



SAAB

Rekordhög orderingsång – bygger för tillväxt



Kv4

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2025

Höjdpunkter

- Orderingången för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 100 111 (17 556), med en stark tillväxt i stora ordrar.
- Försäljningsintäkterna i kvartalet uppgick till MSEK 27 697 (20 850) vilket motsvarade en organisk tillväxt om 34,5% (29,3).
- Samtliga affärsområden och Combitech rapporterade försäljningstillväxt, med en särskilt stark tillväxt i Surveillance och Dynamics.
- EBITDA uppgick till MSEK 4 203 (2 734) och motsvarade en EBITDA-marginal om 15,2% (13,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 67% och uppgick till MSEK 3 261 (1 953), motsvarande en EBIT-marginal om 11,8% (9,4). Justerat för avyttringen av Saab TransponderTech AB, som genererade en realisationsvinst om MSEK 336, ökade EBIT med 50% till MSEK 2 925 (1 953), motsvarande en justerad EBIT-marginal om 10,6% (9,4).
- Nettoresultatet ökade till MSEK 2 568 (1 442) och resultatet per aktie uppgick till SEK 4,73 (2,66).
- Det operationella kassaflödet ökade till MSEK 6 281 (3 558).
- Nettolikviditeten uppgick till MSEK 3 989 (2 211) vid periodens utgång.
- Styrelsen föreslår en utdelning per aktie om SEK 2,40 (2,00).
- Uppgraderade mål för 2023–2027: organisk försäljningstillväxt om cirka 22% (CAGR) (ändrad från 18%), tillväxt i rörelseresultatet (EBIT) överstigande organiska försäljningstillväxten och kassaflödeskonvertering om minst 60%, kumulativt för femårsperioden (oförändrade).

100,1

Orderingång, SEK miljarder

34,5%

Organisk försäljningstillväxt

10,6%

Justerad rörelsemarginal

Finansiella höjdpunkter

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Förändring, %	Kv4 2025	Kv4 2024	Förändring, %
Orderingång	168 519	96 798	74	100 111	17 556	470
Orderstock	274 532	187 223	47			
Försäljningsintäkter	79 146	63 751	24	27 697	20 850	33
Bruttoresultat	17 168	13 663	26	5 551	4 286	30
Bruttomarginal, %	21,7	21,4		20,0	20,6	
EBITDA	11 347	8 402	35	4 203	2 734	54
EBITDA-marginal, %	14,3	13,2		15,2	13,1	
Rörelseresultat (EBIT)	8 066	5 662	42	3 261	1 953	67
Rörelsemarginal, %	10,2	8,9		11,8	9,4	
Justerat rörelseresultat ¹⁾	7 730	5 662	37	2 925	1 953	50
Justerad rörelsemarginal, % ¹⁾	9,8	8,9		10,6	9,4	
Periodens resultat	6 356	4 210	51	2 568	1 442	78
varav moderbolagets aktieägares andel	6 314	4 171	51	2 560	1 435	78
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	11,70	7,74	51	4,73	2,66	78
Räntabilitet på eget kapital, % ²⁾	16,0	12,4				
Operationellt kassaflöde	5 273	2 497		6 281	3 558	
Fritt kassaflöde	4 206	993		6 451	3 267	
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	7,79	1,84		11,93	6,05	
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	539 791 904	539 218 308		540 800 732	540 113 152	

¹⁾ Jämförelsestörande poster, se not 5²⁾ Räntabilitet på eget kapital beräknas på en rullande 12-månadersperiod.



Kommentar från VD

Rekordhög orderingsång – bygger för tillväxt

Michael Johansson
VD & Koncernchef

Det råder fortsatt stor ovisshet i det geopolitiska läget med ökade spänningar i ett flertal regioner i världen. Detta understryker vikten av en god försvarsförmåga, vilket fortsätter att driva tillväxt på den globala försvars- och säkerhetsmarknaden.

Orderingsången på en rekordhög nivå i fjärde kvartalet

Marknadsaktiviteten var hög och efterfrågan var stark i det fjärde kvartalet. Orderingsången nådde rekordnivåer och uppgick till SEK 100,1 (17,6) miljarder. Det motsvarar ett förhållande mellan bokade ordrar och försäljningsintäkter ("book-to-bill"-kvot) på 3,6 och vår orderstock uppgår nu till SEK 274,5 miljarder. Vi tog emot flera strategiskt viktiga beställningar, exempelvis på stridsflygplanet Gripen E/F från Colombia, två spanings- och ledningsflygplan GlobalEye från Frankrike och en order för färdigställandet av A26-ubåtarna till Sverige. Utöver detta fick vi ett flertal ordrar på robotsystem och markstridsvapen. Mot slutet av året valde Polen Sverige och Saab som leverantör av deras nya ubåtar. Sammantaget gör detta Saab väl positionerat för långsiktig tillväxt.

Försäljningsintäkterna i det fjärde kvartalet uppgick till SEK 27,7 (20,9) miljarder vilket motsvarar en organisk tillväxt på 34,5%, främst drivet av Surveillance och Dynamics. Det justerade rörelseresultatet (EBIT) växte med 50% till SEK 2,9 (2,0) miljarder och marginalen var 10,6% (9,4). Det operationella kassaflödet ökade till SEK 6,3 (3,6) miljarder, drivet av milstolpsbetalningar i våra projekt. Vi fortsätter att skala upp verksamheten samt öka vår produktionstakt och kapacitet.

Ett år med hög leveranstakt

2025 var ett rekordår för Saab. Vi fortsatte att leverera enligt vår strategi och hade höga nivåer av kundleveranser. Vi levererade ett rekordantal av Giraffe 1X-radarstystem till kunder i flera delar

av världen. Dessutom levererade vi Gripen E-stridsflygplan till Sverige och Brasilien, nya antirönlösningar, vi levererade stridsbåtar till nya kunder, sjösatte det första signalspaningsfartyget till Polen och hade rekordhöga leveranser från affärsenheterna Missile Systems och Ground Combat, för att nämna några exempel. Våra försäljningsintäkter ökade med 24,1% till SEK 79,1 (63,8) miljarder för helåret vilket motsvarar en organisk tillväxt på 25,6%. Rörelseresultatet ökade med 37% och kassakonverteringen var 68% (44). Styrelsen kommer att föreslå en ökad utdelning till SEK 2,40 (2,00) per aktie till årsstämman.

Ledande inom innovation

Saab ligger i framkant inom innovation i branschen och vi fortsätter investera för framtiden. Under året tog vi viktiga steg i utvecklingen av nya förmågor, exempelvis provflög vi Gripen med hjälp av en AI-agent, vi fortsatte att utveckla nya lösningar för drönarsvärmar och anti-drönarförmåga, och vi gjorde framsteg inom våra autonoma system.

Vi nådde majoriteten av våra hållbarhetsmål vilket understryker vår ambition att vara en ledare på området inom vår bransch. Vi införde en uppdaterad uppförandekod för leverantörer och fastställde en policy för due diligence kopplat till mänskliga rättigheter. Under året ökade vi takten i arbetet med att säkra våra leveranskedjor inklusive tillgång till kritiska råvaror och vi kommer att lägga fortsatt stort fokus på detta givet de fortsatta osäkerheterna på global nivå. Vårt miljöarbete ledde till att vi fick bra resultat kopplade till klimat och vatten.

Uppgraderade mål på medellång sikt

Vi har under de senaste tre åren levererat en genomsnittlig årlig organisk försäljningstillväxt på 24%. Hittills är detta betydligt högre än vårt mål på medellång sikt på 18% för perioden 2023-2027. Baserat på planerade leveranser

från orderstocken och fortsatt gynnsamma marknadsutsikter uppgraderar vi nu våra mål för organisk tillväxt till ett genomsnitt på cirka 22% (sammansatt årlig tillväxttakt, "CAGR") för perioden 2023-2027. Detta innebär en genomsnittlig tillväxt om cirka 20% per år för de kvarvarande två åren. Vi har bestämt att inte ge någon prognos specifikt för året 2026.

Vi upprepar målet om en EBIT-tillväxt som är högre än försäljningstillväxten och vårt mål för kassakonvertering om minst 60% kumulativt för 2023-2027.

Under året välkomnade vi över 3 300 nya medarbetare till Saab vilket innebär att vi nu är nästan 28 000 globalt. Jag vill rikta ett stort tack till alla medarbetare för deras hårda arbete. Vi är i en stark tillväxtfas och jag är imponerad av allt vi har åstadkommit. Vi har ett tydligt fokus att leverera till våra kunder och utveckla nya förmågor. Vi bygger ett starkare Saab för framtiden och fortsätter skapa trygghet för människor och samhällen.

Mål på medellång sikt 2023–2027

Försäljningstillväxt:

Organisk försäljningstillväxt om cirka 22% (sammansatt årlig tillväxttakt, "CAGR"). Tidigare cirka 18%.

Rörelseresultat (EBIT):

Tillväxt i rörelseresultatet överstigande organisk försäljningstillväxt.

Operationellt kassaflöde:

Kassaflödeskonvertering om minst 60% (kumulativt för femårsperioden).

Orderläge

Fjärde kvartalet 2025

Orderingången i kvartalet uppgick till MSEK 100 111 (17 556) och motsvarade en "Book-to-bill"-kvot (förhållandet mellan bokade ordrar och försäljningsintäkter) på 3.6x. Orderingången ökade i samtliga affärsområden och var drivet av en betydande tillväxt bland stora ordrar, vilka uppgick till MSEK 82 550 (1 209). Medelstora ordrar ökade jämfört med samma kvartal föregående år och uppgick till MSEK 13 942 (10 893).

Viktiga ordrar i det fjärde kvartalet inkluderade ett kontrakt värt EUR 3,1 miljarder på 17 Gripen E/F-stridsflygplan till Colombia, en order på två GlobalEye spanings- och ledningssystem på SEK 12,3 miljarder från Frankrike, och en order för färdigställande av A26 ubåtar på SEK 9,6 miljarder från Sverige.

Januari-december 2025

Orderingången för helåret uppgick till MSEK 168 519 (96 798), motsvarande en ökning om 74 procent. Stora ordrar ökade 117 procent och uppgick till MSEK 106 571 (49 027), medelstora ordrar ökade 45 procent och uppgick till MSEK 41 613 (28 654) och små ordrar ökade 6 procent och uppgick till MSEK 20 335 (19 117). Tillväxten i orderingången var särskilt stark inom Aeronautics, Surveillance och Kockums under året.

Orderstocken uppgick till MSEK 274 532, en ökning om 47 procent jämfört med MSEK 187 223 vid årets början. Totalt är 72 (72) procent av orderstocken hänförlig till internationella marknader.

Försäljningsintäkter

Fjärde kvartalet 2025

Försäljningsintäkterna för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 27 697 (20 850), motsvarande en försäljningstillväxt om 32,8 procent. Den organiska försäljningstillväxten var 34,5 procent. Samtliga affärsområden och Combitech rapporterade försäljningstillväxt. Detta var drivet av god projektexekvering och ökade leveranser, med särskilt starkt bidrag från Dynamics och Surveillance. Valutaomräkningseffekter hade en negativ påverkan på försäljningstillväxten om -1,6 procentenheter under kvartalet.

Januari-december 2025

Försäljningsintäkterna för helåret uppgick till MSEK 79 146 (63 751), motsvarande en försäljningstillväxt om 24,1 procent, varav en organisk försäljningstillväxt om 25,6 procent. Samtliga affärsområden och Combitech rapporterade tvåsiffrig försäljningstillväxt.

Försäljningsintäkter från internationella marknader motsvarade 59 procent (59) av de totala försäljningsintäkterna. Av koncernens försäljningsintäkter avsåg 93 procent (92) den försvarsrelaterade marknaden.

Försäljningstillväxt

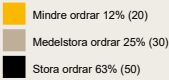
Procent	Helår 2025	Helår 2024	Kv4 2025	Kv4 2024
Organisk försäljningstillväxt	25,6	23,4	34,5	29,3
Förändring från förvärv och avyttringar	0,0	0,2	-0,1	0,1
Valutaomräkningseffekter	-1,5	-0,1	-1,6	-0,1
Total försäljningstillväxt	24,1	23,5	32,8	29,3

Försäljningsintäkter per region

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Förändring, %
Sverige	32 509	26 140	24
Övriga Europa	20 392	15 829	29
Nordamerika	7 069	6 148	15
Central- och Sydamerika	3 439	4 556	-25
Asien	5 856	5 329	10
Afrika	485	165	194
Australien etc.	3 038	3 375	-10
Ej namngivna länder	6 358	2 209	188
Summa	79 146	63 751	24

Klassificering av ordrar	MSEK
Mindre ordrar	<100
Medelstora ordrar	100-1000
Stora ordrar	>1000

Orderfördelning, jan-dec 2025



Orderstockens fördelning över år:

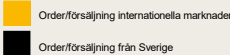
2026: SEK **74,8** miljarder
2027: SEK **77,8** miljarder
2028: SEK **53,0** miljarder
2029: SEK **33,2** miljarder
Efter 2029: SEK **35,7** miljarder

Order per marknad

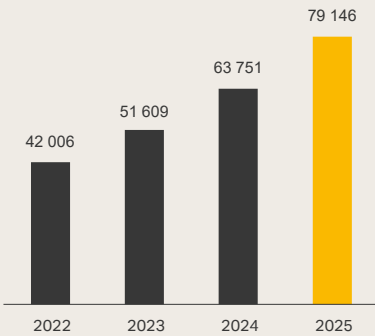
Totalt var 66% (76) av orderingången hänförlig till marknader utanför Sverige under 2025.

Försäljning per marknad

Totalt var 59% (59) av försäljningsintäkterna hänförliga till marknader utanför Sverige under 2025.



Försäljningsintäkter jan-dec, MSEK



Resultat

Fjärde kvartalet 2025

Bruttoresultatet ökade med 30 procent i kvartalet och uppgick till MSEK 5 551 (4 286). Bruttomarginalen minskade något till 20,0 procent jämfört med 20,6 procent samma kvartal föregående år, i huvudsak hänförligt till Dynamics.

EBITDA ökade med 54 procent och uppgick till MSEK 4 203 (2 734) och EBITDA-marginalen var 15,2 procent (13,1). Rörelseresultat (EBIT), justerat för jämförelsestörande poster hänförligt till realisationsvinsten från avyttringen av Saab TransponderTech AB, ökade med 50 procent och uppgick till MSEK 2 925. Den justerade rörelsemarginalen var 10,6 procent. Se också not 5. Rörelseresultatet ökade 67 procent och uppgick till 3 261 (1 953) med en rörelsemarginal om 11,8 procent (9,4). Tillväxten i rörelseresultatet var särskilt stark i Surveillance i kvartalet och ökade också i Aeronautics, Dynamics och Combitech.

