

Teknisk utveckling och konkurrens

Ovzon har utvecklat och validerat en kommersiellt gångbar satellitkommunikationstjänst. Ovzon har även utvecklat en unik teknologi för att stärka sin konkurrenskraft vilken är tillgänglig i den egna satelliten Ovzon 3. Inom rymd- och kommunikationsindustrin görs snabba framsteg och nya tekniska innovationer tillkommer i snabb takt. I tillägg till konkurrens från nuvarande system kan Ovzon därför utsättas för konkurrens från bolag som använder ny teknik och nya satellit- och marksystem, exempelvis smarta antensystem samt terminaltekniker som inte är tillgängliga för Ovzons frekvensband. Framsteg eller tekniska innovationer kan göra bolagets befintliga teknik mindre konkurrenskraftig genom att uppfylla slutanvändarnas behov på mer attraktiva eller kostnadseffektiva sätt.

Partners

Ovzon är delvis beroende av tillgång till satellitkapacitet inom relevant frekvensband och banpositioner från tredje part för att kunna erbjuda delar av sina nuvarande kommunikationstjänster. Tillgången till lämplig satellitkapacitet från tredjepart är dock knuten till vissa begränsningar samt vissa risker och osäkerheter, varav flera inte kan förutses. Efter driftsättningen av Ovzon 3 har beroendet av tredjeparts satellitkapacitet minskat då bolaget kan erbjuda egen satellitkapacitet via Ovzon 3. Beroendet kvarstår dock om efterfrågan av bolagets tjänster ökar i snabb takt.

Kunder

Ovzon säljer sina tjänster både direkt och genom partners till slutanvändare. Historiskt sett har huvuddelen av Ovzons tjänster sålts indirekt till en enskild slutanvändare, amerikanska försvaret, men under 2025 har det skiftat till att vara FMV som är den enskilt största kunden samtidigt som det amerikanska försvaret inte förlängt. Bolaget arbetar aktivt för att bredda kundbasen och minska sitt beroende mot en enskild slutanvändare, men även att förlänga kontrakt och bibehålla tidigare kundrelationer. För räkenskapsåret 2025 var cirka 50 procent av Ovzons intäkter hänförliga till den enskilt största kunden, att jämföra med 64 procent 2024.

Distributörer, agenter och strategiska samarbeten

Ovzon är på många marknader beroende av distributörer och agenter som dels tillhandahåller värdefulla kundkontakter och dels

står för lokal expertis och genomförande avseende regulatoriska krav på respektive marknad.

Ovzon har under året utökat sina strategiska samarbeten genom tillsättandet av en advisory board bestående av seniora internationella rådgivare inom sektorerna försvar, rymd, IT och cybersäkerhet.

Finansiering

Finansiering och antagande om fortsatt drift

Koncernen ingick under tredje kvartalet 2025 ett avtal med Danske Bank om en lånefacilitet om totalt 600 MSEK för att ersätta befintlig finansiering. 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 430 MSEK utnyttjat och kvarvarande kreditutrymme var 160 MSEK. Likviditetsreserven uppgår till 331 MSEK och består av outnyttjad del av kreditutrymmet samt likvida medel.

Ovzon har vissa åtaganden gentemot tidigare och nuvarande kreditgivare, s.k. kovenanter, där lånefaciliteten villkoras av att bolaget uppfyller vissa finansiella villkor. Nuvarande kovenanter är; nettoskuldsättning i förhållande till EBITDA samt räntetäckningsgrad. Bolaget har under perioden uppfyllt samtliga kovenanter mot både tidigare och nuvarande kreditgivare.

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 årsredovisningen kräver att koncernledningen gör bedömningar och uppskattningar samt 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.

- 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.

Givet ovanstående risker är styrelsens bedömning att eventuella tillkommande finansieringsbehov kan lösas med lån eller eget kapital och att det befintliga kassaflödet och rörelsekapitalet är tillräckligt på tolv månaders sikt.

Nedskrivningsprövning

Bolaget genomförde i december 2025 en nedskrivningsprövning avseende Ovzon 3. Nedskrivningsprövningen visade inte på ett nedskrivningsbehov och skillnaden mellan bokfört värde och beräknat återvinningsvärde hade ökat sedan 2024. Ökningen beror framför allt på förbättrat ränteläge för bolaget och därmed en lägre WACC. Uppskattningen av värdet på tillgången Ovzon 3 är bero-

ende av bolagets förmåga att uppnå ett visst kapacitetsutnyttjande till en förväntad prisnivå. 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.

Kredit- och motpartsrisk

Under 2022 och 2023 har bolaget ackumulerat osäkra kundfordringar från den tidigare italienska återförsäljaren, vilka är reserverade till fullo. Ovzon arbetar aktivt för att säkerställa betalningar och har inlett legala åtgärder. För vidare information, se not 19 finansiella rapporter.

Likviditetsrisk

Hanteringen av bolagets likviditet sker med försiktighet, vilket innebär att likvida medel placeras på bank. Bolaget har som målsättning att hålla en god likviditetsreserv samt låg skuldsättningsgrad.

Övrigt

Risker relaterade till reglering inom bolagets verksamhetsområden, vidmakthållande och utbyggnad av Ovzons verksamhet är bland annat beroende av förmågan att erhålla de frekvenslicenser och tillstånd som krävs i rätt tid, till rimliga kostnader och med godtagbara villkor.

Medarbetare

Inom Ovzon finns ett antal nyckelmedarbetare med hög kompetens och upparbetade kundrelationer. Ovzon är beroende av att anställa och behålla personal som kan utveckla bolagets teknologi samt bygga upp och bibehålla centrala kundkontakter. Bolaget arbetar aktivt med att vara en attraktiv arbetsgivare och skapa förutsättningar för medarbetare att kunna utvecklas.

Oroligheter i världen

Krigen i Ukraina och i mellanöstern samt det förändrade säkerhetspolitiska läget har ännu inte påverkat Ovzon negativt men styrelsen och ledningen följer händelseutvecklingen för att utvärdera och hantera potentiella risker. Bolaget kan komma att påverkas av handelstullar på grund av det förändrade geopolitiska läget men har än så länge inte märkt något av det.

Valutarisker

Koncernens policy är att så långt som möjligt balansera såväl intäkter och kostnader som tillgångar och skulder genom exponering i samma valutor. Koncernens intäkter för satellitverksamheten är i SEK och USD. Den satellitkapacitet som köps på befintliga satelliter är även den i USD. Koncernens operativa kostnader är primärt i både USD och SEK, avskrivningar är primärt i SEK sedan aktiveringen av Ovzon 3. Bolagets räntekostnader är sedan den nya lånefaciliteten som tecknades under året denominerad i SEK. Se även not 3 Finansiell riskhantering.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kronor)

Balanserade vinstmedel, SEK	1 439 745 498
Årets resultat, SEK	659 353 897
Summa, SEK	2 099 099 395

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras, SEK 2 099 099 395

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tilläggsupplysningar. Alla belopp uttrycks i miljoner svenska kronor (MSEK) där inget annat anges. Avrundningar kan förekomma i tabeller och beräkningar.

FINANSIELL INFORMATION

Koncernens finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	Jan – dec 2025	Jan – dec 2024
Nettoomsättning	5	735	334
Övriga rörelseintäkter		12	8
Aktiverat arbete för egen räkning		6	11
Inköpt satellitkapacitet och andra direkta kostnader		-281	-183
Övriga externa kostnader	7	-86	-72
Personalkostnader	8	-92	-93
Av- och nedskrivningar	9	-151	-82
Övriga rörelsekostnader		-3	-5
Rörelseresultat		140	-82
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	42	7
Finansiella kostnader	11	-77	-86
		-34	-79
Resultat efter finansiella poster		106	-161
Skatt på årets resultat	12	31	-1
ÅRETS RESULTAT		137	-162
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		137	-162
Summa årets resultat		137	-162
Resultat per aktie och aktiedata	13		
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK			
– före utspädning		1,23	-1,45
– efter utspädning		1,22	-1,45
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning, st		111 530 516	111 530 516
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st		111 986 298	111 530 516

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	Jan – dec 2025	Jan – dec 2024
Årets resultat	137	-162
Övrigt totalresultat:		
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:		
– Omräkningsdifferenser	58	-29
Övrigt totalresultat netto efter skatt	58	-29
ÅRETS TOTALRESULTAT	195	-190
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	195	-190
ÅRETS TOTALRESULTAT	195	-190

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	14	97	103
Inventarier, verktyg och installationer	15A	17	24
Satellit	15B	2 125	1 767
Pågående nyanläggningar och förskott	16	2	450
Nyttjanderättstillgångar	17	8	9
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar		31	-
Summa anläggningstillgångar		2 279	2 354
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	44	38
Kundfordringar	19	301	234
Övriga fordringar		6	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	17	12
Likvida medel	21	171	126
Summa omsättningstillgångar		540	415
SUMMA TILLGÅNGAR		2 819	2 769
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	22	11	11
Övrigt tillskjutet kapital		2 243	2 243
Reserver		24	-34
Ansamlad förlust inklusive årets resultat		-490	-630
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 789	1 590
Summa eget kapital		1 789	1 590
Långfristiga skulder			
Upplåning	23	243	-
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	23	-	67
Leasingskulder	17	5	7
Övriga avsättningar		4	2
Summa långfristiga skulder		251	76
Kortfristiga skulder			
Upplåning	23	180	701
Leasingskulder		3	3
Leverantörsskulder		236	30
Aktuella skatteskulder		0	0
Övriga skulder		60	58
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	300	310
Summa kortfristiga skulder		779	1 102
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 819	2 769

Koncernens förändring av eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Ansamlad förlust	Summa Eget kapital
Ingående eget kapital per 1 januari 2024	11	2 243	-6	-468	1 780
Årets resultat	-	-	-	-162	-162
Övrigt totalresultat	-	-	-29	-	-29
Summa totalresultat	-	-	-29	-162	-190
Transaktioner med aktieägare:					
Incitamentsprogram	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital per 31 december 2024	11	2 243	-34	-630	1 590

Ingående eget kapital per 1 januari 2025	11	2 243	-34	-630	1 590
Årets resultat	-	-	-	137	137
Övrigt totalresultat	-	-	58	-	58
Summa totalresultat	-	-	58	137	195
Transaktioner med aktieägare:					
Incitamentsprogram	-	-	-	3	3
Utgående eget kapital per 31 december 2025	11	2 243	24	-490	1 789

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	Jan – dec 2025	Jan – dec 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		140	-82
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster, m.m.	26	149	78
Erhållen ränta		3	-
Erlagd ränta		-69	-44
Betald inkomstskatt		-	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		223	-50
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av varulager		-6	3
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-69	-198
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-5	14
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		206	-54
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-11	336
Summa förändring i rörelsekapitalet		114	101
Kassaflöde från den löpande verksamheten		337	51
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10	-16
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-38	-143
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-49	-158
Finansieringsverksamheten			
Transaktionskostnader relaterade till lån		-7	-
Amortering av leasingskulder		-3	-3
Upptagna lån		540	-
Amortering av lån		-772	-14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-243	-17
Årets kassaflöde		45	-123
Likvida medel vid årets början		126	247
Kursdifferens i likvida medel		1	2
Likvida medel vid årets slut		171	126



FINANSIELL INFORMATION

Noter koncernen

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

Ovzon AB (publ) är moderbolag i en koncern med målsättning att kunna erbjuda bredbandstjänster över egen och tredjeparts satellitkapacitet till kunder i olika delar av världen.

Moderbolaget Ovzon AB (publ) med organisationsnummer 559079-2650 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Solna. Adressen till huvudkontoret är Anderstorpsvägen 16, 171 54 Solna.

Verksamheten i moderbolaget Ovzon AB (publ) består enbart av koncernsamordnande uppgifter och tillgångarna består huvudsakligen av aktier och andelar i koncernföretag samt mellanhavanden hos koncernföretag.

Års- och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 31 mars 2026 och föreläggs för fastställande vid kommande årsstämma den 23 april 2026.

NOT 2 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Utöver väsentliga redovisningsprinciper som presenteras i denna not, presenteras även väsentliga redovisningsprinciper i direkt anslutning till den not vilken redovisningsprincipen avser.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2025, samt årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*. Moderbolaget upprättar sin redovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2, *Redovisning för juridiska personer*.

Den funktionella valutan för moderbolaget och koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Samtliga belopp är avrundade till närmaste miljontal kronor (MSEK), om ej annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att styrelsen och koncernledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att koncernen bedriver sin verksamhet enligt antagandet om fortlevnad vilket innebär ett antagande om att koncernen kommer att kunna reglera sina skulder allt eftersom de förfaller.

2.2 Standarder, tolkningar och ändringar som trätt i kraft 2025

Inga nya standarder och tolkningar som Ovzon tillämpar från och med den 1 januari 2025 har medfört någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

2.3 Nya standarder, tolkningar och ändringar som ej trätt i kraft

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 2025 vilka inte har tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Nya standarder och ändringar bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements, med tillämpning från 1 januari 2027, förändrar främst tre nyckelområden; strukturen på resultaträkningen (indelning i tre kategorier – rörelse, investering och finansiering), införandet av upplysningar om resultatmått som definierats av ledningen ("management-defined performance measures") samt förbättrad aggregering och disaggregering av informationen i rapporterna och noterna. Standarden godkändes i februari 2026. Analysen av effekterna av IFRS 18 är pågående.

2.4 Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och -förluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Valutakursvinster och -förluster presenteras netto inom rörelseresultatet respektive som finansiella poster.

NOT 3 – FINANSIELL RISKHANTERING

3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (ränterisk, valutarisk och annan prISRISK) samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Det är styrelsen som har det övergripande ansvaret för koncernens riskarbete, inklusive finansiella risker. Riskhanteringsarbetet syftar till att tydliggöra och analysera de risker som bolaget möter samt, att så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

Riskarbetet omfattar att identifiera, bedöma och värdera de risker som koncernen ställs inför. Prioritet läggs på de risker som vid en samlad bedömning avseende möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvens, bedöms kunna ge störst negativ effekt för koncernen. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att hantera finansiella exponeringar för att minska volatiliteten i koncernens resultat och finansiella ställning, skydda framtida värden på kassaflöden samt optimera och säkra finansiering.

3.1.1 Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett företag får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. 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. 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 430 MSEK utnyttjat och kvarvarande kreditutrymme var 160 MSEK. Likviditetsreserven uppgår till 331 MSEK och består av utnyttjad del av kreditutrymmet samt likvida medel.

Ovzon har vissa åtaganden gentemot kreditgivaren, s.k. kovenanter, där lånefaciliteten villkoras av att bolaget uppfyller de finansiella villkoren; nettoskuldssättning i förhållande till EBITDA samt räntetäckningsgrad. Bolaget har under året uppfyllt kovenanterna gentemot sina långgivare.

Med refinansieringsrisk avses risken för att finansiering inte kan behållas, förlängas, utökas, refinansieras eller att sådan finansiering endast kan ske på villkor som är oförmånliga för företaget. Behovet av refinansiering ses regelbundet över av bolaget och styrelsen för att säkerställa finansiering av bolagets expansion och investeringar. Refinansieringsrisken ska begränsas genom att koncernen alltid ska ha god framförhållning vid refinansierings-omförhandling. För större lån påbörjas processen senast 18 månader före lånets förfallotidpunkt. För att minimera finansieringsrisken arbetar koncernen med att erhålla lånelöften för alla större investeringar. Styrelsen fastställer löpande nivå för kapitalbindning i låneportföljen. Ledningen upprättar löpande prognoser för koncernens likviditet på basis av förväntade kassaflöden. Koncernen strävar efter att ha en låneportfölj med spridda kreditförfall.

Koncernens kontraktssenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår i not 27, Kompletternade upplysningar finansiella tillgångar och skulder.

3.1.2 Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas enligt IFRS Redovisningsstandarder i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsrisker som påverkar koncernen utgörs främst av valutarisker och ränterisker.

3.1.3 Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Valutarisker återfinns i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Koncernens försäljning och inköp sker delvis i utländska valutor vilket ger upphov till så kallad transaktionsexponering.

Koncernledningen övervakar valutaexponeringen kontinuerligt och agerar enligt koncernens riktlinjer. Grundprincipen i riktlinjerna är att balansera såväl kostnader och intäkter som tillgångar och skulder i respektive valuta. Inga valutasäkringar har använts under året.

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i Sverige och USA samt till mindre del i Cypern. Försäljning av satellittjänster sker företrädesvis i USD och SEK. Tillhörande inköpta kapacitetskostnader är även de i USD. Utav övriga rörelsekostnader exklusive avskrivningar, uppkommer cirka 45 procent i USD och cirka 55 procent i SEK. Inköp i EUR förekommer i mindre omfattning. Koncernens upplåning skedde fram till tredje kvartalet 2025 i USD vilket har påverkat finansieringskostnaderna både genom värdeförändring på låneskulden samt räntebetalningarna. Valutarisken kopplat till upplåning har minskat då nuvarande upplåning är denominerad i SEK.

Känslighetsanalys, valutakursförändring mot SEK	2025		2024	
	Effekt på eget kapital	Effekt på resultat före skatt	Effekt på eget kapital	Effekt på resultat före skatt
USD – 10%	29	32	49	49

3.1.4 Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Målsättningen är att inte vara utsatt för framtida fluktuationer i ränteförändringar som påverkar koncernens kassaflöde och resultat i en större omfattning än vad Ovzon klarar av. Koncernens intäkter och kassaflöden från rörelsen är i huvudsak oberoende av förändringar i marknadsräntor då koncernen inte har några väsentliga räntebärande tillgångar. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Koncernen är främst utsatt för ränterisk avseende koncernens lånefacilitet. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. I tabellen nedan specificeras villkoren och återbetalningstidpunkterna för respektive räntebärande skuld:

Räntebärande skuld	Valuta	Förfall	Ränta	Redovisat värde	
				25-12-31	24-12-31
Danske Bank A/S, Sverige Filial	SEK	09/28/27	Rörlig	423	–
P Capital Partners	USD	12/31/25	Rörlig	–	701

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.

Givet de räntebärande tillgångar och skulder som finns per balansdagen, får en ränteuppgång/nedgång om 1 (1) procentenhet en påverkan på 4 MSEK (7 MSEK) på resultat före skatt.

3.1.5 Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernens kreditrisk hänförs i allt väsentligt till kundfordringar och avtalstillgångar (upplupna intäkter). Koncernen utvärderar vid varje rapporteringstillfälle befintliga exponeringars kreditrisk med beaktande av framåtblickande faktorer. Koncernen eftersträvar att arbeta främst med etablerade kunder med dokumenterad betalningsförmåga och konkurrenskraftig verksamhet, bland annat kreditkontrolleras koncernens kunders finansiella ställning genom inhämtande av information från kreditupplysningsföretag. I de fall motpartens betalningsförmåga bedöms som osäker krävs förskotts betalning, bankgaranti, borgensförbindelse eller annat bevis på betalningsförmåga.

Se även beskrivning av förväntade kreditförluster i not 19 Kundfordringar.

Utöver reservering för förväntade kreditförluster avseende kundfordringar och avtalstillgångar bevakar koncernen reserveringsbehov även för andra finansiella instrument. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga sker en reservering för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

3.2 Verksamhets- och omvärldsrelaterade risker

De mest väsentliga verksamhets- och omvärldsrelaterade riskerna hänför sig till konkurrens och kommersiell framgång samt beroende av nyckelpersoner, samarbetspartners och enskilda större kunder. Ovzon är i det korta perspektivet, sedan uppsändningen av Ovzon 3, inte lika beroende av tillgång till satellitkapacitet som tillhandahålls av tredjepart men sett i det längre perspektivet så ökar detta beroendet om bolaget ska nå sin affärsplan. Ovzons tjänster säljs direkt eller indirekt till en enskild slutanvändare.

3.3 Kapitalförvaltning

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Styrelse och ledning utvärderar löpande koncernens långsiktiga kapitalbehov och olika finansieringsalternativ och har ständigt pågående kontakter kring finansieringslösningar.

Koncernen bedömer kapitalet baserat på den räntebärande nettoskulden. Detta mått definieras som upplåning exklusive eventuella räntederivat med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar. Den räntebärande nettoskulden beräknas på nästa sida:

Räntebärande nettoskuld och räntebärande nettoskuld exklusive leasingsskulder, MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder, räntebärande	247	74
Kortfristiga skulder, räntebärande	183	704
Likvida medel	-171	-126
Räntebärande nettoskuld	259	652
<i>Varav leasingsskulder</i>	8	9
<i>Varav upplåningskostnader</i>	-7	-
Räntebärande nettoskuld exklusive leasingsskulder och upplåningskostnader	258	642

NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste koncernledningen göra bedömningar och antaganden. Dessa påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkt- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan sedan skilja sig från dessa bedömningar om andra förutsättningar uppkommer. Nedan beskrivs de bedömningar som är mest väsentliga vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

4.1 Väsentliga bedömningar av ledningen

4.1.1 Antagande om fortsatt drift

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.

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

4.2 Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

Bolaget genomförde under december 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 lägre 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. Nedskrivningsprövning av koncernens satellit beskrivs i not 16.

NOT 5 – INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Väsentlig redovisningsprincip

Koncernens verksamhet består i att tillhandahålla högpresterande, mobila och resilianta SATCOM tjänster över egen och tredjeparts satellitkapacitet, via användarvänliga, små, mobila terminaler. Med avancerad satellitkommunikation med unikt små portabla terminaler, paketerade i en tjänst som ger höga datahastigheter, löser bolaget flera specifika behov hos olika kundsegment. Kunderna omfattar bland annat försvar, räddningstjänster, kommersiella organisationer, media och NGO:er, som är beroende av exempelvis realtidsensorer och videouppladdningar, antingen från mobila plattformar eller från personal som bär terminalerna med sig.