Januari-december 2025

Bruttoresultatet ökade med 26 procent och uppgick till 17 168 MSEK (13 663) till följd av ökade försäljningsvolymerna och marginalförbättring. Bruttomarginalen ökade till 21,7 procent (21,4) drivet av högre marginaler i Aeronautics och Surveillance.

Totala av- och nedskrivningar uppgick till 3 281 MSEK (2 740). Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar uppgick till 2 143 MSEK (1 782). De totala utgifterna för forskning och utveckling, vilka omfattar balanserade utvecklingsutgifter, forsknings- och utvecklingskostnader och kundfinansierade forsknings- och utvecklingsutgifter, uppgick till MSEK 12 555 (10 528), motsvarande cirka 16 procent (17) av försäljningsintäkterna. Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 138 MSEK (958), varav avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 725 MSEK (634).

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till MSEK 3 623 (2 809) drivet av ökning i de flesta affärsområdena.

Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures uppgick till MSEK 136 (72). Ökningen drevs av ett inte återkommande bidrag från minoritetsportföljen om MSEK 105 i det andra kvartalet 2025.

EBITDA ökade med 35 procent och uppgick till MSEK 11 347 (8 402), med en EBITDA-marginal om 14,3 procent (13,2). Rörelseresultatet (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster ökade med 37 procent och uppgick till MSEK 7 730 (5 662), med en EBIT-marginal om 9,8 procent (8,9). Rörelseresultatet var MSEK 8 066 (5 662) med en marginal på 10,2 procent (8,9). Rörelseresultatet och rörelsemarginalen förbättrades i alla affärsområden och förbättringen var särskilt stark i Dynamics och Surveillance.

Finansnetto

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Finansnetto hänförligt till pensioner	-38	-46
Räntenetto	52	121
Valutavinstern-/förluster	258	-266
Räntekostnad leasingsskuld	-200	-159
Övriga finansiella poster	-119	-23
Summa	-47	-373

Finansnettot uppgick till MSEK -47 (-373). Ökningen jämfört med föregående år berodde främst på en förstärkning av den svenska kronan, vilket hade en gynnsam påverkan på valutasäkringar i tenderportföljen.

Finansnetto hänförligt till pensioner är den finansiella kostnaden för nettopensionsskulden redovisad i balansräkningen. Se not 13 för mer information om förmånsbestämda pensionsplaner. Räntenetto avser ränta på likvida medel, lång- och kortfristiga placeringar och räntekostnader på kort- och långfristiga räntebärande skulder samt ränta på ränteswappar.

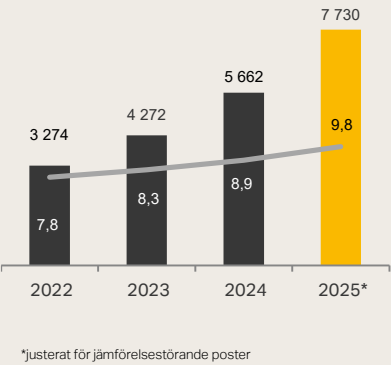
Leasingskuldens ränta består av den räntedel som är hänförlig till leasingskulder som redovisas i balansräkningen.

Övriga finansiella poster består av realiserade och orealiserade resultat avseende lång- och kortfristiga placeringar och derivat samt övriga valutaeffekter, till exempel förändringar av valutakurser för likvida medel i andra valutor än SEK. Minskningen jämfört med 2024 var främst hänförligt till omvärdering av aktier i en finansiell placering om MSEK -46, rapporterad i det tredje kvartalet 2025, och valutaeffekter.

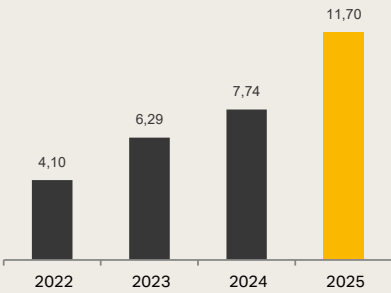
Skatt

Aktuella och uppskjutna skatter uppgick 2025 till MSEK -1 663 (-1 079), motsvarande en effektiv skattesats om 20,7 procent (20,4). Ökningen i den effektiva skattesatsen var främst hänförlig till lägre utnyttjande av tidigare inte redovisade underskottsavdrag 2025 jämfört med 2024.

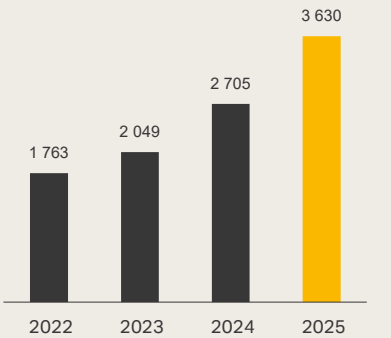
Rörelseresultat (MSEK) och marginal (%), jan-dec



Resultat per aktie efter utspädning, SEK



Utgifter för egenfinansierad forskning och utveckling, MSEK



Finansiell ställning och likviditet

Vid utgången av december 2025 hade Saab en nettolikviditet om MSEK 3 989, en ökning med MSEK 1 778 jämfört med årets slut 2024 då nettolikviditeten uppgick till MSEK 2 211. Nettoskuld i relation till EBITDA uppgick till -0,4 (-0,3) vid årets slut.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 12 105 (6 732).

Avtalstillgångar ökade med MSEK 4 152 och avtalsskulderna ökade med MSEK 8 183 jämfört med årets slut 2024. Varulagret ökade med MSEK 3 614 under året, främst inom Dynamics och Surveillance.

Nettoavsättningen för pensioner, exklusive särskild löneskatt, uppgick till MSEK 267 per den 31 december 2025, jämfört med MSEK 1 070 vid årets slut 2024. Påverkan på nettoskulden om MSEK 803 var främst ett resultat av en positiv avkastning på pensionstillgångar och ökad diskonteringsränta. För mer information om Saabs förmånsbestämda pensionsplaner, se not 13.

Materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 16 882 jämfört med MSEK 12 484 vid årets slut 2024. Nyttjanderättstillgångar redovisade i balansräkningen uppgick till MSEK 4 764 jämfört med MSEK 2 881 vid årets slut 2024.

Finansiella placeringar ökade med MSEK 227 under året och uppgick till MSEK 2 990, jämfört med MSEK 2 763 vid årets slut 2024. Ökningen var framför allt hänförlig till ytterligare en investering i och omvärdering av andelar i Helsing GmbH. Omvärderingen av Helsing GmbH har redovisats i övrigt totalresultat.

Under året gjordes nettoinvesteringar, vilka inkluderar kassaflödeseffekten från avyttring av materiella och immateriella tillgångar, om MSEK 7 187 (4 769). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 6 112 (4 012). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 1 110 (827), av vilka MSEK 731 (530) avsåg aktiverade utvecklingsutgifter. Investeringarna var främst hänförliga till utvecklingen av Gripen E/F.

Per den 31 december 2025 uppgick lång- och kortfristiga räntebärande placeringar och likvida medel till MSEK 18 679, en ökning med MSEK 5 328 jämfört med årets slut 2024. Därtill hade koncernen outnyttjad revolverande kreditfacilitet uppgående till MSEK 6 000.

I det fjärde kvartalet tog Saab upp en ny lånefacilitet med Nordiska investeringsbanken (NIB) om MSEK 1 200. Av detta belopp betalades MSEK 600 ut i december 2025 och resterande MSEK 600 ska betalas ut i januari 2026.

Det sysselsatta kapitalet ökade med MSEK 11 383, från den 31 december 2024, till MSEK 58 728 vid utgången av året. Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 16,5 procent (13,6) och avkastning på eget kapital till 16,0 procent (12,4), båda beräknade på en rullande 12-månadersperiod.

Förändring i nettoskuld Jan-dec 2025

MSEK	
Nettolikviditet (+)/nettoskuld (-), 31 december 2024	2 211
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 105
Förändring i nettopensionsförpliktelse	803
Nettoinvesteringar	-7 187
Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar, intresseföretag och joint ventures	-464
Nedskrivning av övrig långfristig räntebärande fordran	-36
Förändring genom aktieswapavtal	-6
Utdelning	-1 076
Utdelning till och transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	22
Tillkommande leasingskulder	-2 718
Förvärv och avyttring av verksamheter	479
Övriga poster, valutaeffekt och orealiserat resultat från finansiella investeringar	-144
Nettolikviditet (+)/nettoskuld (-), 31 december 2025 ¹⁾	3 989
¹⁾ Nettolikviditet (+)/nettoskuld (-) exklusive nettoavsättning för pensioner, leasingskulder och räntebärande fordringar, 31 december 2025	
	8 894

Nyckeltal till finansiell ställning och likviditet

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024	Förändring
Nettolikviditet (+) /-skuld (-) ²⁾	3 989	2 211	1 778
Immateriella anläggningstillgångar	12 585	12 998	-413
Goodwill	5 289	5 572	-283
Aktiverade utvecklingsutgifter	5 972	6 052	-80
Andra immateriella anläggningstillgångar	1 324	1 374	-50
Materiella anläggningstillgångar etc. ³⁾	17 288	12 898	4 390
Nyttjanderättstillgångar ⁴⁾	4 764	2 881	1 883
Varulager	25 439	21 825	3 614
Kundfordringar	13 713	11 334	2 379
Avtalstillgångar	18 475	14 323	4 152
Avtalsskulder	33 858	25 675	8 183
Soliditet, %	35,0	35,9	-
Räntabilitet på eget kapital, %	16,0	12,4	-
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	16,5	13,6	-
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾	80,58	66,33	14,25
1) Antal aktier exklusive aktier i eget förvar	537 769 114	535 270 968	

2) Koncernens nettolikviditet/-skuld avser likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande fordringar med avdrag för räntebärande skulder och avsättning för pensioner exklusive avsättning för särskild löneskatt hänförlig till pensioner. För en detaljerad fördelning av räntebärande fordringar och räntebärande skulder, se not 8.

3) Inkluderar materiella anläggningstillgångar och biologiska tillgångar.

4) Avser nyttjanderätter gällande leasing.

Kassaflöde

Fjärde kvartalet 2025

I det fjärde kvartalet uppgick det operationella kassaflödet till MSEK 6 281 (3 558). Ökningen drevs av högre kundinbetalningar.

Januari-december 2025

Det operationella kassaflödet 2025 uppgick till MSEK 5 273 (2 497). Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster ökade till MSEK 12 460 (7 266), medan kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till MSEK -7 187 (-4 769). Fritt kassaflöde uppgick till MSEK 4 206 (993). Avyttringen av Saab TransponderTech AB hade en positiv effekt på det fria kassaflödet med MSEK 539.

Saab verkar i en affärsmiljö med betydande behov av ytterligare försvarsförmågor drivet av en ökad efterfrågan från kunder. Som en följd av detta ökar Saab investeringarna för att öka kapaciteten och öka produktionsvolymerna, vilket medför ett högre rörelsekapital. Saab arbetar proaktivt med leverantörskedjan för att hantera kapacitetsökningar och lagernivåer. Även om detta för närvarande sätter viss press på det operationella kassaflödet, möjliggör det för Saab att ta vara på framtida möjligheter och växa långsiktigt. Till följd av strukturen på Saabs kundkontrakt kan leveranser och timing för betalningar i större projekt resultera i stora skillnader i kassaflödet mellan kvartalen.

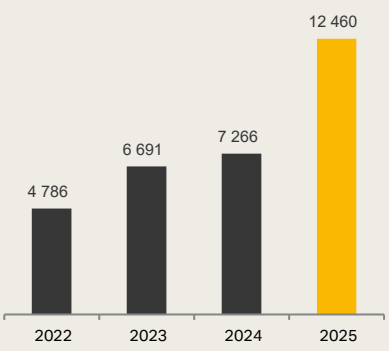
För mer detaljerad information om kassaflödet, se not 11.

MSEK	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital exklusive skatter och andra finansiella poster ¹⁾	12 140	8 269
Förändring av rörelsekapital	320	-1 003
Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster	12 460	7 266
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²⁾	-7 187	-4 769
Operationellt kassaflöde	5 273	2 497
Skatter och andra finansiella poster	-1 082	-1 224
Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar och verksamheter	15	-280
Fritt kassaflöde	4 206	993

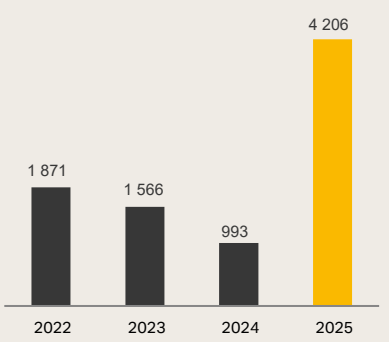
1) Inkluderar även amortering av leasingkulder

2) Kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förändring av kortfristiga placeringar och övriga räntebärande tillgångar samt exklusive avyttring och förvärv av finansiella tillgångar, verksamheter och koncernföretag. I de fall förvärv och avyttring av finansiella anläggningstillgångar bedöms vara av rörelsekaraktär ingår dock posten i investeringsverksamheten.

Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster, MSEK



Fritt kassaflöde, MSEK



Affärsområde

Aeronautics

Affärsenheter

Advanced Programs, Aerospace Systems, Aviation Services, Gripen.

Marknadshöjdpunkter

Orderingången var hög i kvartalet, drivet av ordern på 17 Gripen E/F-flygplan från Colombia med ett ordervärde på EUR 3,1 miljarder, ordrar på underhåll av Gripen, och fortsatta konceptstudier för framtida stridsflygförmåga. Marknadsintresset för Gripen E/F fortsätter att vara högt med flera pågående kampanjer.

Försäljningsintäkter och resultat

Drivet av god projektexekvering ökade EBIT med 38 procent och EBIT-marginalen förbättrades i kvartalet. Detta motverkades delvis av uppstartskostnader inom T-7A-programmet och ökade kostnader för FoU.

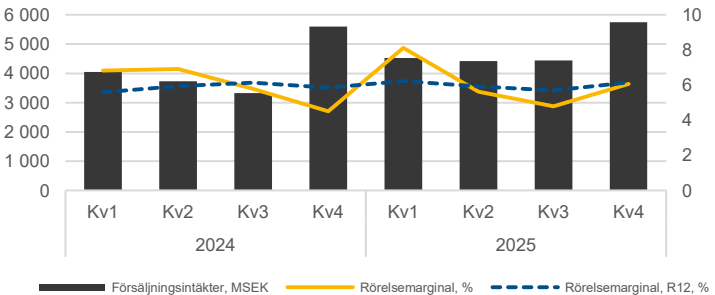
Kassaflöde

Kassaflödet förbättrades i kvartalet till följd av högre kundinbetalningar.