Från och med juli 2024 tillhandahålls SATCOM-tjänsterna både via bolagets egna satellit, Ovzon 3, samt inköpt satellitkapacitet från tredjepart. Tidigare köptes all satellitkapacitet in från tredjepart.

Försäljning av SATCOM tjänster

Koncernen nyttjar från och med juli 2024 bolagets egna satellit, Ovzon 3, samt hyr kapacitet på befintliga satelliter och marknadsför och säljer bredbandstjänster. Transaktionspriset utgörs av en relativ andel av servicekontraktets längd. Bolagets prestationsåtagande uppfylls över tid i samband med att tjänsten levereras, varvid intäkter från försäljning av bredbandstjänster redovisas linjärt över avtalsperiodens längd. Avtalsperioden är normalt är 6–12 månader alternativt baserat på förbrukad data.

För närmare beskrivning av bolagets tjänsteutbud se sida 36.

Försäljning av terminaler

Primärt säljer koncernen en egenutvecklad On-The-Pause (OTP) terminal, Ovzon T6 och Ovzon T7, samt är återförsäljare av On-The-Move (OTM) terminaler. Intäkterna från försäljning av terminaler redovisas när kontrollen övergår till kund vilket sammanfaller med att risken har övergått till kunden vilket normalt sker då terminalerna skeppas. I enstaka fall tillhandahålls en terminal i SATCOM-tjänsten som en SATCOM-as-a-Service. I detta fall äger bolaget fortfarande terminalen och således redovisas ingen separat intäkt för terminaler.

	2025	2024
SATCOM-tjänster		
Sverige	419	111
Italien	4	5
Storbritannien	2	10
USA	37	66
Övriga länder	66	31
Summa SATCOM-tjänster	527	223
Mobila satellitterminaler		
Sverige	204	56
USA	-	18
Övriga länder	4	38
Summa mobila satellitterminaler	208	112
Nettoomsättning	735	334

Koncernens intäkter avseende SATCOM-tjänster och mobila satellitterminaler erhålls företrädesvis i USD och SEK.

Koncernens intäktsavtal har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år.

Avtalstillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	-	16
Väsentliga förändringar i avtalstillgångar:		
Förändring hänförlig till ordinarie verksamhet	-	-16
Övrigt		
Utgående balans	-	-

Avtalstillgångar utgörs av upparbetad men ej fakturerad intäkt från satellittjänster.

Avtalsskulder	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	121	1
Väsentliga förändringar i avtalstillgångar:		
Förändring hänförlig till ordinarie verksamhet	145	120
Utgående balans	266	121

Avtalsskulder avser förskottbetalningar från kunder, för vilka prestationsåtaganden ej har uppfyllts.

NOT 6 – SEGMENTSUPPLYSNINGAR

Väsentlig redovisningsprincip

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelningen av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören (VD). 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.

För nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader, se not 5 Intäkter från avtal med kunder. Koncernen är beroende av ett fåtal kunder, varav två kunder står för mer än 10 procent vardera av koncernens omsättning under 2025. Kund A står för cirka 50 procent och kund B står för cirka 31 procent av koncernens intäkter. Föregående år stod kund C för cirka 64 procent av koncernens intäkter. Koncernen har under året breddat kundbasen och minskat sitt beroende mot en enskild kund.

Summa anläggningstillgångar fördelat på geografisk marknad	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	2 216	2 313
Cypern	19	23
USA	13	18
	2 248	2 354

Anläggningstillgångar enligt ovan tabell inkluderar immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar.

NOT 7 – UPPLYSNING OM REVISORNS ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING

	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdrag	1	1
Summa	1	1

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete med den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

NOT 8 – MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2025			2024		
	Medelantal anställda	varav kvinnor, %	varav män, %	Medelantal anställda	varav kvinnor, %	varav män, %
Moderbolaget	4	33	67	3	33	67
Dotterbolag i:						
– Sverige	22	9	91	24	13	87
– USA	16	0	100	17	0	100
Totalt i koncernen	42	10	90	43	7	93

	2025			2024		
	Antal på balansdagen	varav kvinnor, %	varav män, %	Antal på balansdagen	varav kvinnor, %	varav män, %
Könsfördelning styrelse och ledande befattningshavare						
Styrelseledamöter	6	33	67	6	33	67
VD och övriga ledande befattningshavare:						
– Anställda i moderbolaget	2	50	50	1	0	100
– Anställda i dotterbolag	5	0	100	5	0	100
Totalt i koncernen	13	23	77	12	17	83

Löner och ersättningar	2025	2024
Moderbolaget		
<i>Styrelse och ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	8	7
Varav tantiem	2	1
Sociala avgifter	3	2
Pensionskostnader	1	1
Summa	12	10
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	2	1
Sociala avgifter	0	0
Pensionskostnader	0	0
Summa	2	1
Dotterbolag		
<i>Styrelse och ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	18	17
Varav tantiem	6	3
Sociala avgifter	2	2
Pensionskostnader	1	1
Summa	21	20
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	47	47
Sociala avgifter	4	5
Pensionskostnader	4	9
Summa	55	62
Totalt i koncernen	91	93

Pensioner

Bolaget och koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Premier för pensionsförsäkringar motsvarar i huvudsak ITP-planen. Det amerikanska dotterbolaget, Ovzon LLC, erlägger premier enligt fastställd förmånsplan, som klassificeras som en avgiftsbestämd plan.

Ledande befattningshavares ersättningar

På årsstämman 2025 omvaldes styrelseledamöterna; Regina Donato-Dahlström, Cecilia Driving, Dan Jangblad och Nicklas Paulsson. Lars Højgård Hansen samt Peder Ramel valdes samtidigt till nya styrelseledamöter. Styrelsearvode har utgått enligt tabellen nedan. Bolagets VD Per Norén är anställd i dotterbolaget Ovzon LLC och uppbär en årslön om 516 (498) KUSD. Rörlig ersättning till bolagets VD för år 2025 har per balansdagen reserverats med 256 (116) KUSD. VD har rätt till försäkringar motsvarande den amerikanska försäkringsplanen 401K, därutöver utgår inga andra förmåner. För övriga fem ledande befattningshavare utgick marknadsmässig ersättning.

2025 Belopp i KSEK	Grundlön / fakt. arvode	Rörlig ersättning	Styrelse- arvoden	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Regina Donato Dahlström, styrelseordförande	-	-	502	-	-	502
Nicklas Paulson, styrelseledamot	-	-	264	-	-	264
Cecilia Driving, styrelseledamot	-	-	313	-	-	313
Dan Jangblad, styrelseledamot	-	-	232	-	-	232
Lars Højgård-Hansen, styrelseledamot	-	-	240	-	-	240
Peder Ramel, styrelseledamot	-	-	264	-	-	264
Per Norén, verkställande direktör	4 716	2 358	-	360	161	7 595
Övriga ledande befattningshavare, 5 st	13 822	5 329	-	37	2 357	21 544
Summa	18 538	7 687	1 816	396	2 518	30 955

2024	Grundlön / fakt. arvode	Rörlig ersättning	Styrelse- arvoden	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Regina Donato Dahlström, styrelseordförande	-	-	477	-	-	477
Nicklas Paulson, styrelseledamot	-	-	252	-	-	252
Patrik Tigerschiöld, styrelseledamot till och med 19 april	-	-	84	-	-	84
Cecilia Driving, styrelseledamot	-	-	300	-	-	300
Dan Jangblad, styrelseledamot	-	-	236	-	-	236
Markus Messerer, styrelseledamot till och med 19 april	-	-	72	-	-	72
Lars Højgård Hansen, styrelseledamot från och med 19 april	-	-	168	-	-	168
Peder Ramel, styrelseledamot från och med 19 april	-	-	165	-	-	165
Per Norén, verkställande direktör	5 473	1 531	-	352	189	7 545
Övriga ledande befattningshavare, 5 st	13 877	2 697	-	49	2 087	18 708
Summa	19 350	4 229	1 754	401	2 276	28 009

Långsiktiga incitamentsprogram till ledningsgrupp och övrig personal

Personaloptioner och optioner emitterade till marknadspris

Vid årsstämman den 21 april 2022 beslutades att emittera maximalt 450 000 optioner under två incitamentsprogram: Teckningsoptionsprogram 2022/2025 (maximalt 225 000 teckningsoptioner som överläts till marknadsvärde) och Personaloptionsprogram 2022/2025 (maximalt 225 000 personaloptioner som ges ut vederlagsfritt). Under maj tecknade bolagets koncernledning maximalt antal tilldelade optioner, totalt 250 000 stycken och övriga medarbetare tecknade sammanlagt 140 000 optioner. Nyanställda under andra halvan av 2022 erbjöds i december 2022 att teckna kvarvarande optioner varav totalt 25 000 optioner samt 10 000 personaloptioner tecknades. Varje teckningsoption respektive personaloption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget till en kurs om 62,72 SEK. Om samtliga emitterade optioner används i optionsprogrammen sker en utspädning om 0,9 procent av aktierna och rösterna i bolaget. Under året har 205 000 (801 000) teckningsoptioner samt 220 000 (220 000) personaloptioner varit utestående. Nyttjandeperioden för teckningsoptionerna löpte från den 1 juni 2025 till och med den 30 juni 2025. Samtliga tecknings- och optionsprogram har förfallit och inga optioner har utnyttjats.

Teckningsoptioner emitterade till anställda på marknadsmässiga villkor

	Genomsnittligt lösenpris	Antal optioner
Utestående 1 januari 2024	99,40	801 000
Förfallna	112,08	-596 000
Utestående 31 december 2024	62,72	205 000
Inlösningsbara 31 december 2024	-	-
Förfallna	62,72	-205 000
Utestående 31 december 2025	-	-

Personaloptioner

	Genomsnittligt lösenpris	Antal optioner
Utestående 1 januari 2024	62,72	220 000
Förfallna	-	-
Utestående 31 december 2024	62,72	220 000
Inlösningsbara 31 december 2024	-	-
Förfallna	62,72	-220 000
Utestående 31 december 2025	-	-

Aktiesparprogram

Vid årsstämman den 19 april 2024 beslutades att lansera ett långsiktigt aktiesparprogram till ledande befattningshavare och andra medarbetare i bolaget eller dess dotterbolag. Deltagande förutsätter ett egenfinansierat förvärv som binds upp under löptiden av ett visst antal Ovzon-aktier i LTIP 2024 (sparaktier). För varje sparaktie har deltagaren rätt om den fortfarande är anställd att erhålla tilldelning av prestationsaktier om vissa prestationskrav uppfylls under perioden 2024–2027. Aktiesparprogrammet kräver att medarbetaren är kvar i anställning under hela programmets löptid.

Deltagarna är fördelade på tre kategorier där respektive kategori har rätt till olika antal prestationsaktier. Kategori A (VD, högst 1 person) har rätt till högst 8 prestationsaktier per sparaktie. Kategori B (Koncernledning, högst 6 personer) har rätt till högst 6 prestationsaktier per sparaktie. Kategori C (Övriga medarbetare, högst 38 personer) har rätt till högst 2 prestationsaktier per sparaktie.

Prestationskraven är kopplade till bolagets resultat per aktie (Earnings per Share, EPS) samt totalavkastning (Total Shareholders Return, TSR). Totalt har medarbetare investerat i 109 014 sparaktier för vilka det maximalt kan falla ut 427 024 prestationsaktier.

Vid årsstämman den 24 april 2025 beslutades att lansera ett långsiktigt aktiesparprogram till ledande befattningshavare och andra medarbetare i bolaget eller dess dotterbolag. Deltagande förutsätter ett egenfinansierat förvärv som binds upp under löptiden av ett visst antal Ovzon-aktier i LTIP 2025 (sparaktier). För varje sparaktie har deltagaren rätt om den fortfarande är anställd att erhålla tilldelning av prestationsaktier om vissa prestationskrav uppfylls under perioden 2025–2028. Aktiesparprogrammet kräver att medarbetaren är anställd under hela programmets löptid.

Deltagarna är fördelade på tre kategorier där respektive kategori har rätt till olika antal prestationsaktier. Kategori A (VD, högst 1 person) har rätt till högst 8 prestationsaktier per sparaktie. Kategori B (Koncernledning, högst 6 personer) har rätt till högst 6 prestationsaktier per sparaktie. Kategori C (Övriga medarbetare, högst 38 personer) har rätt till högst 2 prestationsaktier per sparaktie.

Prestationskraven är kopplade till bolagets resultat per aktie (Earnings per Share, EPS) samt totalavkastning (Total Shareholders Return, TSR). Totalt har medarbetare investerat i 47 784 sparaktier för vilka det maximalt kan falla ut 205 518 prestationsaktier.

Om samtliga prestationsaktier faller ut, i samtliga aktiesparprogram, sker en utspädning om 0,57 procent av aktierna och rösterna i bolaget.

Under perioden har en kostnad om 3 (0) MSEK inklusive sociala avgifter bokats enligt IFRS 2 relaterat till kostnaden för bolagets incitamentsprogram.

NOT 9 – AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

	2025	2024
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar:	-13	-7
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar:	-4	-3
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar:	-134	-72
Summa av- och nedskrivningar	-151	-82

NOT 10 – FINANSIELLA INTÄKTER

	2025	2024
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	3	7
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	3	7
Övriga finansiella intäkter		
Kursvinster	39	0
Övriga poster	0	0
Summa övriga finansiella intäkter	39	0
Summa	42	7

NOT 11 – FINANSIELLA KOSTNADER

	2025	2024
Räntekostnader enligt effektivräntemetod		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-76	-53
Räntekostnader leasingkulder	-1	-0
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-77	-53
Övriga finansiella kostnader		
Kursförluster	0	-32
Övriga finansiella kostnader	0	-
Summa övriga finansiella kostnader	0	-32
Summa	-76	-86

Finansieringskostnaderna för Ovzon 3 har fram till den 5 juli 2024 aktiverats som anläggningstillgång i Ovzon 3 projektet. Därefter aktiveras 19 procent av bolagets externa räntekostnad fram till och med juni 2025. Därefter aktiveras inga finansieringskostnader kopplade till investeringar. I samband med refinansieringen i september 2025 aktiverades kostnader relaterat till transaktionen om 7 MSEK som upplåningskostnader, se vidare not 23.

NOT 12 – SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2025	2024
Följande komponenter ingår i skattekostnaden:		
Aktuell skatt	-	-1
Uppskjuten skatt avseende:		
Underskottsavdrag	31	-
Redovisad skatt	31	-1
Redovisat resultat före skatt	106	-161
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	-22	33
Skatteeffekt av:		
Justering av skatt tidigare år	-	-1
Ej avdragsgilla kostnader	57	-
Ej skattepliktiga intäkter	0	4
Räntenetto justeringar	-20	-
Avdragsgilla kostnader ej i resultaträkningen	-7	0
Effekt hänförlig till andra skattesatser i dotterbolagen	-	0
Effekt av ej aktiverat förlustavdrag, netto	-4	-37
Effekt av aktivering av förlustavdrag, netto	31	-
Övrigt	-4	-
Redovisad skatt	31	-1

Koncernbolagen är verksamma i olika länder och är därför föremål för olika inkomstskattesatser, vilka är som följer:

Procent	2025	2024
Cypern	12,5	12,5
Sverige	20,6	20,6
USA	21,0	21,0

Vid räkenskapsårets slut fanns sparade skattemässiga underskottsavdrag om totalt 278 (450) MSEK i koncernen. Av nedan tabell framgår underskottsavdragens fördelning per land, belopp i MSEK:

	2025	2024
Cypern	–	–
Sverige ¹⁾	152	293
USA	126	157

1) Under 2024 har inkomstdeklarationerna för de svenska bolagen omprövats och beviljats för räkenskapsåren 2021 till 2023 vilket medfört ett ökat ackumulerat underskott om 95 MSEK.

För underskott i Cypern föreligger en tidsbegränsning om fem år och för underskott i USA föreligger en tidsbegränsning om 20 år vilket innebär att underskotten börjar förfalla år 2037. För underskott i Sverige föreligger ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för underskottsavdragen avseende USA då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom överskådlig framtid.

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE OCH AKTIEDATA

	2025	2024
Resultat som är hänförligt moderbolagets aktieägare	137	-162
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	1,23	-1,45
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning, SEK	1,22	-1,45
Medelantal aktier före utspädning, st	111 530 516	111 530 516
Medelantal aktier efter utspädning, st	111 986 298	111 530 516
Totalt antal utgivna aktier, st	111 530 516	111 530 516
Antal utestående aktier per balansdagen efter utspädning, st	111 530 516	111 530 516

Koncernen har vid bokslutsdagen inga emitterade instrument som kan ge framtida utspädningseffekt. Dock har bolaget bemyndigande av stämman att inom ramen för koncernens långsiktiga aktiesparprogram LTIP 2024 samt LTIP 2025 emittera 764 178 C-aktier som en säkringsåtgärd. C-aktierna hålls i bolagets räkning fram till respektive programs kvalifikationsperiod varvid de kan komma att konverteras till A-aktier för att levereras till deltagarna i aktiesparprogrammet om programmet ger ett positivt utfall. Emissionen av C aktier har skett efter balansdagens utgång. För ytterligare information om villkoren till programmen, se not 8 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader, samt not 22 Eget kapital.

NOT 14 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Väsentlig redovisningsprincip

En immateriell tillgång redovisas i balansräkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer att tillfalla koncernen och när tillgångens värde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter avseende utveckling aktiveras och redovisas i balansräkningen som immateriella tillgångar om kriterierna för redovisning i balansräkningen enligt IAS 38 Immateriella tillgångar är uppfyllda. Nedskrivningsprövning görs i enlighet med IAS 36, Nedskrivningar. Bedömning av en tillgångs restvärde och återstående nyttjandeperiod görs regelbundet och kan leda till justering av avskrivningstid eller en nedskrivning.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart och består uteslutande av direkta kostnader. Utgifter avseende utvecklingsprojekt (hänförliga till konstruktion och test av nya eller förbättrade produkter) balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder. Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt över den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget tillgodo och från den tidpunkt då kommersiell produktion påbörjas. I koncernens balansräkning är aktiverade utvecklingsutgifter upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivningstiden är baserad på bedömd nyttjandeperiod vilken är fyra år för utveckling. Utgifter för forskning och utveckling som kostnadsförts under året uppgår till 30 (30).

Patent och licenser

Patent och licenser som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Patent och licenser har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för patent och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod på 15 år.

Patent och licenser har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för patent, varumärken och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod på 15 år.

	Patent och licenser	Egenupparbetade immateriella tillgångar	Summa
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Akkumulerat anskaffningsvärde 2024-01-31	29	86	115
Separat förvärvade	–	11	11
Egenupparbetade	–	6	6
Omklassificeringar	–	8	8
Valutakursdifferenser	3	2	5
Akkumulerat anskaffningsvärde 2024-12-31	32	113	144
Separat förvärvade	–	10	10
Rörelseförvärv	–	–	–
Egenupparbetade	–	–	–
Omklassificeringar	–	–	–
Valutakursdifferenser	-5	-5	-10
Akkumulerat anskaffningsvärde 2025-12-31	26	118	145
Akkumulerade avskrivningar			
Akkumulerade avskrivningar 2024-01-01	-6	-26	-31
Årets avskrivningar	-1	-6	-7
Valutakursdifferenser	-1	-2	-3
Akkumulerade avskrivningar 2024-12-31	-7	-34	-41
Årets avskrivningar	-1	-12	-13
Valutakursdifferenser	1	5	6
Akkumulerade avskrivningar 2025-12-31	-7	-41	-48
Utgående redovisat värde 2024-12-31	24	79	103
Utgående redovisat värde 2025-12-31	19	77	97

Koncernens egenupparbetade immateriella tillgångar avser utveckling av de mobila satellitterminalerna Ovzon T7, Ovzon T8 samt Ovzon On-Board-Processor modem. I anskaffningsvärdet inkluderas direkt hänförliga utgifter vilket inkluderar såväl externa konsulter som interna kostnader för direkt lön och direkt material.

NOT 15A – INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

Väsentlig redovisningsprincip

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Nyttjandeperioder för koncernens materiella anläggningstillgångar är följande:

- Inventarier, verktyg och installationer: 3–5 år

En tillgångs förväntade nyttjandeperiod omprövas vid varje balansdag och, när den skiljer sig väsentligt från tidigare uppskattningar, ändras avskrivningsperioderna därefter. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer koncernen tillgodo och anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	100	83
Inköp	9	12
Försäljningar/utrangeringar	-1	-1
Omräkningsdifferens valuta	-10	5
Omklassificeringar	–	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	98	99
Ingående avskrivningar	-76	-52
Försäljningar/utrangeringar	1	1
Omräkningsdifferens valuta	8	-3
Årets avskrivningar	-14	-22
Utgående ackumulerade avskrivningar	-82	-76
Utgående redovisat värde	17	24

NOT 15B – SATELLIT

Väsentlig redovisningsprincip

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 koncernledningens intentioner. Nyttjandeperioder för koncernens satellittillgångar är följande:

- Satellit: 18 år
- On-Board-Processor: 15 år

Ovzon 3 togs i kommersiell drift 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. Under året har satellitens On-Board-Processor tagits i drift och har därmed aktiverats i tillgångsslaget Satellit.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 817	–
Inköp	3	–
Omklassificeringar	474	1 817
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 294	1 817
Ingående avskrivningar	-50	–
Årets avskrivningar	-119	-50
Utgående ackumulerade avskrivningar	-169	-50
Utgående redovisat värde	2 125	1 767

Värdet på pågående nyanläggningar prövas årligen för att se om det finns ett nedskrivningsbehov. Den årliga nedskrivningsprövningen görs genom att beräkna återvinningsvärdet, vilket består av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet bygger på kassaflödesberäkningar som baseras på specifika finansiella planer som fastställs av ledningen för de närmaste 17 åren. Prognosperioden på 17 år motsvarar den bedömda kvarvarande ekonomiska och tekniska livslängden på Ovzon 3. Kassaflöden har baserats på antaganden om nyttjandegrad i Ovzon 3, tillväxttakt om 2 procent i operativa kostnader, samt personalkostnader. Nyttjandegraden kommer under år 1–2 ökas succesivt för att därefter ligga fast prognosperioden ut. De beräknade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta (WACC) om 9,1 procent efter skatt och 11,5 procent före skatt. Efter prognosperioden antas inga ytterligare kassaflöden förekomma.