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Förändring, %	Kv4 2025	Kv4 2024	Förändring, %
Orderingång	61 464	11 176	450	44 847	2 416	1 756
Orderstock	83 783	41 501	102			
Försäljningsintäkter	19 133	16 689	15	5 746	5 594	3
EBITDA	1 666	1 230	35	502	326	54
EBITDA-marginal, %	8,7	7,4		8,7	5,8	
Rörelseresultat (EBIT)	1 177	977	20	349	252	38
Rörelsemarginal, %	6,2	5,9		6,1	4,5	
Operationellt kassaflöde	-1 937	-712		1 631	1 395	



Marknad
Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 31% (43) under 2025.



Affärsområde

Dynamics

Affärsenheter

Barracuda, Ground Combat, Missile Systems, Tactical Support Solutions, Training and Simulation.

Marknadshöjdpunkter

Efterfrågan på Dynamics produktportfölj var fortsatt hög i kvartalet och orderingången ökade starkt. Större ordrar inkluderar RBS 70 Bolide, AT4, och MSHORAD. Utöver detta mottogs ett flertal ordrar på Carl-Gustaf och ammunition.

Försäljningsintäkter och resultat

Ökningen av försäljningsintäkterna var stark, drivet av höga leveranser och EBIT ökade med 19%. Rörelsemarginalen minskade från en hög nivå förra året till följd av projektmix.

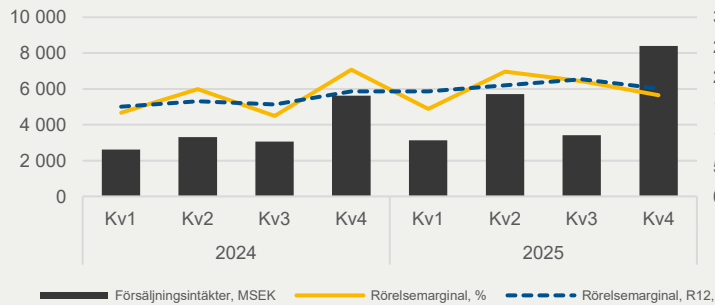
Kassaflöde

Kassaflödet var starkt, främst drivet av en hög nivå av kundinbetalningar.

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Förändring, %	Kv4 2025	Kv4 2024	Förändring, %
Orderingång	32 394	50 293	-36	10 832	5 159	110
Orderstock	90 095	78 886	14			
Försäljningsintäkter	20 665	14 605	41	8 397	5 615	50
EBITDA	3 910	2 693	45	1 479	1 230	20
EBITDA-marginal, %	18,9	18,4		17,6	21,9	
Rörelseresultat (EBIT)	3 735	2 565	46	1 422	1 192	19
Rörelsemarginal, %	18,1	17,6		16,9	21,2	
Operationellt kassaflöde	7 643	2 798		1 758	1 004	



Marknad
Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 83% (79) under 2025.



Affärsområde

Surveillance

Affärsenheter

Airborne Early Warning, Digital Battlespace Solutions, Fighter Core Capabilities, Naval Combat Systems, Safety and Security Solutions, Surface Sensor Solutions.

Marknadshöjdpunkter

Det stora marknadsintresset för GlobalEye fortsatte och bolaget tog emot en beställning på två GlobalEye från Frankrike.

Dessutom inkom större ordrar på artillerilokaliseringssystemet Arthur, Arexis till tyska Eurofighter, luftvärnssystem till brigader och beställningar på markradarsystemet Giraffe 1X.

Försäljningsintäkter och resultat

Försäljningsintäkterna ökade med 53% till följd av god projektexekvering och ökade leveranser, exempelvis kopplade till Giraffe 1X. Den justerade EBIT-marginalen ökade till 11,5%. Saab TransponderTech AB avyttrades i kvartalet vilket genererade en realisationsvinst på MSEK 336.

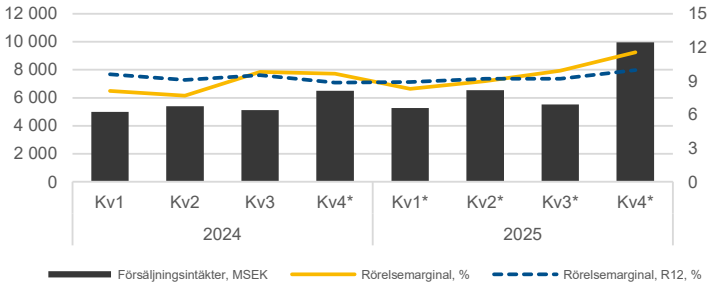
Kassaflöde

Det starka kassaflödet var hänförligt till milstolpsbetalningar i kontrakt som möjliggjorde kundbetalningar.

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Förändring, %	Kv4 2025	Kv4 2024	Förändring, %
Orderingång	54 158	28 534	90	32 964	9 062	264
Orderstock	77 991	52 725	48			
Försäljningsintäkter	27 296	22 014	24	9 961	6 504	53
EBITDA	3 889	3 038	28	1 646	985	67
EBITDA-marginal, %	14,2	13,8		16,5	15,1	
Rörelseresultat (EBIT)	3 056	1 991	53	1 485	668	122
Rörelsemarginal, %	11,2	9,0		14,9	10,3	
Justerat rörelseresultat	2 720	1 951	39	1 149	628	83
Justerad rörelsemarginal, %	10,0	8,9		11,5	9,7	
Operationellt kassaflöde	110	1 333		3 157	1 439	



Marknad
Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 73% (72) under 2025.



*Rörelsemarginal och Rörelsemarginal, R12, % justerat för jämförelsestörande poster och exkluderar en kapitalvinst från försäljningen av MTM-verksamheten om MSEK 270 i Kv1 2023. Kv4 2024 inkluderar justeringar för en vinst från omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling om MSEK 112 samt nedskrivning av immateriella tillgångar avseende förvärvade kundrelationer om MSEK 72. För Kv4 2025 utgör jämförelsestörande poster realisationsvinst från avyttringen av Saab TransponderTech AB om MSEK 336.

Affärsområde

Kockums

Affärsenheter

Docksta, Submarines, Surface Ships, Underwater Systems.

Marknadshöjdpunkter

Stark tillväxt i orderingången drivet av ordern på SEK 9,6 miljarder för färdigställandet av A26-ubåtarna till Sverige. Sverige och Saab valdes av Polen som leverantör av nya ubåtar, det finns dock i nuläget ingen order kopplat till detta.

Försäljningsintäkter och resultat

Försäljningsintäkterna ökade med 20% i kvartalet, drivet av god projektexekvering i alla affärsenheter. EBIT-marginalen minskade från en hög nivå förra året kopplat till effekter av projektmixen.

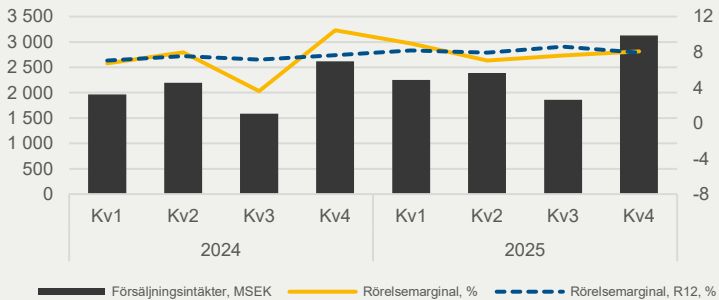
Kassaflöde

Kassaflödet förbättrades jämfört med förra året drivet av milstolpsbetalningar i större projekt.

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Förändring, %	Kv4 2025	Kv4 2024	Förändring, %
Orderingång	18 110	5 706	217	10 919	1 070	920
Orderstock	22 913	14 360	60			
Försäljningsintäkter	9 631	8 364	15	3 129	2 617	20
EBITDA	837	690	21	275	287	-4
EBITDA-marginal, %	8,7	8,2		8,8	11,0	
Rörelseresultat (EBIT)	764	639	20	253	275	-8
Rörelsemarginal, %	7,9	7,6		8,1	10,5	
Operationellt kassaflöde	763	289		-192	-443	



Marknad
Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 32% (31) under 2025.



Övrigt rörelsessegment

Combitech

Marknadshöjdpunkter

Fortsatt bra tillväxt i försvarssegmentet. Starkt momentum i orderingen med nya ordrar från Myndigheten för civilt försvar (MCF) och Luftfartsverket (LFV) i kvartalet.

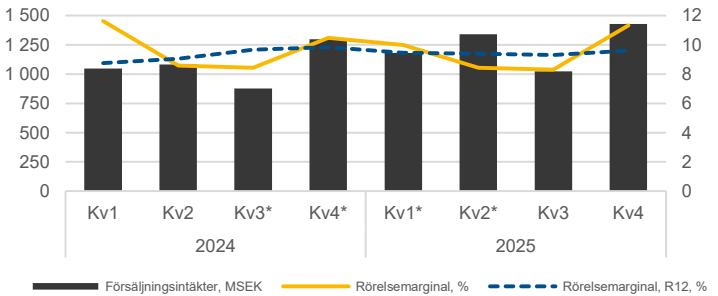
Försäljningsintäkter och resultat

Försäljningsintäkterna ökade i det fjärde kvartalet drivet av ett ökat antal konsulter i projekt och högre volymer. EBIT-marginalen ökade, främst drivet av effektivitetsvinster till följd av den högre försäljningen.

Kassaflöde

Kassaflödet ökade jämfört med motsvarande kvartal förra året drivet av en högre nivå av kundinbetalningar.

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Förändring, %	Kv4 2025	Kv4 2024	Förändring, %
Orderingång	4 891	4 637	5	1 541	1 344	15
Orderstock	1 845	1 927	-4			
Försäljningsintäkter	4 977	4 306	16	1 430	1 298	10
EBITDA	495	458	8	167	143	17
EBITDA-marginal, %	9,9	10,6		11,7	11,0	
Rörelseresultat (EBIT)	478	442	8	162	136	19
Rörelsemarginal, %	9,6	10,3		11,3	10,5	
Operationellt kassaflöde	388	532		336	305	



*Rörelsemarginal och Rörelsemarginal, R12, % justerat för jämförelsestörande poster och exkluderar kapitalvinsten om MSEK 18 från avyttringen av Combitech Norge i Kv3 2024.

Corporate och övriga poster

Corporate

Corporate omfattar koncernstaber, koncernavdelningar och övriga operativa verksamheter, inklusive UMS Skeldar och Saabs minoritetsportfölj. I minoritetsportföljen ingår Saabs Venture-portfölj. I fjärde kvartalet 2025 rapporterade Corporate en orderingång om MSEK 125 (97). Orderingången under helåret 2025 uppgick till MSEK 2 244 (334). Ökningen var hänförlig till UMS Skeldar-verksamheten. Corporates försäljningsintäkter under fjärde kvartalet uppgick till MSEK 118 (186). Försäljningsintäkterna för helåret 2025 ökade till MSEK 842 (608), drivet av tillväxt i Skeldar. Rörelseresultatet i fjärde kvartalet uppgick till MSEK -410 (-570) till följd av lägre kostnader för IT-säkerhet jämfört med det fjärde kvartalet föregående år. För helåret var rörelseresultatet MSEK -1 144 (-952). Det försämrade resultatet för helåret var främst en följd av ökade kostnader relaterade till IT och säkerhet, digitalisering och Saabs långsiktiga incitamentsprogram. Detta motverkades delvis av ett förbättrat resultat i Skeldar, samt ett inte återkommande bidrag från minoritetsportföljen om MSEK 105 under andra kvartalet. Det operationella kassaflödet hänförligt till Corporate var MSEK -409 (-142) i kvartalet. Minskningen var hänförlig till ökade investeringar. Det operationella kassaflödet för helåret 2025 var i nivå med 2024 och uppgick till MSEK -1 694 (-1 743) då ökade investeringar delvis motverkades av förbättrat kassaflöde från rörelseverksamheten.

Förvärv och avyttringar 2025

Den 18 augusti 2025 tillkännagav Saab förvärvet av 100 procent av aktierna i Deform AB (Deform) för cirka MSEK 60. Vidare tillkännagav Saab den 28 augusti 2025 avyttringen av Saab TransponderTech AB. Avyttringen slutfördes under det fjärde kvartalet och resulterade i en realisationsvinst om MSEK 336 och en påverkan på fritt kassaflöde om MSEK 539. Realisationsvinsten från avyttringen rapporteras som en jämförelsestörande post i affärsområdet Surveillance och koncernen för det fjärde kvartalet och helåret 2025. För mer information, se not 5 och not 12.

Återköp av egna aktier

Antalet återköpta aktier som fanns i eget förvar uppgick till 4 440 000 per den 31 december 2025 jämfört med 6 915 618 vid 2024 års slut. Årsstämman 2025 beslutade att Saab får ingå ett aktieswapavtal med tredje part på villkor i enlighet med marknadspraxis, i syfte att säkra den förväntade finansiella exponeringen för LTI 2026, vilket innebär att den tredje parten i eget namn får förvärva och överlåta B-aktier i Saab till anställda som deltar i LTI 2026. Årsstämman beslutade att inte godkänna styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier samt beslut om överlåtelser av egna aktier till deltagare i LTI 2026. Årsstämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att, före nästa årsstämma, besluta om förvärv av B-aktier upp till max 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Syftet med bemyndigandet är att kunna anpassa bolagets kapitalstruktur och därmed bidra till ökat aktieägarvärde samt att även fortsättningsvis kunna använda återköpta aktier i samband med eventuella företagsförvärv och i tillämpliga fall för bolagets aktierelaterade incitamentsprogram. Styrelsen har inte utnyttjat bemyndigandet under 2025.

Risker och osäkerheter

Saab bedriver i huvudsak utveckling, produktion och leverans av tekniskt avancerad hård- och mjukvara till militära och civila kunder över hela världen. Verksamheten är till stor del strukturerad kring större projekt med långa tidshorisonter som sträcker sig över flera år. Projekten innebär betydande investeringar och en stor andel teknisk utveckling eller vidareutveckling av produkter, som genomförs i nära samarbete med kunder, leverantörer, partners och forskningsinstitut. Saab har en internationell närvaro som omfattar egen affärsverksamhet utomlands samt joint ventures och samarbeten med andra parter och branscher.