Viktiga antaganden i bedömningen

Tillväxttakten är styrd utifrån nyttjandegraden på Ovzon 3 vilken har bedömts individuellt per år och är en bedömning ledningen gör gällande i vilken takt bolaget kommer att kunna sälja tillgänglig kapacitet. Diskonteringsräntan (WACC) är framtagen genom en vägd genomsnittlig kapitalkostnad för branschen och återspeglar aktuella marknadsmässiga bedömningar om pengars tidsvärde och bedömda specifika risker.

	2025	2024
Prognosperiod, år från balansdagen	17,0	18,0
Diskonteringsränta före skatt, %	11,5	14,1
Diskonteringsränta efter skatt, %	9,1	11,2
Skattesats, %	20,6	20,6

Känslighetsanalys

Bolaget genomförde under året 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 ett förbättrat ränteläge för bolaget och därmed en lägre 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 nedskrivningsbehov uppstår.

Låneutgifter

Koncernen har upptagit en specifik upplåning för att finansiera utvecklingen av Ovzon 3. Under räkenskapsåret har koncernen aktiverat låneutgifter uppgående till 7 (65) MSEK med en räntesats om 14,6 procent. De 7 MSEK som aktiverats under året avsåg färdigställandet av satellitens On-Board-Processor.

NOT 16 – PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT

Väsentlig redovisningsprincip

Pågående investeringar avseende bolagets första egna satellit värderas till direkta externa och interna utgifter direkt hänförliga till att bringa satelliten i tillstånd att kunna användas i enlighet med ledningens intentioner. Pågående investering avsåg bolagets egen satellit Ovzon 3. Satelliten sändes upp den 3 januari 2024 och nådde sin omlopps bana i slutet av andra kvartalet 2024. Satelliten driftsattes under det tredje kvartalet 2024 och har därför omklassificerats till anläggningstillgång (Satellit) och avskrivningar har påbörjats. Under året har satellitens On-Board-Processor tagits i drift och har därmed omklassificerats och aktiverats i tillgångsslaget Satellit.

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	450	2 084
Inköp	26	195
Omklassificeringar	-474	-1 829
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2	450
Ingående nedskrivningar	0	-12
Årets återförda nedskrivningar	–	12
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	2	450

NOT 17 – LEASINGAVTAL

Väsentlig redovisningsprincip

Alla leasingavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning som nyttjanderättstillgångar samt leasingkulder. Koncernens leasingavtal avser hyresavtal på kontorslokaler och klassificeras som nyttjanderättstillgångar avseende byggnader. Nyttjanderättstillgångarna skrivs av linjärt under leasingperioden. Nuvärdesberäkningarna av de framtida leasingkostnaderna diskonteras med leasingkontraktets implicita ränta. Vid varje tillfälle då ett nytt hyresavtal tecknas inom koncernen så beräknas en ny uppdaterad marginell låneränta för Ovzon som används vid diskontering av kontraktet.

Nyttjandetillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat värde vid årets början	20	11
Årets tillkommande avtal	1	8
Omräkningsdifferens valuta	-1	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20	20
Ingående avskrivningar	-11	-7
Årets avskrivningar	-4	-3
Årets avgående avtal	1	-
Omräkningsdifferens valuta	1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13	-11
Utgående redovisat värde	8	9

Leasingskulder	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga	5	7
Långfristiga	3	3
Utgående redovisat värde	8	9

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens resultaträkning under året hänförligt till leasingavtal:

	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	4	3
Räntekostnader på leasingskulder	1	0
Summa	4	2

Koncernen redovisar ett kassaflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 3 (4) MSEK för räkenskapsåret 2025. För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder, se not 27 Kompletterande upplysningar finansiella tillgångar och skulder.

NOT 18 – VARULAGER

Väsentlig redovisningsprincip

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas enligt vägda genomsnittspriser och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspris reducerat för kostnader för färdigställande samt försäljningskostnader.

	2025-12-31	2024-12-31
Färdiga terminaler	19	37
Reservdelar och tillbehör till terminaler	8	1
Förskott	18	0
Summa	44	38

Under året ingick kostnader hänförliga till varulagret om sammanlagt 123 (72) MSEK i resultatet. Koncernen redovisade ett belopp om 4 (2) MSEK till följd av nedskrivningar av varulager på grund av bedömningen av inkurans.

NOT 19 – KUNDFORDRINGAR

Väsentlig redovisningsprincip

Den förenklade metoden tillämpas för redovisning av förväntade kreditförluster innebärande att bedömningen görs på återstående

löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga kundfordringar och avtalstillgångar (upplupna intäkter). Metoden innebär att det görs en procentuell nedskrivning av fordran baserat på om den är förfallen, samt hur lång tid som har passerat från förfalldatum. Om det finns information som innebär att fordran inte har en högre risk än ej förfallna kundfordringar, används procentsatsen för ej förfallna kundfordringar. Den tillämpade procentsatsen är baserad på historisk information med justering för framtida förväntningar om dessa innebär ett annat förväntat utfall. Koncernens kunder har likartade riskprofiler varför bedömning görs på kollektiv basis. Om individuella motparter står för en väsentlig del av utestående fordringar görs en individuell bedömning. Reservering för ej förfallna kundfordringar utgår ifrån en ratingbaserad metod. Om officiell kreditrating inte finns tillgänglig antas motparten ha en låg kreditrating, motsvarande "B" i Standard & Poor's ratingmodell.

Åldersanalys kundfordringar	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna kundfordr.	301	232
Förfallna fordr. <60 dagar	-	1
Förfallna fordr. 61-120 dagar	-	-
Förfallna fordr. >120 dagar	75	90
Summa kundfordringar	376	323
Reserv för förväntade kreditförluster	-75	-90
Summa	301	234

Reserv för förväntade kreditförluster	2025-12-31	2024-12-31
Ingående reserverat belopp	-90	-82
Nedskrivningar	-	-
Omräkningsdifferenser	15	-8
Utgående reserverat belopp	-75	-90

Koncernen har flera obetalda kundfordringar i USD från den tidigare italienska återförsäljaren som har visat en svag ekonomisk ställning. Därför har bolaget ackumulerat en reservering av förväntade kreditförluster om totalt 75 MSEK, 8,2 MUSD (90 MSEK, 8,2 MUSD 2024), av den totala fordran på 75 MSEK, 8,2 MUSD (90 MSEK, 8,2 MUSD 2024) per den sista december 2025. Bolaget arbetar aktivt för att säkra betalningar.

Alla belopp är kortfristiga. Redovisat värde netto för kundfordringar betraktas som en rimlig approximation av verkligt värde. Reserveringar av osäkra kundfordringar görs efter individuella bedömningar av obetalda fordringar.

NOT 20 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	0	1
Förutbetalda försäkringar	5	-
Förutbetalda satellithyror	3	-
Övriga förutbetalda kostnader	8	11
Summa	17	12

NOT 21 – LIKVIDA MEDEL

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	171	126
Summa	171	126

Av koncernens likvida medel utgörs 8 (11) MSEK av spärrade bankmedel.

NOT 22 – EGET KAPITAL

Aktieslag	2025-12-31			2024-12-31				
	Antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Antal röster per aktie	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Antal röster per aktie	Aktiekapital
A-aktie	111 530 516	0,10	1	11	111 530 516	0,10	1	11
Summa	111 530 516		111 530 516	11	111 530 516		111 530 516	11

Aktiekapitalets utveckling de senaste två åren

År	Händelse	Antal nya aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital, MSEK	Totalt aktiekapital, MSEK
2024	Ingående saldo	–	111 530 516	–	11
2025	Utgående saldo	–	111 530 516	–	11

I övrigt hänvisas till koncernens respektive moderbolagets specifikation Förändring av eget kapital.

Övrigt tillskjutet kapital

I övrigt tillskjutet kapital ingår de tillskott som bolaget erhållit från aktieägarkretsen och som ej redovisas som aktiekapital. Övrigt tillskjutet kapital inkluderar även emissionslikvid från teckningsoptioner.

Reserver

Posten består tillfullo av omräkningsdifferenser hänförliga till omräkning av utländska dotterbolag.

Balanserat resultat

I denna post ingår ansamlade förluster i Ovzon och här redovisas även i förekommande fall andra transaktioner med ägare såsom nyemissioner, utdelningar eller värderingar av aktiebaserade ersättningar enligt IFRS 2 (exempelvis personaloptioner eller aktiesparprogram).

NOT 23 – UPPLÅNING

	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut, långfristig	390	–
Skulder till kreditinstitut, kortfristig	40	701
Upplåningskostnader	-7	–
Summa total upplåning	423	701

Bolaget tecknade under tredje kvartalet 2025 en ny senior lånefacilitet om totalt 600 MSEK med Danske Bank för att ersätta befintlig finansiering med P Capital Partners. Lånefaciliteten består av ett banklån om 300 MSEK samt en revolverande kreditfacilitet om 300 MSEK. Av lånefaciliteten avropades 300 MSEK av banklånet samt 240 MSEK av den revolverande kreditfaciliteten under september 2025. 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 och kommer att skrivas av under lånets löptid. Per balansdagen uppgick utnyttjad lånefacilitet till 430 MSEK och outnyttjad lånefacilitet till 160 MSEK.

Ovzon har vissa åtaganden gentemot kreditgivaren, s.k. kovenanter, där lånefaciliteten villkoras av att bolaget uppfyller de finansiella villkorens nettoskuldsättning i förhållande till EBITDA samt räntetäckningsgrad. Bolaget har under året uppfyllt dessa kovenanter gentemot långgivare.

Övriga långfristiga skulder, räntebärande

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	–	67
Summa	–	67

Övriga långfristiga skulder inkluderar skulder till leverantörer avseende tillverkningen av Ovzon 3. Övriga långfristiga skulder, räntebärande, löper med en ränta om US Prime rate + 2 procentenheter. Under året träffades överenskommelsen om förtida lösen av denna skuld.

NOT 24 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	10	11
Förutbetalda intäkter	266	290
Övriga upplupna kostnader	23	8
Summa	300	310

NOT 25 – STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	2025-12-31	2024-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	1 704	1 878
Spärrade bankmedel	8	11
Summa	1 712	1 889

Eventualförpliktelser

Inga eventualförpliktelser föreligger på balansdagen.

NOT 26 – TILLÄGGSINFORMATION OM KASSAFLÖDESANALYS

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	151	82
Övriga poster	-2	-3
Summa	149	78

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2025-01-01	Kassaflöden från finansieringsverksamheten	Ej kassaflödespåverkande		2025-12-31
			Kapitaliserad ränta och valuta-effekter, netto	Nya leasingavtal	
Skulder till kreditinstitut	701	-171	-100	-	430
Leasingskulder	9	-3	0	3	8
Summa	710	-174	-100	3	438

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	2024-01-01	Kassaflöden från finansieringsverksamheten	Ej kassaflödespåverkande		2024-12-31
			Kapitaliserad ränta och valuta-effekter, netto	Nya leasingavtal	
Skulder till kreditinstitut	653	-14	62	-	701
Leasingskulder	4	-3	-0	8	9
Summa	657	-17	62	8	710

NOT 27 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernens samtliga finansiella tillgångar och skulder som värderas enligt IFRS 9 Finansiella instrument uppfyller kriterierna för redovisning till upplupet anskaffningsvärde. Skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta och övriga finansiella instrument är kortfristiga, varför det redovisade värdet anses vara en god approximation av verkligt värde. Koncernens maximala kreditrisk på finansiella tillgångar utgörs av det redovisade värdena i tabellen.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2025-12-31	2024-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	171	126	Övriga långfristiga skulder, räntebärande	-	67
Summa	473	359	Leverantörsskulder	236	30
			Övriga kortfristiga skulder	60	58
			Summa	719	857

Koncernens förfallostruktur avseende odiskonterade kassaflöden för finansiella skulder

Nominella belopp per 31 december 2025	1 – 3 månader	3 – 12 månader	1 – 2 år	2 – 5 år	5 år och senare	Inget förfalldatum
Skulder till kreditinstitut	155	39	50	216	–	–
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	–	–	–	–	–	–
Leasingskulder	1	3	3	3	–	–
Leverantörsskulder	236	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	60	–	–	–	–	–
Summa	452	41	53	219	–	–

Nominella belopp per 31 december 2024	1 – 3 månader	3 – 12 månader	1 – 2 år	2 – 5 år	5 år och senare	Inget förfalldatum
Skulder till kreditinstitut	40	789	–	–	–	–
Övriga långfristiga skulder, räntebärande	–	–	–	35	83	–
Leasingskulder	1	2	5	2	–	–
Leverantörsskulder	30	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	58	–	–	–	–	–
Summa	129	792	5	37	83	–

NOT 28 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 8 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader. I övrigt har inga andra transaktioner med närstående skett.

NOT 29 – KONCERNFÖRETAG

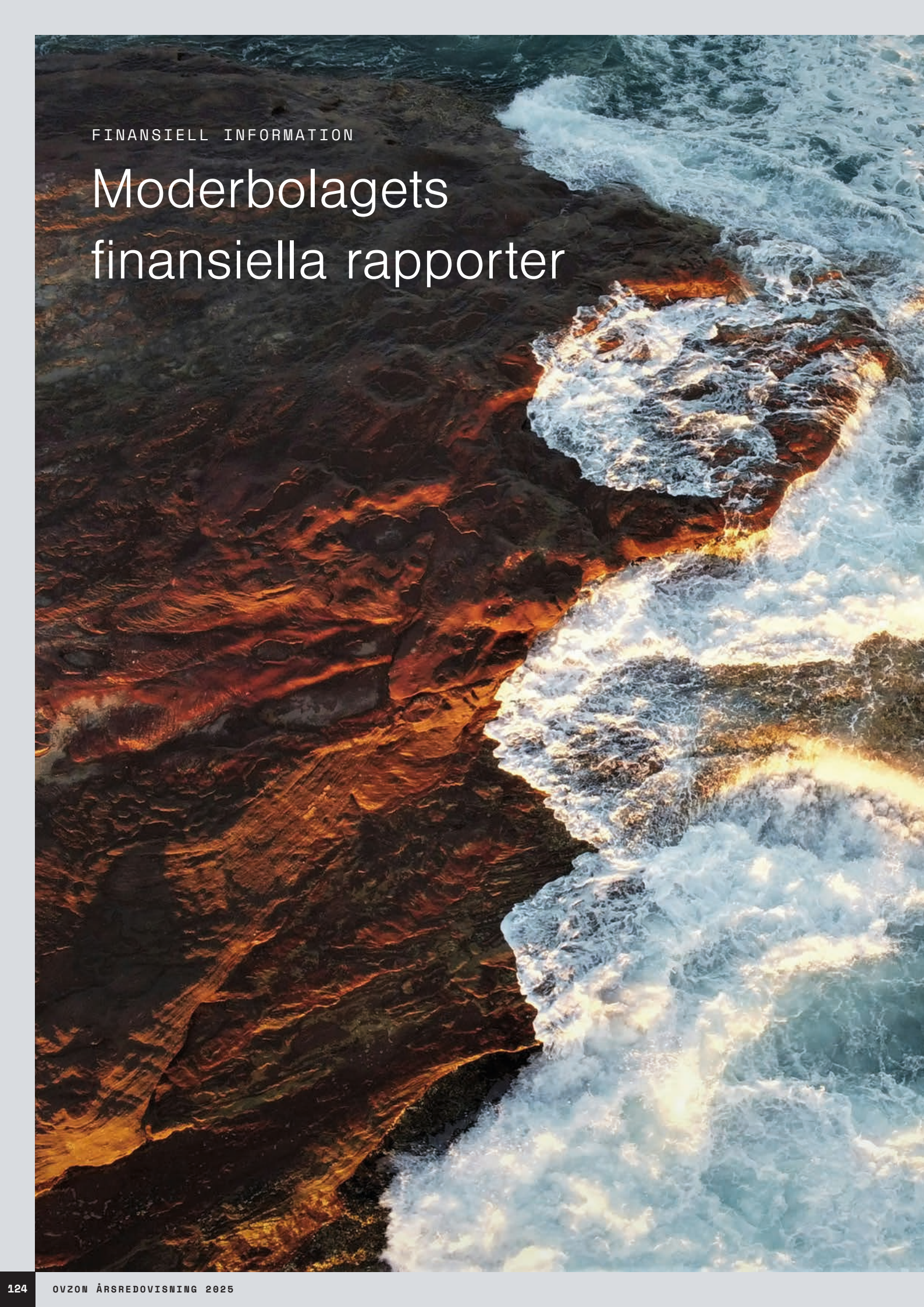
Moderbolagets, Ovzon AB, innehav i direkta och indirekta dotterbolag som omfattas av koncernredovisningen framgår av nedanstående tabell:

Företags namn	Organisationsnummer	Säte	Kapital- och rösträttsandel	
			2025-12-31	2024-12-31
Ovzon AB	559079-2650	Solna	Moderbolag	Moderbolag
Ovzon Sweden AB	556679-1181	Stockholm	100%	100%
OverHorizon OHO 1 Limited	HE262622	Nicosia	100%	100%
Ovzon US, LLC	S226247-7	Herndon, VA	100%	100%
Ovzon LLC	S226246-9	Herndon, VA	100%	100%

NOT 30 – HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Emission och återköp av C-aktier för incitamentsprogram.
- Martin Eriksson utsedd till ny Chief Technology Officer.
- Ovzon erhåller order från det amerikanska försvaret om 1,3 MUSD.



An aerial photograph of a rugged coastline. The left side of the image shows dark, layered rock formations. The right side shows the ocean with white, foamy waves crashing against the shore. The lighting is dramatic, with warm, golden light reflecting off the water and rocks, suggesting a sunset or sunrise.

FINANSIELL INFORMATION

Moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Rörelseintäkter m.m.			
Nettoomsättning	M2	38	37
Övriga rörelseintäkter		5	3
		43	40
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	M3, M4	-21	-28
Personalkostnader	M5	-15	-11
Av- och nedskrivningar		0	0
Övriga rörelsekostnader		0	0
		-37	-39
Rörelseresultat		6	0
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	M11	660	-120
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	M6	67	94
Räntekostnader och liknande resultatposter	M7	-78	-136
		649	-162
Resultat efter finansiella poster		655	-162
Skatt på årets resultat	M8	4	-
ÅRETS RESULTAT		659	-162

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Årets resultat		659	-162
Övrigt totalresultat		-	-
ÅRETS TOTALRESULTAT		659	-162

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	M9	0	0
Materiella anläggningstillgångar	M10	0	0
Andelar i koncernföretag	M11	1 719	1 719
Fordringar hos koncernföretag	M17	327	391
Uppskjutna skattefordringar		4	-
Summa anläggningstillgångar		2 051	2 111
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	M17	76	33
Övriga fordringar		0	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M12	1	1
Kassa och bank	M13	32	13
Summa omsättningstillgångar		109	49
SUMMA TILLGÅNGAR		2 161	2 159
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		11	11
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		1 440	1 602
Årets resultat		659	-162
Summa eget kapital	M14	2 110	1 451
Kortfristiga skulder			
Upplåning	M15	-	701
Leverantörsskulder		2	3
Skulder till koncernföretag		39	-
Övriga skulder		4	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M16	6	4
Summa kortfristiga skulder		50	709
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 161	2 159

Moderbolagets förändring av eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
Ingående eget kapital per 1 januari 2024	11	1 602	1 613
Årets resultat	-	-162	-162
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat	-	-162	-162
Transaktioner med aktieägare:			
Incitamentsprogram	-	0	0
Utgående eget kapital per 31 december 2024	11	1 440	1 451

Ingående eget kapital per 1 januari 2025	11	1 440	1 451
Årets resultat	-	659	659
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat	-	659	659
Transaktioner med aktieägare:			
Incitamentsprogram	-	0	0
Utgående eget kapital per 31 december 2025	11	2 099	2 110

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	Jan – dec 2025	Jan – dec 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		6	0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	M18	0	-
Erhållen utdelning		660	-
Erhållen ränta m.m.		0	94
Erlagd ränta		-71	-110
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		596	-15
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga fordringar		-41	-14
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		-1	-3
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		5	35
Summa förändring i rörelsekapitalet		-37	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten		558	3
Investeringsverksamheten			
Lämnat aktieägartillskott	M11	-	-120
Förändring av fordringar på koncernföretag		22	-47
Förvärv av immateriella & materiella anläggningstillgångar		-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		22	-167
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån från kreditinstitut		-601	-14
Förändring av skulder till koncernföretag		39	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-562	-14
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		13	191
Kursdifferens i likvida medel		1	-
Likvida medel vid årets slut	M13	32	13

FINANSIELL INFORMATION

Noter moderbolaget



NOT M1 – MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS Redovisningsstandarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS Redovisningsstandarder som ska eller får göras.