Saabs verksamhet medför risker i olika avseenden. De huvudsakliga riskområdena är strategiska, marknads- och politiska, operativa, finansiella samt compliance-relaterade risker. Olika interna policyer och instruktioner styr hanteringen av bolagets väsentliga risker.

Saab växer snabbt både i Sverige och internationellt, bland annat genom investeringar i att skala upp kapacitet genom produktionsupptrappningar, etablering av nya fabriker samt en hög rekryteringstakt. Denna tillväxt medför en högre nivå av affärsrisk och innebär ökad osäkerhet avseende försäljningstillväxt, resultat och kassaflöde. Försvarsmarknaden kännetecknas dessutom av förhållanden där ordrar kan komma att senareläggas till följd av finansierings- och politiska faktorer.

Osäkerheten i den globala leverantörskedjan, inklusive handelshinder och tullar, innebär risker för Saab och dess verksamhet. Utmaningarna är främst kopplade till tillgången på vissa råvaror, däribland sällsynta jordartsmetaller, försvarsspecifik försörjning, leverantörers förmåga att skala upp produktionskapacitet samt deras förmåga att hantera den ökade nedflödningsen av regulatoriska krav.

För vissa delsystem är Saab beroende av leveranser från en enda, eller ett fåtal, leverantörer. Saab arbetar aktivt för att säkerställa en robust leverantörskedja genom åtaganden från leverantörer kopplade till Saabs tillväxtplan samt genom att hantera risker i leverantörskedjan med hjälp av bland annat kontraktshantering, alternativa leverantörlösningar, in- och outsourcing, omkonstruktion, omplanering samt intensifierad prognosdialog och förhandling med leverantörer. Mot bakgrund av riskerna kopplade till de senaste exportkontrollerna av sällsynta jordartsmetaller fokuserar Saab på strategisk lagerupbyggnad och utreder alternativa handelsvägar.

I oktober 2024 tog Saab North America, Inc. emot ett föreläggande från USA:s justitiedepartement (U.S. Department of Justice). USA:s justitiedepartement har begärt information om den brasilianska regeringens köp av 36 stridsflygplan av typ Gripen E/F år 2014. Saab följer begäran att lämna information och samarbetar med USA:s justitiedepartement i ärendet. Myndigheter i både Brasilien och Sverige har tidigare utrett delar av den brasilianska upphandlingen av stridsflygplan. Dessa utredningar avslutades utan att påvisa något felaktigt agerande av Saab.

En övergripande beskrivning av riskområden finns i årsredovisningen 2024 på sidorna 45 till 50.

Ägare

Största ägare den 31 december 2025:

	% av kapital	% av röster
Investor AB	30,2	40,0
Wallenberg Investments	8,7	7,6
BlackRock	4,2	3,7
Vanguard	2,8	2,5
Capital Group	1,7	1,5
Norges Bank Investment Management	1,5	1,3
Swedbank Robur Fonder	1,5	1,3
VanEck	1,4	1,2
WisdomTree Asset Management	1,0	0,9
Avanza Fonder	0,9	0,8

Källa: Modular Finance
Andel röster i procent är beräknade på antal aktier exklusive aktier i eget förvar.

Personal

	31 dec 2025	31 dec 2024
Antal tillsvidareanställda	27 838	24 481
FTE:er	27 865	24 523

Risker relaterade till väpnade konflikter

De globala geopolitiska spänningarna, inklusive konflikterna i Ukraina och Mellanöstern såväl som desinformation, har resulterat i en mer komplex och mångfasetterad säkerhetsmiljö för Saab. Därför har Saab vidtagit ökade säkerhetsåtgärder för att skydda anläggningar, personal och IT samt åtgärder relaterade till cyberrisker, vilket kan leda till ökade kostnader för IT och säkerhet.

Saab har ingen försvarsrelaterad försäljningsexponering mot Belarus och Ryssland men följer noggrant de affärsmässiga konsekvenserna av kriget i Ukraina. Saab verkar på en hårt reglerad marknad och det är fundamentalt för Saab som ett ansvarsfullt försvarsföretag att följa samtliga applicerbara regelverk och åtaganden gällande exportkontroll och sanktioner, dvs. sanktioner från EU, FN, OSSE eller andra applicerbara landspecifika sanktioner. Saabs krisorganisation har ett fortlöpande fokus på säkerhet, embargo och sanktioner.

Saab har för närvarande ingen direkt försvarsrelaterad försäljningsexponering mot Israel. Bolaget kan dock påverkas av leveranskedjerisker relaterade till konflikten i Mellanöstern eftersom bolaget har ett fåtal leverantörer i Israel. Saab följer kontinuerligt risksituationen, har åtgärder på plats för att hantera riskerna och för en nära dialog med sina leverantörer.

Föreslagen utdelning

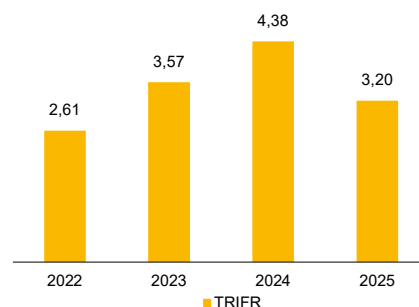
Styrelsen föreslår att till aktieägarna dela ut SEK 2,40 per aktie (2,00), totalt MSEK 1 293 (1 076). Utdelningen för 2025 är beräknad på antalet utestående aktier, utan avdrag för aktier i aktieswapavtal, per den 31 december 2025, uppgående till 538 943 388 (536 467 770). För att underlätta en mer effektiv likviditetshantering föreslås att utdelningen utbetalas i två lika stora delar. Som avstämningsdagar för rätt att erhålla utdelning föreslås den 7 april 2026 och den 6 oktober 2026. Utdelningen beräknas utbetalas den 10 april 2026 och den 9 oktober 2026.

Hållbarhet



Arbetsmiljö

Arbetsrelaterade olyckor

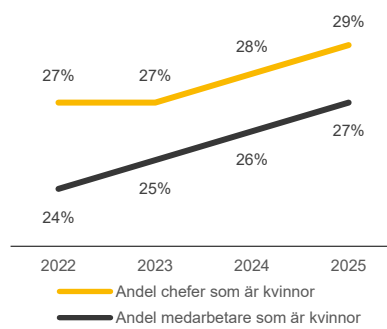


2025 mål:

Minska antalet arbetsrelaterade olyckor genom minskad TRIFR¹ jämfört med basår 2024

Mångfald och inkludering

Könsfördelning medarbetare

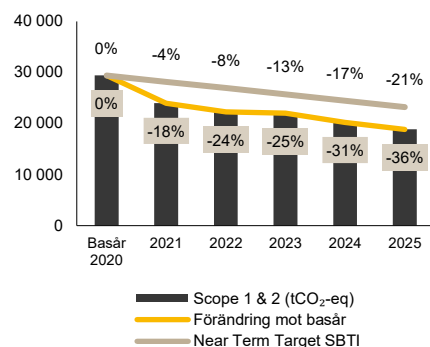


2025 mål:

25% kvinnliga medarbetare och 30% kvinnliga chefer

Klimatpåverkan

Utsläpp växthusgaser²



2030 mål:

Minska scope 1 & 2 CO₂-eq³ med 42% från basår 2020

Motståndskraftiga och säkra samhällen

Företagande och mänskliga rättigheter

Under kvartalet antog Saab en Human Rights Due Diligence Policy, som föreskriver tillbörlig aktsamhet i enlighet med internationella standarder. Policyn är ett komplement till Saabs Responsible Sales Policy, och kommer att publiceras externt under första kvartalet 2026.

Ansvarsfulla inköp

Mot bakgrund av osäkerhet kring tillgång till kritiska råvaror globalt, har Saab engagerat sina leverantörer för att öka förståelsen av kritiska beroenden, särskilt vad gäller sällsynta jordartsmetaller. Baserat på detta arbete har Saab Surveillance slutfört den första fasen av ett projekt med syfte att förbättra kunskapen om materialkomposition för sina viktigaste produkter. Genom att tillämpa artificiell intelligens för att identifiera materiellinnehåll har Saab erhållit värdefulla insikter, vilket möjliggör ytterligare riskreducerande åtgärder och stärker leverantörskedjans motståndskraft.

Grön och social omställning

Klimat

År 2025 minskade Saab sina utsläpp av CO₂-ekvivalenter inom Scope 1 & 2 med sju procent

jämfört med 2024. Resultatet drevs av minskade utsläpp från testflygningar kombinerat med energieffektiviseringsåtgärder, så som installation av en biogasanläggning och optimering av uppvärmningssystem. Den totala minskningen sedan 2020 uppgår till cirka 36 procent. Under året överträffade Saab såväl det globala som egna sektorns genomsnitt i CDP:s klimat- och vattenratings, och uppnådde resultat på A respektive A-. Saabs rapportering inom affärsstrategi och styrning, samt hantering av risker och möjligheter bidrog till att placera företaget bland de topp 4 procenten av deltagarna. CDP är ett viktigt verktyg för Saab att mäta sina framsteg och jämföra sin prestation med liknande aktörer. De globala, regionala och sektorsspecifika genomsnitten är B för klimat och C för vatten.

Cirkularitet

Under kvartalet har Saab Aeronautics och Saab Surveillance påbörjat en förstudie i nära samarbete med industri och akademi, med syfte att utveckla en cirkulär värdekedja för kolfiberförstärkta polymerer. Genom att återanvända produktionsavfall från Saab Aeronautics till nya sekundära användningsområden, inklusive komponenter till Saab Surveillance, strävar Saab efter att minska utsläpp och materialvärdesförluster.

Arbetsmiljö

För helåret 2025 minskade den totala skadefrekvensen (TRIFR) med 27 procent jämfört med basåret 2024. Minskningen är resultatet av ett kontinuerligt förbättringsarbete gällande arbetsmiljö och säkerhet, med fokus på förebyggande av incidenter, starkt rapporteringskultur, vidareutveckling av rapporterings- och ärendehanteringsprocessen med tillhörande digitala verktyg. Under kvartalet lanserade Saab en ny obligatorisk utbildning, "Work-Life Balance – A Practical Guide", kopplad till OHS-målet att förbättra medarbetarnas upplevda balans mellan arbete och fritid. Hittills har 77 procent av medarbetarna genomfört utbildningen.

Innovation och partnerskap

Mångfald och inkludering

Under kvartalet ökade andelen kvinnliga chefer till 29 procent, delvis drivet av en ökad andel kvinnliga chefer bland nyanställda. I Universums karriärundersökning 2025 rankades Saab under kvartalet som den mest attraktiva arbetsgivaren i Sverige bland både juniora och seniora ingenjörer. Saabs position höjdes även som ett attraktivt arbetsgivarval bland seniora IT-professionella i Sverige.

¹ Antal registrerbara skador / totalt arbetade timmar x 1 000 000

² SBTi Near Term Target relaterar till den planerade reduktionsbanan för att nå 2030-målet

³ Koldioxid ekvivalenter

Januari-december 2025

Den 17 januari gav Saab en uppdatering på Q4 och kommenterade högre organisk försäljningstillväxt för helåret 2024. Försäljningsintäkter för helåret 2024 förväntades bli cirka SEK 63,8 (51,6) miljarder, motsvarande en organisk försäljningstillväxt på 23,4%.

Den 29 januari meddelade Saab att Jonas Hjelm, före detta chef för Government Affairs, har lämnat sin roll och Saabs koncernledning för att bli senior rådgivare inom bolaget.

Den 31 januari meddelade Saab att Eva Karlsson utsetts till Chief Operating Officer (COO) och ingår nu i Saabs koncernledning. Charlotta Björklund, då Senior Vice President, Operational Excellence, lämnade koncernledningen den 1 mars 2025 och rapporterar i fortsättningen till COO.

Den 10 april höll Saab sin årsstämma i Linköping. Årsstämman beslutade om en utdelning om SEK 2,00 per aktie uppdelat på två lika stora utbetalningar. Läs mer på www.saab.com/arsstamma.

Den 17 juni meddelade Saab att man har tecknat en ny revolverande kreditfacilitet om SEK 6 miljarder med en grupp av 11 relationsbanker. Avtalet har en löptid på fem år med möjlighet till förlängning med ytterligare ett + ett år.

Den 25 augusti erhöll Saab en order på fyra Gripen E/F-stridsflygplan från Försvarets materielverk (FMV) till Thailand. Ordervärdet uppgår till cirka SEK 5,3 miljarder och leveranser kommer att ske under åren 2025–2030.

Den 10 oktober meddelade Saab och Försvarmakten en förlängning av ett befintligt kontrakt och Saab har tagit emot en order på support- och underhållstjänster för stridsflygplanet Gripen C/D och E. Ordervärdet är cirka SEK 4 miljarder och leveranser sker 2026 till 2027.

Den 13 oktober erhöll Saab en order från Försvarets materielverk (FMV) gällande den sista fasen av produktionen samt ett utökat åtagande för material och tjänster till de två ubåtarna av Blekingeklass (A26) som tidigare beställts av Sverige. Ordervärdet uppgår till cirka SEK 9,6 miljarder, där den övervägande majoriteten av leveranserna sker i perioden 2026–2032.

Den 14 oktober erhöll Saab en order från Försvarets materielverk (FMV) på fortsatta konceptstudier om framtida stridsflygförmåga. Ordervärdet uppgår till cirka SEK 2,6 miljarder. Avtalsperioden är 2025–2027.

Den 22 oktober tecknade Sverige och Ukraina en avsiktsförklaring om samarbete inom luftförsvaret. Det utgör ett första steg i en möjlig exportaffär gällande Gripen till Ukraina. Saab har inte tecknat något avtal eller fått någon order kopplat till detta.

Den 23 oktober föreslog Saabs styrelse ändringar i det långsiktiga incitamentsprogrammet 2026 till årsstämman 2026.

Den 24 oktober meddelade Saab att Marcus Wandt utsetts till chef för den nya koncernfunktionen Group Strategy and Technology och ny medlem i Saabs koncernledning.

Den 14 november erhöll Saab två ordrar från Airbus Defence and Space gällande sensorlösningen Arexis till tyska Eurofighter. Det sammanlagda ordervärdet uppgår till cirka EUR 549 miljoner. Leveransperioden är 2025–2028.

Den 15 november erhöll Saab en order på 17 stridsflygplan av typen Gripen E/F från den colombianska regeringen. Ordervärdet är EUR 3,1 miljarder och leveranser kommer att ske 2026–2032.