Moderbolaget tillämpar följaktligen de principer som tillämpas i koncernredovisningen med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Presentation av finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning följer i sin uppställning årsredovisningslagen. Övriga delar följer samma format som för koncernen.

Andelar i koncernföretag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionskostnader inkluderas i det redovisade värdet för innehavet. I de fall bokfört värde överstiger dotterföretagets återvinningsvärde sker nedskrivning som belastar resultaträkningen. En bedömning om nedskrivningsbehov finns genomförd vid utgången av varje rapportperiod. I de fall en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad sker återföring av denna. Nedskrivningstest av aktierna genomförs enligt samma principer som den som görs för materiella tillgångar och beskrivs i not 16 för koncernen.

Antaganden görs om framtida förhållanden för att beräkna framtida kassaflöden som bestämmer återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet jämförs med det redovisade värdet för dessa tillgångar och ligger till grund för eventuella nedskrivningar eller återföringar. De antaganden som påverkar återvinningsvärdet mest är framtida resultatutveckling, diskonteringsränta och nyttjandeperiod. Om framtida omvärldsfaktorer och förhållanden ändras kan antaganden påverkas så att redovisade värden på moderbolagets tillgångar ändras.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner. Av moderbolaget lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av andelar i koncernföretag hos moderbolaget. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av fritt eget kapital.

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som kostnad linjärt över leasingperioden, vilket innebär att moderbolaget inte redovisar nyttjanderättstillgångar och leasingkulder.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar anskaffningsvärdemetoden i enlighet med årsredovisningslagen för finansiella instrument, i stället för att följa IFRS 9 i sin helhet. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

För finansiella tillgångar tillämpas nedskrivning för förväntade kreditförluster, såsom metoden beskrivs i koncernens not 19 Kundfordringar.

Moderbolaget tillämpar undantaget att inte värdera finansiella garantiavtal till förmån för dotterföretag i enlighet med reglerna i IFRS 9 utan tillämpar i stället principerna för värdering enligt IAS 37 Avsättningar, eventualefterpliktelser och eventualtillgångar.

Finansiella risker

För en beskrivning av finansiella risker hänvisas till koncernens not 3 Finansiell riskhantering.

NOT M2 – NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	2025	2024
Managementtjänster		
Sverige	33	20
USA	5	17
Cypern	–	–
	38	37
Övrig försäljning		
Sverige	5	0
	5	0
Summa	43	37

NOT M3 – UPPLYSNING OM REVISORNS ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING

	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdrag	1	1
Summa	1	1

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete med den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

NOT M4 – LEASINGAVTAL

Under räkenskapsåret eller jämförelseåret har moderbolaget inte kostnadsfört några leasingavgifter.

NOT M5 – PERSONALKOSTNADER

För upplysning om anställda samt ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare hänvisas till koncernens not 8 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader.

NOT M6 – FINANSIELLA INTÄKTER

	2025	2024
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter	28	29
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	28	29
Övriga finansiella intäkter		
Kursvinster	32	-
Koncerninterna vidarefakturerade finansieringskostnader	7	65
Summa övriga finansiella intäkter	39	65
Summa finansiella intäkter	67	94

Koncerninterna vidarefakturerade finansieringskostnader aktiveras som anläggningstillgång i Ovzon 3 projektet i Ovzon Sweden AB.

NOT M7 – FINANSIELLA KOSTNADER

	2025	2024
Räntekostnader enligt effektivräntemetod		
Räntekostnader	-68	-49
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-68	-49
Övriga finansiella kostnader		
Kursförluster	-	-27
Finansieringskostnader	-10	-60
Summa övriga finansiella kostnader	-10	-87
Summa	-78	-136

Finansieringskostnaderna för Ovzon 3 har fram till den 5 juli 2024 aktiverats som anläggningstillgång i Ovzon 3 projektet. Därefter aktiveras 19 procent av bolagets externa räntekostnad vilket påverkar moderbolagets räntekostnader med 68 MSEK 2025 (49 MSEK 2024).

NOT M8 – SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2025	2024
Följande komponenter ingår i skattekostnaden:		
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt avseende:		
Temporära skillnader	4	-
Redovisad skatt	4	-
Redovisat resultat före skatt	655	-162
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	-135	33
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktiga intäkter	136	-
Ej avdragsgilla kostnader	-7	-25
Effekt av ej aktiverat förlustavdrag, netto	10	-8
Redovisad skatt	4	0

NOT M9 – IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	0
Inköp	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Ingående avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
Utgående redovisat värde	0	0

NOT M10 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier, verktyg och installationer	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	-
Inköp	0	-
Omklassificeringar	-	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	0
Ingående avskrivningar	0	-
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1	0
Utgående redovisat värde	0	0

Pågående nyanläggningar	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	-	0
Inköp	-	-
Omklassificeringar	-	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-
Utgående redovisat värde	-	-

NOT M11 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 719	1 719
Aktieägartillskott	–	120
Nedskrivning	–	-120
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 719	1 719

Utgående redovisat värde 1 719 1 719

Direkt ägda dotterbolag	Antal andelar	Röst-/Kapitalandel, %	Bokfört värde	
			25-12-31	24-12-31
Bolagets namn				
Ovzon Sweden AB	1 000	100	1 637	1 637
OverHorizon OHO 1 Limited	1 000	100	82	82
Ovzon US, LLC	1 000	100	0	0
			1 719	1 719

Direkt ägda dotterbolag	Org. nummer	Årets resultat	Eget kapital
Bolagets namn			
Ovzon Sweden AB	556679-1181	-58	2 216
OverHorizon OHO 1 Limited	HE262622	-5	2
Ovzon US, LLC	S226247-7	-62	-341

Indirekt ägda dotterbolag genom Ovzon US, LLC	Org.nummer	Röst-/Kapitalandel %
Ovzon LLC	S226246-9	100

NOT M12 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	1	1
Summa	1	1

NOT M13 – LIKVIDA MEDEL

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	32	13
Summa	32	13

NOT M14 – EGET KAPITAL

För specifikation avseende moderbolagets eget kapital hänvisas till koncernens not 22 Eget kapital och moderbolagets rapport Förändring av eget kapital.

NOT M15 – UPPLÅNING

	2025-12-31	2024-12-31
Upplåning, långfristig	–	–
Upplåning, kortfristig	–	701
Summa total upplåning	–	701

I samband med koncernens refinansiering enligt koncernens not 23 Upplåning, ingick dotterbolaget Ovzon Sweden AB tillsammans med moderbolaget låneavtalet. Koncernens externa lån tecknades av Ovzon Sweden AB samtidigt som moderbolagets lån löstes.

NOT M16 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	4	2
Övriga upplupna kostnader	2	2
Summa	6	4

NOT M17 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

	2025	2024
Inköp, %	0	9
Försäljning, %	100	93

Fordringar på koncernföretag	2025-12-31	2024-12-31
Ovzon Sweden AB	23	33
OverHorizon OHO 1 Limited	36	40
Ovzon US LLC	1	2
Ovzon LLC	319	350
Summa	380	424

För ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare hänvisas till koncernens not 8 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader. I övrigt har inga andra transaktioner med närstående skett.

NOT M18 – TILLÄGGSINFORMATION OM KASSAFLÖDESANALYS

Justerat för poster som inte ingår i kassaflödet	2025-12-31	2024-12-31
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	0	0
Övriga poster	0	-
Summa	0	0

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	2025-01-01	Kassaflöden från finansieringsverksamheten	Ej kassaflödespåverkande	
			Valutaeffekter	2025-12-31
Skulder till kreditinstitut	701	-601	-100	0
Summa	701	-601	-100	0

	2024-01-01	Kassaflöden från finansieringsverksamheten	Ej kassaflödespåverkande	
			Valutaeffekter	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	653	-14	62	701
Summa	653	-14	62	701

NOT M19 – FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Balanserade vinstmedel, SEK	1 439 745 498
Årets resultat, SEK	659 353 897
Summa, SEK	2 099 099 395

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras, SEK **2 099 099 395**

NOT M20 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- Emission och återköp av C-aktier för incitamentsprogram.
- Martin Eriksson utsedd till ny Chief Technology Officer.
- Ovzon erhåller order från det amerikanska försvaret om 1,3 MUSD.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 31 mars 2026.

Solna den 31 mars 2026

Regina Donato Dahlström
Styrelseordförande

Cecilia Driving
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
Styrelseledamot

Dan Jangblad
Styrelseledamot

Nicklas Paulson
Styrelseledamot

Peder Ramel
Styrelseledamot

Per Norén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 31 mars 2026

KPMG AB

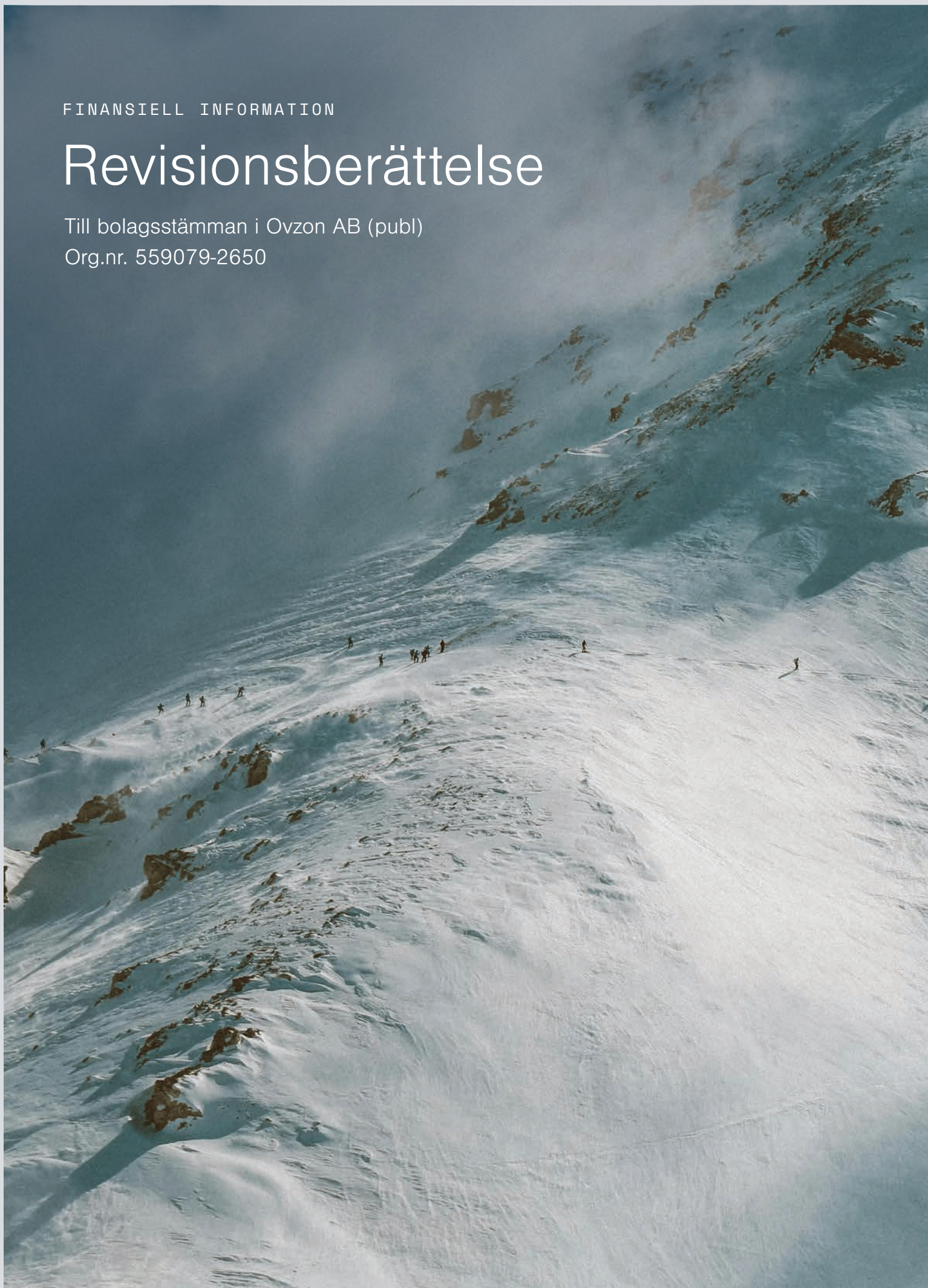
Marc Karlsson
Auktoriserad revisor

FINANSIELL INFORMATION

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ovzon AB (publ)

Org.nr. 559079-2650



Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Ovzon AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 96–133 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Satellit (koncernen) samt andelar i koncernföretag (moderbolaget)

Se not 4 och 15B (koncernen) och not M11 (moderbolaget) och redovisningsprinciper på sidorna 118 och 129 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det redovisade värdet avseende Satellit uppgår i koncernredovisningen till 2 125 MSEK per den 31 december 2025. Värdet avser koncernens egenutvecklade satellit Ovzon 3. Under 2025 har satellitens On-Board-Processor tagits i bruk och har därmed omklassificerats från Pågående nyanläggningar till Satellit.

Det redovisade värdet avseende andelar i koncernföretag uppgår i moderbolagets balansräkning till 1 719 MSEK per den 31 december 2025. Värdet avser främst dotterföretaget Ovzon Sweden AB.

Koncernen utför årligen en nedskrivningsprövning baserat på diskonterade kassaflöden. Väsentliga antaganden och indata i nedskrivningsprövningen utgörs bland annat av koncernledningens

bedömningar avseende diskonteringsränta, nyttjandegrad, pris och tillväxttakt.

Som framgår av not 15B visade nedskrivningsprövningen av Ovzon 3 inte på ett nedskrivningsbehov och skillnaden mellan bokfört värde och beräknat återvinningsvärde har ökat under 2025. En justering av väsentliga antaganden och indata i nedskrivningsprövningen, såsom exempelvis prisnivå, nyttjandegrad eller diskonteringsränta skulle innebära att nedskrivningsbehov uppstår.

Givet Satellitens väsentliga andel av koncernens totala tillgångar samt det inslag av bedömningar och uppskattningar som ingår i nedskrivningsprövningen, utgör detta ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Motsvarande nedskrivningsprövning görs av moderbolaget avseende värdet på andelar i koncernbolag. Beräkningsförfarandena är likartade med beskrivningarna ovan avseende Satellit.

Hur området har beaktats i revisionen

Våra granskningsåtgärder har bland annat inkluderat en bedömning av koncernens process för aktivering samt stickprovvis bedömning av årets aktiveringar.

Vi har bedömt koncernens process för nedskrivningsprövning, inklusive fastställande av antaganden och slutlig nedskrivningsprövning. Vi har också bedömt koncernens modell för nedskrivningsprövningar.

Vi har utvärderat de antaganden som koncernen har tillämpat i nedskrivningsprövningarna avseende Ovzon 3 och andelar i koncernföretag, samt bedömt koncernens känslighetsanalys.

Vi har bedömt de upplysningar om Satellit som koncernen lämnar i not 4 och 15B (koncernen) samt not M11 (moderbolaget) i årsredovisningen och koncernredovisningen, särskilt vad avser inslag av bedömningar samt tillämpade nyckelantaganden.

Redovisning av intäkter

Se not 5 och redovisningsprinciper på sida 111 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Nettoomsättningen uppgår till 735 MSEK för 2025 och utgör en väsentlig post i koncernens räkenskaper. Intäkterna genereras dels från försäljning av bredbandstjänster från egen och inköpt kapacitet från befintliga satelliter, dels från försäljning av terminaler.

Intäkter från försäljning av bredbandstjänster från egen och inköpt kapacitet från befintliga satelliter redovisas i samband med att tjänsten levereras, dvs. prestationsåtagandet uppfylls över tid varvid intäkten redovisas linjärt över avtalsperiodens längd. Intäkter från försäljning av terminaler redovisas i samband med att risken går över till kunden.

Det föreligger en risk att intäkter redovisas i fel period eller till fel belopp, varför redovisning av intäkter utgör ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision har vi bland annat kartlagt koncernens olika intäktsflöden för att skaffa oss en förståelse för hur eventuella fel skulle kunna uppstå. Baserat på denna kartläggning har vi bland annat utfört granskningsåtgärder innefattande utvärdering av utformning och implementering av relevanta kontroller för intäktsredovisning.

Våra substansgranskningsåtgärder har bland annat inkluderat att vi för ett urval av försäljningstransaktioner har stämt av redovisade intäkter mot kontraktvillkor, betalningsdokument och leveransdokument för att bedöma att intäkter redovisats i rätt period och till rätt belopp.

Vi har därutöver inhämtat externa bekräftelser för väsentliga utestående kundfordringar per balansdagen.

Vi har bedömt de upplysningar om intäkter som koncernen lämnar i not 5 i årsredovisningen och koncernredovisningen

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–83, 91–95 samt 139–146. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför gransk-

ningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ovzon AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Ovzon AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Ovzon AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Ovzon ABs revisor av bolagsstämman den 24 april 2025.
KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2023.

Stockholm den 31 mars 2026

KPMG AB

Marc Karlsson
Auktoriserad revisor



Alternativa nyckeltal

Utöver de finansiella nyckeltal som upprättats i enlighet med IFRS, 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 justerat rörelseresultatet på en tolv månadersperiod för att löpande kunna jämföra med senaste helårsutfall och budgeterat helår.
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.
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.
Justerad nettoomsättningstillväxt	Tillväxt i lokal valuta för jämförbara bolag justerad för jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används för att jämföra nettoomsättningens tillväxt i den underliggande verksamheten exkluderat för engångsposter samt valutakursförändringar.
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 rörelseintäkterna multiplicerat med 100.	Nyckeltalet används för att förstå koncernens vinstgenerering.
Soliditet (procent)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomsättning 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.

FINANSIELL INFORMATION

Avstämningar

MSEK	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
EBITDA		
Rörelseresultat	140	-82
+ Avskrivningar	151	82
EBITDA	291	-0
Justerad nettoomsättning och nettoomsättningstillväxt		
Nettoomsättning	735	334
Försäljning av produktionslager	-7	-5
Justerad nettoomsättning	728	330
Genomsnittlig valutakurs för perioden SEK/USD	9,8191	10,5614
Justerad nettoomsättning MUSD	74	31
Nettoomsättningstillväxt, %	120	16
Justerad nettoomsättningstillväxt justerat för valutakurseffekter, %	138	14
Resultat exklusive valutaomräkningar		
Periodens resultat	137	-162
Exkluderat: realiserade finansiella valutaeffekter	-39	32
Resultat exklusive valutaomräkningar	98	-129
Räntebärande nettoskuld och räntebärande nettoskuld exklusive leasingskulder och upplåningskostnader, MSEK		
Långfristiga skulder, räntebärande	247	74
Kortfristiga skulder, räntebärande	183	704
Likvida medel	-171	-126
Räntebärande nettoskuld	259	652
<i>varav leasingskulder</i>	8	9
<i>varav upplåningskostnader</i>	-7	-
Räntebärande nettoskuld exklusive leasingskulder och upplåningskostnader	258	642
Soliditet, %	63	57
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA 12 månader, ggr	0,9	neg
Bokslutskurser på balansdagen		
Europeiska euro	10,8180	11,4865
Brittiska pund	12,4174	13,8475
US dollar	9,2013	10,9982





Övrig information

Information till aktieägare

Styrelsen i Ovzon AB har kallat till årsstämma.

Tid: Torsdagen den 23 april 2026 kl. 16.00.

Plats: På bolagets kontor, Anderstorpsvägen 16, Solna.

Registrering i aktiebok samt anmälan

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska:

- i. dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen som är onsdagen den 15 april 2026,
- ii. dels senast fredagen den 17 april 2026 anmäla sig och eventuella biträden (högst två) skriftligen per post till Baker McKenzie Advokatbyrå, Att: Joan Sardar, Box 180, 101 23 Stockholm eller per e-post till Joan.Sardar@bakermckenzie.com. I anmälan bör uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer samt i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud eller biträde. Anmälan bör i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare måste genom förvaltarens försorg tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn för att äga rätt att delta i stämman. Sådan registrering, som normalt tar några dagar, ska vara verkställd senast onsdagen den 15 april 2026 och bör därför begäras hos förvaltaren i god tid före detta datum. Rösträtsregistrering som av aktieägare har begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av relevant förvaltare senast fredagen den 17 april 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Utdelning

Styrelsen i Ovzon AB kommer att föreslå årsstämman att ej lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2025. Ovzon AB kommer under de närmaste åren primärt använda genererade kassaflöden till fortsatt expansion.

Kommande informationstillfällen

Årsstämma 2026	23 april 2026
Delårsrapport januari – mars 2026	23 april 2026
Delårsrapport januari – juni 2026	17 juli 2026
Delårsrapport januari – september 2026	22 oktober 2026

Kontaktuppgifter

Regina Donato Dahlström

Styrelseordförande
ir@ovzon.com

Per Norén

Verkställande direktör
pno@ovzon.com

Ovzon AB (publ)

Anderstorpsvägen 16
SE-171 54 Solna
www.ovzon.com
+46 8 508 600 60





Ovzon

Ovzon AB (publ)
Anderstorpsvägen 16, 171 54 Solna
www.ovzon.com
08 508 600 60
Org.nr. 559079-2650