Den 30 december erhöll Saab en order på två GlobalEye spanings- och ledningssystem från Frankrike, inklusive markutrustning, utbildning och support. Ordervärdet uppgår till cirka SEK 12,3 miljarder och leveranserna kommer att ske 2029–2032.

Den 31 december erhöll Saab en order från Litauens försvarsministerium på robotar till luftvärnssystemet RBS 70 av typen Bolide. Ordervärdet är SEK 3 miljarder och leveranser är planerade 2028–2032.

För information om övriga mottagna beställningar under perioden, se sida 4 och affärsområdeskommentarer på sidorna 8 till 10. Samtliga pressreleaser återfinns på www.saab.com/newsroom.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Den 9 januari meddelade Saab att man erhållit en order från Försvarets materielverk (FMV) avseende vapenstationen Trackfire Remote Weapon Station (RWS). Ordervärdet är cirka SEK 1,5 miljarder och leverans sker 2026–2028. Ordern bokades i det fjärde kvartalet 2025.



Gripen E/F kontrakt med Colombia

Saab har tecknat kontrakt med den colombianska regeringen och tagit emot en order på 17 stridsflygplan av typen Gripen E/F. Ordervärdet är 3,1 miljarder euro och leveranser kommer att ske 2026–2032.

Kontraktet innefattar 15 ensitsiga Gripen E och två stycken tvärsitsiga Gripen F-flygplan med tillhörande utrustning och vapen, utbildning samt tjänster.



GlobalEye order till Frankrike

Saab har ingått avtal med den franska inköpsmyndigheten för försvarsmateriel, French General Directorate of Armaments, direction générale de l'Armement (DGA), och mottagit en order på två GlobalEye spanings- och ledningssystem, inklusive markutrustning, utbildning och support.

Ordervärdet uppgår till cirka 12,3 miljarder kronor och leveranserna kommer att ske 2029–2032. Avtalet innehåller även option för DGA att köpa ytterligare två flygplan.



Order på RBS 70 av typen Bolide robotar från Litauen

Saab har erhållit en order från Litauens försvarsministerium på robotar till luftvärnssystemet RBS 70 av typen Bolide med ett ordervärde på 3 miljarder kronor. Leveranser är planerade 2028–2032.

Ordern är lagd inom ett ramavtal mellan Saab, svenska Försvarets materielverk (FMV) och Litauens försvarsministerium gällande Saabs korträckviddiga luftvärnssystem RBS 70 NG.

Resultaträkning för koncernen

MSEK	Not	Helår 2025	Helår 2024	Kv4 2025	Kv4 2024
Försäljningsintäkter	4	79 146	63 751	27 697	20 850
Kostnad för sålda varor		-61 978	-50 088	-22 146	-16 564
Bruttoresultat		17 168	13 663	5 551	4 286
<i>Bruttomarginal, %</i>		<i>21,7</i>	<i>21,4</i>	<i>20,0</i>	<i>20,6</i>
Övriga rörelseintäkter	5	538	301	377	150
Försäljningskostnader	5	-3 233	-3 099	-844	-1 000
Administrationskostnader		-2 785	-2 416	-704	-668
Forsknings- och utvecklingskostnader		-3 623	-2 809	-1 097	-818
Övriga rörelsekostnader		-135	-50	-25	-41
Andel av intresseföretags och joint ventures resultat	5	136	72	3	44
Rörelseresultat (EBIT) ^{1) 2)}	3, 5	8 066	5 662	3 261	1 953
<i>Rörelsemarginal, %</i>		<i>10,2</i>	<i>8,9</i>	<i>11,8</i>	<i>9,4</i>
Finansiella intäkter		708	563	141	126
Finansiella kostnader		-755	-936	-228	-354
Finansnetto		-47	-373	-87	-228
Resultat före skatt		8 019	5 289	3 174	1 725
Skatt		-1 663	-1 079	-606	-283
Periodens resultat		6 356	4 210	2 568	1 442
varav moderbolagets aktieägares andel		6 314	4 171	2 560	1 435
varav innehav utan bestämmande inflytande		42	39	8	7
Resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾		11,77	7,81	4,76	2,68
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ⁴⁾		11,70	7,74	4,73	2,66
1) Varav av- och nedskrivningar		-3 281	-2 740	-942	-781
2) 2025 rapporteras rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster, se not 5					
3) Genomsnittligt antal aktier före utspädning		536 594 461	534 007 696	537 467 703	534 848 975
4) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		539 791 904	539 218 308	540 800 732	540 113 152

Totalresultat för koncernen

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Kv4 2025	Kv4 2024
Periodens resultat	6 356	4 210	2 568	1 442
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	842	348	-179	-31
Skatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-174	-72	37	6
Eget kapitalsinstrument som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat	-152	1 371	-47	49
Skatt hänförlig till eget kapitalinstrument som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat	-	-8	-	-
Summa	516	1 639	-189	24
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser	-1 081	486	-190	373
Kassaflödessäkringar	3 550	-2 360	225	-2 514
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-745	492	-56	530
Räntebärande placeringar som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat	20	2	2	-3
Skatt hänförlig till räntebärande placeringar som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat	-4	-1	0	0
Summa	1 740	-1 381	-19	-1 614
Periodens övriga totalresultat	2 256	258	-208	-1 590
Periodens totalresultat	8 612	4 468	2 360	-148
varav moderbolagets aktieägares andel	8 603	4 408	2 357	-174
varav innehav utan bestämmande inflytande	9	60	3	26

Koncernens finansiella ställning

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar:			
Immateriella anläggningstillgångar	7	12 585	12 998
Materiella anläggningstillgångar		16 882	12 484
Biologiska tillgångar		406	414
Nyttjanderättstillgångar		4 764	2 881
Andelar i intresseföretag och joint ventures		356	315
Finansiella placeringar		2 990	2 763
Långfristiga räntebärande placeringar		3 321	1 610
Långfristiga fordringar		410	435
Uppskjutna skattefordringar		412	521
Summa anläggningstillgångar		42 126	34 421
Omsättningstillgångar:			
Varulager		25 439	21 825
Derivat		2 484	930
Skattefordringar		247	250
Kundfordringar		13 713	11 334
Avtalstillgångar		18 475	14 323
Övriga fordringar		5 194	3 259
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 668	1 740
Kortfristiga räntebärande placeringar		11 643	8 898
Likvida medel	11	3 715	2 843
Summa omsättningstillgångar		82 578	65 402
SUMMA TILLGÅNGAR		124 704	99 823
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital:			
Moderbolagets aktieägares andel		43 336	35 503
Innehav utan bestämmande inflytande		340	309
Summa eget kapital		43 676	35 812
Långfristiga skulder:			
Långfristiga leasingskulder		4 198	2 337
Övriga långfristiga räntebärande skulder	8	8 475	7 128
Övriga skulder		176	136
Avsättningar för pensioner	13	383	1 387
Övriga avsättningar		2 035	2 238
Uppskjutna skatteskulder		2 017	1 070
Summa långfristiga skulder		17 284	14 296
Kortfristiga skulder:			
Kortfristiga leasingskulder		726	695
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	8	1 310	224
Avtalsskulder		33 858	25 675
Leverantörsskulder		10 140	8 215
Derivat		559	2 444
Skatteskulder		1 080	536
Övriga skulder		1 856	1 190
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12 197	9 700
Avsättningar		2 018	1 036
Summa kortfristiga skulder		63 744	49 715
Summa skulder		81 028	64 011
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		124 704	99 823

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa moderbolagets aktieägares andel	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2024	2 174	6 099	813	785	22 164	32 035	327	32 362
Totalresultat för perioden januari-december 2024			-1 868	465	5 811	4 408	60	4 468
Transaktioner med aktieägarna:								
Återköp av aktier genom aktieswap					-318	-318		-318
Aktiesparprogram					235	235		235
Utdelning					-856	-856	-79	-935
Förvärv och avyttring av innehav utan bestämmande inflytande					-1	-1	1	0
Utgående eget kapital 31 december 2024	2 174	6 099	-1 055	1 250	27 035	35 503	309	35 812
Ingående eget kapital 1 januari 2025	2 174	6 099	-1 055	1 250	27 035	35 503	309	35 812
Totalresultat för perioden januari-december 2025			2 805	-1 048	6 846	8 603	9	8 612
Transaktioner med aktieägarna:								
Erhållen utdelning på aktier i aktieswap					2	2		2
Aktiesparprogram					304	304		304
Utdelning					-1 076	-1 076	-51	-1 127
Förvärv och avyttring av innehav utan bestämmande inflytande					-	-	73	73
Utgående eget kapital 31 december 2025	2 174	6 099	1 750	202	33 111	43 336	340	43 676

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten:			
Resultat efter finansiella poster		8 019	5 289
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		4 725	3 369
Utdelning från intressebolag och joint ventures		77	22
Betald inkomstskatt		-1 036	-945
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		11 785	7 735
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Avtalstillgångar och -skulder		3 800	7 218
Varulager		-3 811	-4 890
Övriga rörelsefordringar		-3 725	-5 464
Övriga rörelseskulder		4 860	3 589
Avsättningar		-804	-1 456
Kassaflöde från den löpande verksamheten		12 105	6 732
Investeringsverksamheten:			
Aktiverade utvecklingsutgifter		-731	-530
Förvärv av andra immateriella anläggningstillgångar		-379	-297
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-6 112	-4 012
Avyttring av materiella och immateriella anläggningstillgångar inklusive biologiska tillgångar		35	70
Förvärv och avyttring av kortfristiga placeringar		-2 728	2 471
Förvärv av finansiella tillgångar, intresseföretag och joint ventures		-2 207	-1 894
Förvärv av verksamheter		-60	-15
Avyttring av koncernföretag och andra verksamheter		539	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-11 643	-4 182
Finansieringsverksamheten:			
Amortering av lån		-173	-678
Amortering av leasingskulder		-726	-690
Upptagande av lån och ökning av övriga räntebärande skulder		2 600	331
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 076	-856
Utbetald utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-51	-41
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande		73	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		647	-1 934
Periodens kassaflöde		1 109	616
Likvida medel vid periodens början		2 843	2 129
Valutakursdifferens i likvida medel		-237	98
Likvida medel vid periodens slut	11	3 715	2 843

Resultaträkning för koncernen per kvartal

MSEK	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024	Kv3 2024	Kv2 2024	Kv1 2024
Försäljningsintäkter	27 697	15 871	19 786	15 792	20 850	13 546	15 170	14 185
Kostnad för sålda varor	-22 146	-12 229	-15 530	-12 073	-16 564	-10 634	-11 790	-11 100
Bruttoresultat	5 551	3 642	4 256	3 719	4 286	2 912	3 380	3 085
Bruttomarginal, %	20,0	22,9	21,5	23,5	20,6	21,5	22,3	21,7
Övriga rörelseintäkter	377	62	58	41	150	111	20	20
Försäljningskostnader	-844	-807	-828	-754	-1 000	-650	-755	-694
Administrationskostnader	-704	-692	-684	-705	-668	-568	-595	-585
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 097	-814	-911	-801	-818	-640	-723	-628
Övriga rörelsekostnader	-25	-27	-24	-59	-41	16	-2	-23
Andel av intresseföretags och joint ventures resultat	3	10	110	13	44	6	6	16
Rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	3 261	1 374	1 977	1 454	1 953	1 187	1 331	1 191
Rörelsemarginal, %	11,8	8,7	10,0	9,2	9,4	8,8	8,8	8,4
Finansiella intäkter	141	89	153	325	126	145	135	157
Finansiella kostnader	-228	-204	-165	-158	-354	-85	-158	-339
Finansnetto	-87	-115	-12	167	-228	60	-23	-182
Resultat före skatt	3 174	1 259	1 965	1 621	1 725	1 247	1 308	1 009
Skatt	-606	-284	-429	-344	-283	-275	-296	-225
Periodens resultat	2 568	975	1 536	1 277	1 442	972	1 012	784
varav moderbolagets aktieägares andel	2 560	957	1 529	1 268	1 435	966	1 000	770
varav innehav utan bestämmande inflytande	8	18	7	9	7	6	12	14
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²⁾⁴⁾	4,76	1,78	2,85	2,37	2,68	1,81	1,87	1,44
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ³⁾⁴⁾	4,73	1,77	2,83	2,35	2,66	1,79	1,85	1,43

1) Varav av- och nedskrivningar-942-799-854-686-781-701-630-628

2) Genomsnittligt antal aktier före utspädning ⁴⁾537 467 703536 903 275536 345 756535 661 111534 848 975534 029 736533 736 845533 415 230

3) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ⁴⁾540 800 732540 743 011541 201 620539 768 124540 113 152539 056 834539 334 622539 532 640

4) Jämförelseperioder justerade för aktiesplit 4:1

Totalresultat för koncernen per kvartal

MSEK	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024	Kv3 2024	Kv2 2024	Kv1 2024
Periodens resultat	2 568	975	1 536	1 277	1 442	972	1 012	784
Övrigt totalresultat:								
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:								
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-179	319	276	426	-31	-824	42	1 161
Skatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelser	37	-66	-57	-88	6	170	-9	-239
Eget kapitalsinstrument som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat	-47	-19	61	-147	49	-17	1 303	36
Skatt hänförlig till eget kapitalinstrument som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-1	-7
Summa	-189	234	280	191	24	-671	1 335	951
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:								
Omräkningsdifferenser	-190	-33	-224	-634	373	-228	-12	353
Kassaflödessäkringar	225	45	1 049	2 231	-2 514	1 401	-212	-1 035
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-56	-15	-216	-458	530	-286	41	207
Räntebärande placeringar som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat	2	-3	14	7	-3	5	-	-
Skatt hänförlig till räntebärande placeringar som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat	-	-	-3	-1	-	-1	-	-
Summa	-19	-6	620	1 145	-1 614	891	-183	-475
Periodens övriga totalresultat	-208	228	900	1 336	-1 590	220	1 152	476
Periodens totalresultat	2 360	1 203	2 436	2 613	-148	1 192	2 164	1 260
varav moderbolagets aktieägares andel	2 357	1 187	2 440	2 619	-174	1 196	2 152	1 234
varav innehav utan bestämmande inflytande	3	16	-4	-6	26	-4	12	26

Nyckeltal per kvartal

MSEK	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024	Kv3 2024	Kv2 2024	Kv1 2024
Soliditet, %	35,0	37,8	37,7	37,8	35,9	38,9	39,6	39,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ³⁾	16,5	14,6	15,3	14,2	13,6	13,2	12,8	12,6
Räntabilitet på eget kapital, % ³⁾	16,0	13,6	14,0	13,0	12,4	11,8	11,2	10,9
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾³⁾⁴⁾	80,58	76,12	73,84	71,23	66,33	66,64	64,39	62,42
Fritt kassaflöde, MSEK ³⁾	6 451	-476	-1 322	-447	3 267	2 622	-2 507	-2 389
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK ²⁾³⁾⁴⁾	11,93	-0,88	-2,44	-0,83	6,05	4,86	-4,65	-4,43
1) Antal aktier exklusive aktier i eget förvar och återköpta genom aktieswap ⁴⁾	537 769 114	537 166 291	536 640 258	536 051 253	535 270 968	534 426 981	533 632 490	533 841 200
2) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ⁴⁾	540 800 732	540 743 011	541 201 620	539 768 124	540 113 152	539 056 834	539 334 622	539 532 640
3) För mer information och förklaringar av användandet av dessa nyckeltal hänvisas till www.saab.com/investors/financials/financial-data								
4) Jämförelseperioder justerade för aktiesplit 4:1								

Kvartalsuppgifter per rörelsessegment

MSEK	Kv4 2025	Rörelse-marginal	Kv3 2025	Rörelse-marginal	Kv2 2025	Rörelse-marginal	Kv1 2025	Rörelse-marginal
Försäljningsintäkter								
Aeronautics	5 746		4 438		4 424		4 525	
Dynamics	8 397		3 411		5 714		3 143	
Surveillance	9 961		5 517		6 544		5 274	
Kockums	3 129		1 861		2 388		2 253	
Combitech	1 430		1 025		1 340		1 182	
Corporate/eliminering	-966		-381		-624		-585	
Summa	27 697		15 871		19 786		15 792	
Rörelseresultat								
Aeronautics	349	6,1%	212	4,8%	249	5,6%	367	8,1%
Dynamics	1 422	16,9%	658	19,3%	1 194	20,9%	461	14,7%
Surveillance	1 485	14,9%	545	9,9%	588	9,0%	438	8,3%
Kockums	253	8,1%	141	7,6%	168	7,0%	202	9,0%
Combitech	162	11,3%	85	8,3%	113	8,4%	118	10,0%
Corporate	-410		-267		-335		-132	
Summa	3 261	11,8%	1 374	8,7%	1 977	10,0%	1 454	9,2%
MSEK	Kv4 2024	Rörelse-marginal	Kv3 2024	Rörelse-marginal	Kv2 2024	Rörelse-marginal	Kv1 2024	Rörelse-marginal
Försäljningsintäkter								
Aeronautics	5 594		3 322		3 726		4 047	
Dynamics	5 615		3 056		3 312		2 622	
Surveillance	6 504		5 115		5 406		4 989	
Kockums	2 617		1 584		2 197		1 966	
Combitech	1 298		877		1 082		1 049	
Corporate/eliminering	-778		-408		-553		-488	
Summa	20 850		13 546		15 170		14 185	
Rörelseresultat								
Aeronautics	252	4,5%	192	5,8%	257	6,9%	276	6,8%
Dynamics	1 192	21,2%	412	13,5%	594	17,9%	367	14,0%
Surveillance	668	10,3%	502	9,8%	416	7,7%	405	8,1%
Kockums	275	10,5%	57	3,6%	175	8,0%	132	6,7%
Combitech	136	10,5%	91	10,4%	93	8,6%	122	11,6%
Corporate	-570		-67		-204		-111	
Summa	1 953	9,4%	1 187	8,8%	1 331	8,8%	1 191	8,4%

Flerårsöversikt

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Orderingång	168 519	96 798	77 811	63 116	43 569
Orderstock 31 december	274 532	187 223	153 409	127 676	105 177
Försäljningsintäkter	79 146	63 751	51 609	42 006	39 154
Försäljningsintäkter i Sverige, %	41	41	42	42	38
Försäljningsintäkter i Europa exkl. Sverige, %	26	25	23	19	17
Försäljningsintäkter i Nordamerika, %	9	10	11	11	11
Försäljningsintäkter i Central- och Sydamerika, %	4	7	7	9	15
Försäljningsintäkter i resten av världen, %	12	13	16	19	19
Försäljningsintäkter i ej namngivna länder, %	8	4	1	-	-
Organisk försäljningstillväxt, %	26	24	23	5	11
Rörelseresultat (EBIT)	8 066	5 662	4 272	3 274	2 888
Rörelsemarginal, %	10,2	8,9	8,3	7,8	7,4
Justerat rörelseresultat	7 730	5 662	4 272	3 274	2 888
Justerad rörelsemarginal, %	9,8	8,9	8,3	7,8	7,4
Av- och nedskrivningar	3 281	2 740	2 286	2 127	1 938
EBITDA	11 347	8 402	6 558	5 401	4 826
EBITDA-marginal, %	14,3	13,2	12,7	12,9	12,3
Resultat efter finansiella poster	8 019	5 289	4 418	2 819	2 577
Årets resultat	6 356	4 210	3 443	2 283	2 025
Balansomslutning	124 704	99 823	82 759	72 365	65 039
Eget kapital	43 676	35 812	32 362	29 876	23 249
Fritt kassaflöde ¹⁾	4 206	993	1 566	1 871	2 737
Kassaflödeskonvertering, % ¹⁾	68 ²⁾	44	74	79	113
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹⁾	16,5	13,6	11,9	8,8	8,1
Räntabilitet på eget kapital, % ¹⁾	16,0	12,4	11,1	8,6	9,0
Soliditet, %	35,0	35,9	39,1	41,3	35,7
Resultat per aktie före utspädning, SEK ¹⁾³⁾	11,77	7,81	6,36	4,15	3,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾³⁾	11,70	7,74	6,29	4,10	3,61
Utdelning per aktie, SEK ³⁾	2,40 ⁴⁾	2,00	1,60	1,33	1,23
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾³⁾	80,58	66,33	60,11	55,64	43,58
Antal tillsvidareanställda vid årets slut	27 838	24 481	21 479	19 002	18 153
Antal aktier exklusive aktier i eget förvar per 31 december ³⁾	537 769 114	535 270 968	532 989 260	529 955 536	527 240 712
Genomsnittligt antal aktier före utspädning ³⁾	536 594 461	534 007 696	531 535 632	528 630 344	528 658 396
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ³⁾	539 791 904	539 218 308	537 511 328	534 896 892	533 173 360

1) För mer information och förklaringar av användandet av dessa nyckeltal hänvisas till www.saab.com/investors/financials/financial-data

2) Beräknat på justerat rörelseresultat

3) Jämförelseperioder justerade för aktiesplit 4:1

4) Styrelsens förslag

Moderbolaget

I moderbolaget ingår enheter inom affärsområdena Aeronautics, Dynamics, Surveillance samt en enhet inom Combitech. Dessutom ingår koncernstaber och koncernsupport. En stor del av koncernens verksamhet är inkluderad i moderbolaget. Separata noter till moderbolagets räkningar och en separat beskrivning av risker och osäkerheter för moderbolaget har därför inte inkluderats i denna bokslutskommuniké.

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Kv4 2025	Kv4 2024
Försäljningsintäkter	42 966	36 291	14 680	11 380
Kostnad för sålda varor	-35 955	-30 454	-12 318	-9 982
Bruttoresultat	7 011	5 837	2 362	1 398
Bruttomarginal %	16,3	16,1	16,1	12,3
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-5 143	-4 188	-1 480	-1 334
Rörelseresultat (EBIT)	1 868	1 649	882	64
Rörelsemarginal %	4,3	4,5	6,0	0,6
Resultat från finansiella poster	2 334	2 443	1 607	2 270
Resultat efter finansiella poster	4 202	4 092	2 489	2 334
Bokslutsdispositioner	-1 085	-824	-1 085	-824
Resultat före skatt	3 117	3 268	1 404	1 510
Skatt	-485	-703	-161	-280
Periodens resultat	2 632	2 565	1 243	1 230

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar:			
Immateriella anläggningstillgångar		1 168	1 234
Materiella anläggningstillgångar		8 693	6 410
Finansiella anläggningstillgångar		13 499	10 945
Summa anläggningstillgångar		23 360	18 589
Omsättningstillgångar:			
Varulager		14 536	12 530
Kortfristiga fordringar		32 062	25 375
Kortfristiga placeringar		11 597	8 852
Likvida medel		2 045	903
Summa omsättningstillgångar		60 240	47 660
SUMMA TILLGÅNGAR		83 600	66 249
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital:			
Bundet eget kapital		3 342	3 348
Fritt eget kapital		17 259	15 390
Summa eget kapital		20 601	18 738
Obeskattade reserver, avsättningar och skulder:			
Obeskattade reserver		5 835	4 750
Avsättningar		2 116	1 984
Skulder	8	55 048	40 777
Summa obeskattade reserver, avsättningar och skulder		62 999	47 511
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		83 600	66 249

Likviditet, finansiering, investeringar och antal tillsvidareanställda

Moderbolagets nettoskuld uppgick till MSEK 2 243 per den 31 december 2025 jämfört med en nettolikviditet om MSEK 1 895 per den 31 december 2024. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 3 106 (1 712). Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till MSEK 346 (284). Vid periodens slut uppgick antalet tillsvidareanställda i moderbolaget till 13 959 jämfört med 12 250 personer vid årets början.

Noter till finansiella rapporter

Not 1 Företagsinformation

Saab AB (publ.), org. nr. 556036-0793, har sitt säte i Linköping, Sverige. Adressen till bolagets huvudkontor är Olof Palmes gata 17, 5tr, SE-111 22 Stockholm, telefonnummer +46-8-463 00 00. Saabs B-aktie är sedan 1998 noterad på Nasdaq Stockholm och från oktober 2006 på listan för stora bolag. Bolagets verksamhet inklusive dotterföretag, intresseföretag och joint ventures är beskriven i års- och hållbarhetsredovisningen 2024.

Not 2 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för 2025 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper finns beskrivna på sidorna 160-162, samt beträffande väsentliga resultat- och balansposter under respektive notupplysning, i årsredovisningen 2024.

Bokslutskommunikén är upprättad i sammandrag och innehåller inte all information och upplysningar som återfinns i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen 2024. All information på sidorna 1-30 utgör bokslutskommuniké för 2025.

Koncernen och moderbolaget använder de redovisningsprinciper och metoder för beräkning så som de har beskrivits i årsredovisningen 2024. Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 2 i årsredovisningen 2024.

Not 3 Segmentrapportering

Saab är ett ledande högteknologiskt företag med huvudsaklig verksamhet inom försvar, flyg och samhällssäkerhet. Verksamheten omfattar framförallt väl avgränsade områden inom försvarselektronik, missilsystem och navala system samt militärt och civilt flyg. Saab är också verksamt inom teknisk tjänsteproduktion och underhåll. Saab har en stark ställning i Sverige och huvuddelen av försäljningsintäkterna genereras i Europa. Dessutom har Saab en lokal närvaro i Australien, USA, Sydafrika och i andra utvalda länder. Saabs verksamhets- och ledningsstruktur är uppdelad i fyra affärsområden, vilka också är rörelsesegment: Aeronautics, Dynamics, Surveillance och Kockums. Utöver dessa så redovisas även det fristående dotterbolaget Combitech, som tillhandahåller konsulttjänster, skilt från affärsområdesstrukturen. Corporate omfattar koncernstab, koncernavdelningar, minoritetsandelar i bolag i olika tillväxtfaser samt övriga operativa verksamheter som inte är kärnverksamhet. I segmentsredovisningen redovisas samtliga leasingavtal som kostnad linjärt över leasingperioden.

Aeronautics

Aeronautics är en världsledande tillverkare av innovativa flygsystem och bedriver utveckling av produkter inom militär flygteknik. Här utförs även långsiktiga framtidsstudier kring såväl bemannade som obemannade flygplan. Detta som förberedelse för nya flygsystem och vidareutveckling av befintliga produkter.

Dynamics

Dynamics erbjuder en marknadsledande produktportfölj med understödsvapen, missilsystem, träningssystem och signaturhanteringssystem till försvarsmakter världen över, samt därtill relaterade militära och civila nisch-produkter.

Surveillance

Surveillance levererar effektiva lösningar för säkerhet och trygghet, för övervakning och beslutsstöd och för att upptäcka, lokalisera och skydda mot olika typer av hot. Produktportföljen omfattar flygburna, landbaserade och marina radar-, signalspanings- och självskydds-system samt ledningssystem för marin, flygvapen och armé.

Kockums

Kockums utvecklar, levererar och underhåller lösningar i världsklass för naval miljö. I portföljen finns ubåtar med Stirlingsystem för luftoberoende framdrivning, ytstridsfartyg, minröjningsfartyg, autonoma farkoster, torpeder och obemannade undervattensfarkoster. Kockums unika kompetens ligger inom signaturanpassning, stöthållfasthet och avancerad smygteknik.

Combitech

Combitech är ett fristående dotterbolag till Saab och från 1 juli 2021 ett fristående rörelsesegment utanför affärsområdesstrukturen inom Saab-koncernen. Combitech är ett av Sveriges största teknikkonsultbolag som genom att kombinera teknik med spetskompetens skapar anpassade lösningar som utvecklar kundens verksamhet. Combitech är verksamt inom flygindustri, försvarsindustri, telekom samt övrig industri och offentlig sektor. Combitech erbjuder tjänster inom systemutveckling, systemintegration, informationssäkerhet, systemsäkerhet, kommunikation, mekanik, teknisk produktinformation och logistik.

Orderingång per rörelsesegment

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Föränd- ring, %	Kv4 2025	Kv4 2024
Aeronautics	61 464	11 176	450	44 847	2 416
Dynamics	32 394	50 293	-36	10 832	5 159
Surveillance	54 158	28 534	90	32 964	9 062
Kockums	18 110	5 706	217	10 919	1 070
Combitech	4 891	4 637	5	1 541	1 344
Corporate	2 244	334	572	125	97
Eliminering	-4 742	-3 882		-1 117	-1 592
Summa	168 519	96 798	74	100 111	17 556

Orderingång per region

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Föränd- ring, %	Kv4 2025	Kv4 2024
Sverige	57 087	23 456	143	32 924	7 286
Övriga Europa	51 723	35 498	46	31 046	6 758
Nordamerika	9 262	7 672	21	2 087	2 280
Central- och Sydamerika	37 826	237	15 860	33 316	-928
Asien	8 439	5 050	67	151	633
Afrika	655	354	85	69	5
Australien etc.	3 084	2 877	7	384	1 546
Ej namngivna länder	443	21 654	-98	134	-24
Summa	168 519	96 798	74	100 111	17 556

Orderstock per rörelsesegment

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Aeronautics	83 783	41 501
Dynamics	90 095	78 886
Surveillance	77 991	52 725
Kockums	22 913	14 360
Combitech	1 845	1 927
Corporate	2 173	743
Eliminering	-4 268	-2 919
Summa	274 532	187 223

Orderstock per region

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Sverige	77 324	52 520
Övriga Europa	91 099	60 540
Nordamerika	14 368	13 422
Central- och Sydamerika	47 954	13 565
Asien	11 978	9 550
Afrika	1 103	699
Australien etc.	3 886	4 185
Ej namngivna länder	26 820	32 742
Summa	274 532	187 223

Försäljningsintäkter per rörelsesegment

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Föränd- ring, %	Kv4 2025	Kv4 2024	Föränd- ring, %
Aeronautics	19 133	16 689	15	5 746	5 594	3
Dynamics	20 665	14 605	41	8 397	5 615	50
Surveillance	27 296	22 014	24	9 961	6 504	53
Kockums	9 631	8 364	15	3 129	2 617	20
Combitech	4 977	4 306	16	1 430	1 298	10
Corporate	842	608	38	118	186	-37
Eliminering	-3 398	-2 835		-1 084	-964	
Summa	79 146	63 751	24	27 697	20 850	33

Försäljningsintäkter per region

MSEK	Helår 2025	I % fsg	Helår 2024	I % fsg	Kv4 2025	Kv4 2024
Sverige	32 509	41	26 140	41	10 327	7 976
Övriga Europa	20 392	26	15 829	25	8 033	5 473
Nordamerika	7 069	9	6 148	10	2 584	1 714
Central- och Sydamerika	3 439	4	4 556	7	894	2 187
Asien	5 856	7	5 329	8	1 826	1 433
Afrika	485	1	165	0	175	59
Australien etc.	3 038	4	3 375	5	730	765
Ej namngivna länder	6 358	8	2 209	4	3 128	1 243
Summa	79 146	100	63 751	100	27 697	20 850

Information om större kunder

Under 2025 hade Saab en kund som enskilt svarade för 10 procent eller mer av koncernens försäljningsintäkter. Svenska försvaret är kund till samtliga affärsområden och de totala intäkterna uppgick till MSEK 28 787 (22 795).

Säsongsvariationer

En stor del av Saabs verksamhet består av större projekt där intäkten redovisas enligt successiv vinstavräkning i förhållande till upparbetning. Upparbetningsgraden i dessa projekt är normalt sett lägre under det tredje kvartalet jämfört med övriga kvartal. Det fjärde kvartalet påverkas normalt sett även av en högre andel leveranser inom främst Dynamics.

Rörelseresultat per rörelsesegment

MSEK	Helår 2025	I % fsg	Helår 2024	I % fsg	Kv4 2025	Kv4 2024
Aeronautics	1 177	6,2	977	5,9	349	252
Dynamics	3 735	18,1	2 565	17,6	1 422	1 192
Surveillance	3 056	11,2	1 991	9,0	1 485	668
Kockums	764	7,9	639	7,6	253	275
Combitech	478	9,6	442	10,3	162	136
Rörelsesegmentens rörelseresultat	9 210	11,8	6 614	10,5	3 671	2 523
Corporate	-1 144		-952		-410	-570
Summa	8 066	10,2	5 662	8,9	3 261	1 953

Av- och nedskrivningar per rörelsesegment

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Föränd- ring, %	Kv4 2025	Kv4 2024
Aeronautics	489	253	93	153	74
Dynamics	175	128	37	57	38
Surveillance	833	1 047	-20	161	317
Kockums	73	51	43	22	12
Combitech	17	16	6	5	7
Corporate	1 694	1 245	36	544	333
Summa	3 281	2 740	20	942	781

Operationellt kassaflöde per rörelsesegment

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Kv4 2025	Kv4 2024
Aeronautics	-1 937	-712	1 631	1 395
Dynamics	7 643	2 798	1 758	1 004
Surveillance	110	1 333	3 157	1 439
Kockums	763	289	-192	-443
Combitech	388	532	336	305
Corporate	-1 694	-1 743	-409	-142
Summa	5 273	2 497	6 281	3 558

Sysselsatt kapital per rörelsesegment

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Aeronautics	14 974	12 136
Dynamics	6 719	5 342
Surveillance	14 718	12 142
Kockums	4 111	3 622
Combitech	1 427	1 348
Corporate/eliminering	16 779	12 755
Summa	58 728	47 345

Personal, heltidsekvivalenter (FTE:er) per rörelsesegment

Antal vid periodens slut	31 dec 2025	31 dec 2024
Aeronautics	6 565	6 023
Dynamics	5 068	4 295
Surveillance	8 330	7 190
Kockums	2 681	2 410
Combitech	2 582	2 378
Corporate	2 639	2 227
Summa	27 865	24 523

Not 4 Försäljningsintäkternas fördelning

MSEK	Aeronautics		Dynamics		Surveillance		Kockums		Combitech		Corporate/ eliminering		Group	
	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2025	Helår 2024
Externa försäljningsintäkter	19 007	16 621	20 277	14 337	26 442	21 267	9 325	8 205	3 255	2 715	840	606	79 146	63 751
Interna försäljningsintäkter	126	68	388	268	854	747	306	159	1 722	1 591	-3 396	-2 833	-	-
Summa intäkter	19 133	16 689	20 665	14 605	27 296	22 014	9 631	8 364	4 977	4 306	-2 556	-2 227	79 146	63 751
Försäljningsintäkter per kundkategori:														
Militära kunder	17 619	15 562	19 992	14 109	24 887	19 536	8 866	7 645	1 899	1 494	313	296	73 576	58 642
Civila kunder	1 388	1 059	285	228	1 555	1 731	459	560	1 356	1 221	527	310	5 570	5 109
Summa externa intäkter	19 007	16 621	20 277	14 337	26 442	21 267	9 325	8 205	3 255	2 715	840	606	79 146	63 751
Försäljningsintäkter per intäktslag:														
Långa kundkontrakt	17 873	14 563	7 326	5 321	18 378	15 136	5 555	4 951	-	1	204	259	49 336	40 231
Tjänster	710	824	3 274	1 686	3 835	3 363	1 759	1 616	2 804	2 454	182	176	12 564	10 119
Produkter	424	1 234	9 677	7 330	4 229	2 768	2 011	1 638	451	260	454	171	17 246	13 401
Summa externa intäkter	19 007	16 621	20 277	14 337	26 442	21 267	9 325	8 205	3 255	2 715	840	606	79 146	63 751
Försäljningsintäkter per marknadssegment:														
Militärt flyg	17 353	15 289	696	382	9 323	7 981	-	-	40	40	257	45	27 669	23 737
Land	145	174	16 228	12 728	7 017	4 037	-	-	1 878	1 472	41	65	25 309	18 476
Marin	4	8	3 264	1 148	8 195	7 357	9 325	8 205	6	6	45	130	20 839	16 854
Samhällssäkerhet	36	37	65	43	1 873	1 867	-	-	358	378	71	70	2 403	2 395
Kommersiellt flyg	1 467	1 097	-	-	4	6	-	-	7	7	13	15	1 491	1 125
Andra segment/ej utfördelat	2	16	24	36	30	19	-	-	966	812	413	281	1 435	1 164
Summa externa intäkter	19 007	16 621	20 277	14 337	26 442	21 267	9 325	8 205	3 255	2 715	840	606	79 146	63 751
Tidpunkt för intäktsredovisning:														
Över tid	16 355	13 638	8 594	6 314	19 281	15 685	8 734	7 667	3 233	2 709	271	277	56 468	46 290
Vid en given tidpunkt	2 652	2 983	11 683	8 023	7 161	5 582	591	538	22	6	569	329	22 678	17 461
Summa externa intäkter	19 007	16 621	20 277	14 337	26 442	21 267	9 325	8 205	3 255	2 715	840	606	79 146	63 751

Not 5 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande post	Affärsområde	Rad	Helår 2025	Helår 2024	Kv4 2025	Kv4 2024
Ej återkommande resultat i minoritetsportfölj	Corporate	Andel av intresseföretags och joint ventures resultat	105	-	-	-
Realisationsvinst avyttring Saab TransponderTech AB	Surveillance	Övriga rörelseintäkter	336	-	336	-
Realisationsvinst avyttring Combitech Norge	Combitech	Övriga rörelseintäkter	-	18	-	-
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling	Surveillance	Övriga rörelseintäkter	-	112	-	112
Nedskrivning av immateriella tillgångar avseende förvärvade kundrelationer	Surveillance	Försäljningskostnader	-	-72	-	-72
Summa			441	58	336	40

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster rapporteras för koncernen för det fjärde kvartalet 2025 och helåret 2025. För dessa perioder behandlas realisationsvinsten från avyttringen av Saab TransponderTech AB som en jämförelsestörande post. Alla andra jämförelsestörande poster i ovan tabell klassificeras inte som jämförelsestörande poster för koncernen men presenteras ovan då de är klassificerade som jämförelsestörande poster på segmentsrapporteringsnivå.

Not 6 Utdelning till moderbolagets aktieägare

På styrelsemötet den 4 februari 2026 beslutade styrelsen att föreslå Årsstämman 2026 en utdelning till moderbolagets aktieägare uppgående till SEK 2,40 per aktie, vilket motsvarar en total utdelning på MSEK 1 293. Utdelningen föreslås utbetalas i två lika stora delar. Föreslagen avstämningsdag för utdelningen är den 7 april 2026 med förväntad utbetalning 10 april 2026 samt den 6 oktober 2026 med förväntad utbetalning den 9 oktober 2026.

Not 7 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Goodwill	5 289	5 572
Aktiverade utvecklingsutgifter	5 972	6 052
Andra immateriella tillgångar	1 324	1 374
Summa	12 585	12 998

Not 8 Nettolikviditet/-skuld

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar:		
Likvida medel	3 715	2 843
Kortfristiga placeringar	11 643	8 898
Summa likvida placeringar	15 358	11 741
Kortfristiga räntebärande fordringar		
	68	73
Långfristiga räntebärande fordringar	218	241
Långfristiga fordringar hänförliga till pensioner	76	79
Långfristiga räntebärande finansiella investeringar	3 321	1 610
Summa räntebärande tillgångar	19 041	13 744
Skulder:		
Leasingskulder	4 924	3 032
Obligationer och andra skuldebrev	9 668	7 193
Skulder till intresseföretag och joint ventures		
	48	55
Övriga räntebärande skulder	69	104
Avsättning för pensioner ¹⁾	343	1 149
Summa räntebärande skulder och avsättning för pensioner	15 052	11 533
Nettolikviditet (+) / nettoskuld (-)	3 989	2 211

1) Exklusive avsättning för särskild löneskatt hänförlig till pensioner.

Bekräftade kreditfaciliteter

MSEK	Faciliteter	Nyttjat	Tillgängligt
Revolverande kreditfacilitet (Förfallotidpunkt 2030, BSEK 6)			
	6 000	-	6 000
Checkräkning (Förfallotidpunkt 2026)			
	86	-	86
Summa	6 086	-	6 086

Moderbolaget

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristiga obligationer och andra skuldebrev	8 414	7 073
Kortfristiga obligationer och andra skuldebrev	1 250	114
Summa	9 664	7 187

Saab har ett Medium Term Note-program (MTN) med en ram på MSEK 15 000, som möjliggör emittering av långfristiga lån på kapitalmarknaden. Programmet startades 2009 och har sedan dess utökats i tre steg, senast under andra kvartalet 2025, när ramen utökades från MSEK 10 000 till MSEK 15 000.

Under det andra kvartalet förföll obligationer till ett värde om MSEK 114. Under det tredje kvartalet emitterade Saab obligationer om totalt MSEK 2 000 inom ramen för MTN-programmet. Under det fjärde kvartalet tog Saab upp en ny lånefacilitet med Nordiska investeringsbanken (NIB) för att refinansiera två befintliga lån: MSEK 1 000 med förfall i första kvartalet och MSEK 250 med förfall i andra kvartalet 2026. Det nya lånet uppgår till MSEK 1 200 och förfaller 2035. Av detta belopp betalades MSEK 600 ut i det fjärde kvartalet 2025 och resterande MSEK 600 ska betalas ut i det första kvartalet 2026. Vid kvartalets utgång uppgick värdet av utestående obligationer under MTN-programmet till MSEK 8 755 och låneavtalet med NIB uppgick till MSEK 600.

Not 9 Sysselsatt kapital

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Totala tillgångar	124 704	99 823
Avgår icke räntebärande skulder	65 976	52 478
Sysselsatt kapital	58 728	47 345

Not 10 Finansiella instrument

Klassificering och kategorisering av finansiella tillgångar och skulder²⁾

Redovisat värde	31 dec 2025	31 dec 2024
Finansiella tillgångar		
Värderat till upplupet anskaffningsvärde ⁴⁾ :		
Kundfordringar, avtalstillgångar och övriga fordringar	34 370	27 482
Likvida medel	3 715	2 843
Långfristiga fordringar	334	356
Värderat till verkligt värde via resultaträkningen ³⁾ :		
Kortfristiga räntebärande placeringar	11 572	8 898
Derivat avseende handel	107	17
Finansiella placeringar	509	237
Värderat till verkligt värde via övrigt totalresultat ³⁾ :		
Derivat som säkringsredovisas	2 377	913
Egetkapitalinstrument valda att klassificeras som redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat	2 481	2 526
Räntebärande placeringar	3 392	1 610
Summa finansiella tillgångar	58 857	44 882
Finansiella skulder		
Värderat till upplupet anskaffningsvärde:		
Räntebärande skulder ¹⁾	14 709	10 384
Övriga skulder ⁴⁾	18 250	15 977
Värderat till verkligt värde via resultaträkningen ³⁾ :		
Skuld avseende villkorad tilläggsköpeskilling	14	19
Derivat avseende handel	12	64
Värderat till verkligt värde via övrigt totalresultat ³⁾ :		
Derivat som säkringsredovisas	547	2 380
Summa finansiella skulder	33 532	28 824
¹⁾ Verkligt värde		
	14 771	10 617

²⁾ Derivat med positiva värden redovisas som tillgångar och derivat med negativa värden redovisas som skulder. Derivat med legal kvittningsrätt uppgår till MSEK 551.

³⁾ Påverkan av kreditrisk för dessa instrument bedöms som låg mot bakgrund av limiter i befintlig placeringspolicy.

⁴⁾ Redovisat värde bedöms i allt väsentligt överensstämma med verkligt värde.

Koncernen har tillämpat samma värderingsmetoder som i årsbokslutet 2024. En beskrivning av dessa återfinns på sidan 203 i not 35 i årsredovisningen 2024. Per den 31 december 2025 hade koncernen följande finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde:

Tillgångar värderade till verkligt värde

MSEK	31 dec 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Obligationer och räntebärande värdepapper	14 964	14 964	-	-
Valutaterminer	2 339	-	2 339	-
Valutaoptioner	4	-	4	-
Ränteswappar	136	-	136	-
Elderivat	5	5	-	-
Aktier och andelar	2 990	-	-	2 990
Summa	20 438	14 969	2 479	2 990

Skulder värderade till verkligt värde

MSEK	31 dec 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Valutaterminer	543	-	543	-
Valutaoptioner	1	-	1	-
Ränteswappar	6	-	6	-
Elderivat	9	9	-	-
Skuld avseende villkorad tilläggsköpeskilling	14	-	-	14
Summa	573	9	550	14

Rörelser i koncernens finansiella instrument i nivå 3 var enligt följande:

MSEK	Onoterade aktier och andelar	Skuld avseende villkorad tilläggsköpeskilling
Ingående balans, 1 januari 2025	2 763	19
Förvärv	452	-
Utbetalning	-	-3
Resultat redovisade i resultaträkningen	-73	-
Resultat redovisade i övrigt totalresultat	-152	-
Valutaomvärdering	-	-2
Utgående balans, 31 December 2025	2 990	14

Not 11 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Fritt kassaflöde

MSEK	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	Kv4 2025	Kv4 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital exklusive skatter och andra finansiella poster ¹⁾	12 140	8 269	4 862	2 878
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:				
Avtalstillgångar och -skulder	3 800	7 218	5 583	4 352
Varulager	-3 811	-4 890	410	-321
Övriga rörelsefordringar	-3 725	-5 464	-6 912	-4 908
Övriga rörelseskulder	4 860	3 589	5 026	3 392
Avsättningar	-804	-1 456	-421	-261
Förändring av rörelsekapital	320	-1 003	3 686	2 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster	12 460	7 266	8 548	5 132
Investeringsverksamheten:				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 110	-827	-180	-289
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-6 112	-4 012	-2 091	-1 312
Avyttring av materiella och immateriella anläggningstillgångar inklusive biologiska tillgångar	35	70	4	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²⁾	-7 187	-4 769	-2 267	-1 574
Operationellt kassaflöde	5 273	2 497	6 281	3 558
Skatter och andra finansiella poster	-1 082	-1 224	-270	-304
Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar, intresseföretag och joint ventures	-464	-290	-99	13
Förvärv av verksamheter	-60	-15	-	-
Avyttring av koncernföretag och andra verksamheter	539	25	539	-
Fritt kassaflöde	4 206	993	6 451	3 267

1) Inkluderar även amortering av leasingsskulder

2) Kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förändring av kortfristiga placeringar och övriga räntebärande tillgångar samt exklusive avyttring och förvärv av finansiella tillgångar , verksamheter och koncernföretag. I de fall förvärv och avyttring av finansiella anläggningstillgångar bedöms vara av rörelsekaraktär ingår dock posten i investeringsverksamheten.

Fritt kassaflöde jämfört med kassaflöde i kassaflödesanalysen

MSEK	Helår 2025	Helår 2024	Kv4 2025	Kv4 2024
Fritt kassaflöde	4 206	993	6 451	3 267
Investeringsverksamheten – räntebärande:				
Kortfristiga placeringar	-2 728	2 471	-5 319	-2 668
Andra finansiella placeringar och fordringar	-1 742	-1 604	13	-483
Finansieringsverksamheten:				
Amortering av lån	-173	-678	-22	-106
Upptagande av lån och ökning av övriga räntebärande skulder	2 600	331	593	-
Utbetalad utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 076	-856	-539	-429
Utbetalad utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande	-51	-41	-28	-13
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	73	-	20	-
Periodens kassaflöde	1 109	616	1 169	-432

Likvida medel

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	2 015	2 543
Bankdepositioner	1 700	300
Summa enligt balansräkningen	3 715	2 843
Summa enligt kassaflödesanalysen	3 715	2 843

Not 12 Rörelseförvärv

Den 18 augusti 2025 tillkännagav Saab förvärvet av 100 procent av aktierna i Deform AB (Deform) för cirka MSEK 60. Deform är ett formningsföretag inom huvudsakligen fyra affärsområden: tryckkärl, skydd, basindustri och så kallad heavy equipment. Företaget är specialiserat på varm- och kallformning av olika typer av metalliska material. Vid förvärvstidpunkten hade Deform 37 anställda.

Deform har en lång och nära relation med Saab som leverantör av specialbehandlade delar till Saabs ubåtstillverkning och utgör en viktig del av affärsområdet Kockums försörjningskedja. Förvärvet stärker försörjningstryggheten för den svenska försvarsindustrin och säkerställer ett fortsatt nära samarbete mellan de båda företagen.

Den förvärvade verksamhetens nettotillgångar bestod vid förvärvstillfället av följande: Verkligt värde av immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 9 och hänför sig till en förvärvad orderstock. Materiella anläggningstillgångar uppgick MSEK 20 och omsättningstillgångar till MSEK 19, vilket ger totalt identifierbara tillgångar om MSEK 48. Totala skulder uppgick till MSEK 24.

Identifierbara nettotillgångar till verkligt värde uppgick därmed till MSEK 24 och redovisad goodwill till MSEK 36. Den redovisade goodwillen utgör värdet av förväntade synergier genom konsolideringen av Saab och Deforms verksamheter till följd av förvärvet. Inget av den förvärvade goodwillen förväntas vara avdragsgill i inkomsskattehanseende. Summan av de identifierade nettotillgångarna och goodwill motsvarar köpeskillingen om MSEK 60.

Från förvärvstidpunkten har Deform bidragit till koncernens försäljningsintäkter med MSEK 23 och till resultat före skatt med MSEK 1,6. Transaktionskostnader om MSEK 4 har kostnadsförts och är inkluderade i administrationskostnader (inkluderat i kassaflöde från den löpande verksamheten).

Den 28 augusti 2025 tillkännagav Saab avyttringen av Saab TransponderTech AB. Avyttringen slutfördes under det fjärde kvartalet och resulterade i en realisationsvinst om MSEK 336 och en påverkan på fritt kassaflöde om MSEK 539. Realisationsvinsten från avyttringen rapporteras som en jämförelsestörande post i affärsområdet Surveillance och koncernen för det fjärde kvartalet och året 2025.

Not 13 Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom Saab finns förmånsbestämda pensionsplaner som innebär att ersättningen efter avslutad anställning utgår med en procentuell andel av den anställdes lön. Förmånsbestämda planer avser främst den svenska verksamheten där ITP2-planen svarar för mer än 90 procent av det totala åtagandet.

Avsättningar för pensioner enligt IAS 19

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Förmånsbestämd pensionsskuld	10 876	10 969
Särskild löneskatt	40	238
Avgår förvaltningstillgångar	10 609	9 899
Nettoavsättning pensioner	307	1 308
varav redovisat som långfristig fordran	76	79

Aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Aktuariell vinst hänförlig till pensioner för den svenska delen av verksamheten uppgick under 2025 till MSEK 842 vilket förklaras av följande:

Den antagna diskonteringsräntan ökade från 3,75 procent till 4,00 procent under året. Detta resulterade i en aktuariell vinst om MSEK 388. Inflationsantagandet var oförändrat under 2025 och uppgick till 1,75 procent.

Negativa erfarenhetsjusteringar resulterade i en aktuariell förlust på MSEK 57.

Avkastningen på förvaltningstillgångarna var MSEK 687 vilket gav en aktuariell vinst på MSEK 344.

Aktuariell vinst hänförlig till särskild löneskatt uppgick till MSEK 167.

Not 14 Eventuallförpliktelser

Inga ytterligare väsentliga förpliktelser har tillkommit under 2025. För koncernens så kallade fullgörandegarantier avseende åtaganden mot kunder är sannolikheten för ett utflöde av resurser ytterst liten och därför redovisas inget värde.

Not 15 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under 2025. Närstående som koncernen har transaktioner med finns beskrivna i årsredovisningen 2024, not 37.

Not 16 Definitioner

Nedan följer definitioner av finansiella nyckeltal som används i rapporten. För mer information och förklaringar av användandet av respektive nyckeltal hänvisas till www.saab.com/investors/financials/financial-data.

Antal tillsvidareanställda

Sammanräkning av alla anställda av företaget, exklusive visstidsanställda och konsulter.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av försäljningsintäkter.

Bruttomarginal justerad för jämförelsestörande poster

Bruttoresultat justerat för jämförelsestörande poster i procent av försäljningsintäkter justerade för jämförelsestörande poster.

Bruttoresultat justerat för jämförelsestörande poster

Bruttoresultat med justering för poster som klassificerats som jämförelsestörande poster.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

EBITDA justerat för jämförelsestörande poster

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar med justering för poster som klassificerats som jämförelsestörande poster.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, i procent av försäljningsintäkter.

EBITDA-marginal justerad för jämförelsestörande poster

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar justerat för jämförelsestörande poster i procent av justerade försäljningsintäkter.

Effektiv skattesats

Aktuella och uppskjutna skatter i procent av resultat före skatt.

Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier, exklusive aktier i eget förvar och aktier återköpta genom aktieswap, vid periodens utgång.

Forskning och utveckling, FOU

Forsknings- och utvecklingskostnader redovisas separat i resultaträkningen och innehåller kostnader för egenfinansierad ny- och vidareutveckling av produkter samt avskrivning och eventuell nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter.

Utgifter för egenfinansierad forskning och utveckling innehåller både kostnadsförda utgifter exklusive avskrivningar och nedskrivningar, och utgifter aktiverade i balansräkningen som utvecklingskostnader.

Totala utgifter för forskning och utveckling innehåller utöver utgifter för egenfinansierad forskning och utveckling, den del av Saabs forskning och utveckling som bedrivs tillsammans med kunder och som rapporteras under kostnad för sålda varor.

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive amortering av leasingskulder samt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttring av kortfristiga placeringar och andra räntebärande finansiella tillgångar.

Fritt kassaflöde per aktie

Fritt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

FTE, Full Time Equivalent, heltidsekvivalent

Hänvisar till antalet anställda heltidsekvivalenter. Exkluderar långtidsfrånvarande och konsulter men inkluderar visstidsanställda och deltidsanställda.

Försäljningsintäkter justerat för jämförelsestörande poster

Försäljningsintäkter med justering för poster som klassificerats som jämförelsestörande poster.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster utgörs av de finansiella effekterna från händelser eller transaktioner med betydande konsekvenser, som är relevanta för att förstå resultatet vid jämförelse mellan perioder. Sådana händelser eller transaktioner kan vara hänförliga till omstruktureringsprogram, kostnader kopplade till tvister, händelser i omvärlden, nedskrivningar samt vinster eller förluster från avyttring av koncernföretag, joint ventures eller intresseföretag.

Kassaflödeskonvertering

Operationellt kassaflöde dividerat med rörelseresultat.

Nettoinvesteringar

Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Nettolikviditet/nettoskuld

Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande fordringar med avdrag för räntebärande skulder och avsättningar för pensioner exklusive avsättning för pensioner hänförlig till särskild löneskatt.

Nettolikviditet/nettoskuld i relation till EBITDA

Nettolikviditet/nettoskuld vid periodens utgång dividerat med 12 månaders rullande rapporterad EBITDA.

Operationellt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive skatter och andra finansiella poster, amortering av leasingskulder samt förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Orderingång

Totalt värde på mottagna ordrar under perioden.

Orderstock

Totalt värde på utestående ordrar vid periodens slut.

Organisk försäljningstillväxt

Förändring av försäljningsintäkter i procent justerat för valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterföretag och strukturförändringar såsom förvärv och avyttringar av dotterföretag.

Resultat per aktie

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier före och efter full utspädning.

Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Rörelseresultatet ökat med finansiella intäkter (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i procent av försäljningsintäkter.

Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster

Rörelseresultat (EBIT) med justering för poster som klassificerats som jämförelsestörande poster.

Rörelsemarginal justerad för jämförelsestörande poster

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster i procent av justerade försäljningsintäkter.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder.

Ordlista

AEW&CS	Airborne Early Warning & Control System, Flygburet varnings- och övervakningssystem
CDP	Globalt rapporteringssystem för investerare, företag, kommuner, stater och regioner i hanteringen av klimatpåverkan
C-UAS	Counter-Unmanned Aircraft Systems, förmågor för bekämpning av drönare och andra obemannade flygande farkoster
FMV	Försvarets materielverk
FRN	Floating Rate Note, lån med rörlig ränta
IAS	International Accounting Standards, internationella redovisningsregler
IFRS	International Financial Reporting Standards, internationella redovisningsregler
MTN	Medium Term Note, lånefacilitet där obligationer med löptid på 1-15 år ges ut
NSPA	NATO Support and Procurement Agency, logistik- och upphandlingsenhet inom NATO
NLAW	Next Generation Light Anti-Tank Weapon, pansarvärnssystem
SBTi	Science Based Targets-initiativet
UAV	Unmanned Aerial Vehicle, obemannat flygfordon

Stockholm den 5 februari 2026

Saab AB (publ)

Styrelsen

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer



SAAB

Kontakt

Johan Andersson, chef för investerarrelationer
+46 734 37 29 39

Adam Solberg, investerarrelationer
+46 734 46 62 58

Media- och analytikerkonferens:

5 februari 2026 kl. 10.00 (CEST)

Webbsändning:

www.saab.com/investors/webcast/q4-2025

Telefonkonferens:

För registrering till telekonferensen, vänligen se
www.saab.com/investors/conference-call-q4

Bokslutskommunikén, presentationsmaterialet och webbsändningen kommer att finnas tillgängliga på
www.saab.com/investors

Kalender

Årsredovisning

Publiceras vecka 10 2026

Årsstämma

Hålls i Linköping den 1 april 2026

Delårsrapport Kv1 2026

Publiceras 23 april 2026

Delårsrapport Kv2 2026

Publiceras 17 juli 2026

Delårsrapport Kv3 2026

Publiceras 23 oktober 2026

Viktig information

Denna bokslutskommuniké kan innehålla framåtriktad information som återspeglar Saab AB:s aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "ser", "förväntar", "kan", "bedömer", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Informationen är sådan som Saab AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 5 februari 2026 kl. 07.30 (CET).

Kv4