



# Årsredovisning & hållbarhetsrapport **2025**



WE ARMOR IT.

# Information till aktieägarna

## Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 21 maj 2026 kl. 17.00 på MilDefs huvudkontor i Helsingborg. Information om anmälningsförfarande inför stämman lämnas på hemsidan tillsammans med kallelsen senast fyra veckor före stämman.

## Anmälan

Aktieägare som vill delta vid årsstämman ska senast den 12 maj 2026 vara registrerad i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB samt senast den 15 maj 2026 anmäla sitt deltagande till MilDef. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken (så kallad rösträtsregistrering). Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 15 maj 2026. Rösträtsregistrering som av aktieägare har begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av förvaltaren senast den 15 maj 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken till årsstämman.

## Ärenden

Information om dagordning för årsstämman framgår av annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Dagens Industri samt finns tillgänglig på MilDefs hemsida. Handlingarna kan även erhållas från MilDef i samband med anmälan till stämman.

## Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning för räkenskapsåret 2025 fastställs till 0,75 SEK per aktie.

## Valberedning

Följande ledamöter ingår i MilDefs valberedning:

- Celia Grip, utsedd av Swedbank Robur Fonder, valberedningens ordförande
- Martin Jonasson, utsedd av Andra AP-fonden
- Mattias Montgomery, utsedd av Carnegie Fonder

Vidare är styrelsens ordförande Björn Karlsson adjungerad till valberedningen

## Läsanvisningar

Sifferuppgifterna inom parentes avser, om inget annat anges, 2024 års verksamhet. Svenska kronor används genomgående. Miljoner kronor förkortas MSEK och tusen kronor TSEK. Årsredovisningens redovisade uppgifter avseende marknader, konkurrens och framtida tillväxt är MilDefs bedömningar främst baserade på internt inom koncernen framtaget material, samt externa källor.

På sidorna 30-50 presenteras bolagets lagstadgade hållbarhetsrapport. Den formella årsredovisningen omfattar sidorna 72-130. Vissa siffror har avrundats, så tabeller och beräkningar går inte alltid ihop exakt.

## Beställning av ekonomisk information

Ekonomisk och annan relevant information kan beställas från MilDef via post eller laddas ner från hemsidan som också erbjuder en prenumerationstjänst för nyheter och finansiella rapporter.

## Kontaktperson investor relations

Olof Engvall  
Head of IR and Communications  
E-post: olof.engvall@mildef.com  
Tel: +46 735 41 45 73

## Finansiell kalender

Delårsrapport Q1 2026	2026-04-23
Delårsrapport Q2 2026	2026-07-16
Delårsrapport Q3 2026	2026-10-22
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-04

## Kontakt

Hemsida: [www.mildef.com](http://www.mildef.com)  
E-post: [infomildef@mildef.com](mailto:infomildef@mildef.com)  
Tel: +46 42 25 00 00

MilDef Group AB (publ)  
Adress: Box 22079, 250 22 Helsingborg  
Besöksadress: Muskötgatan 6, 254 66 Helsingborg

## Produktion årsredovisning 2025

### Projektledning och text

Christer Rasmusson, Olof Engvall,  
Viveca Johnsson och Marie Jonsson

### Formgivning och grafik

Kith Wig Timour

# Robust, tillförlitlig och motståndskraftig

På MilDef bygger vi förtroende genom att skydda det som är viktigast - människor, information och uppdrag. Vår verkliga styrka ligger inte bara i de tåliga IT-lösningar vi utvecklar, utan i de dedikerade människorna bakom. Vi står starka när andra tvekar. För oss handlar det inte bara om utrustning - det handlar om att skydda dem som skyddar oss.

**WE ARMOR IT.**

Information till Aktieägarna.....	2	Bolagsstyrningsrapport.....	56
Året i korthet.....	4	Styrelse.....	64
VD har ordet.....	6	Koncernledning.....	66
Nyhetsåret 2025.....	8	Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.....	68
MilDefs verksamheter och erbjudande.....	10	Ersättningsrapport.....	70
Försvarsindustrins dynamik och upprustning.....	20	Förvaltningsberättelse.....	72
Fem skäl att investera i MilDef.....	26	Risker och riskhantering.....	79
MilDefs historia.....	28	Finansiella rapporter och noter.....	83
Hållbarhetsrapport.....	30	Underskrifter.....	130
MilDefs aktie.....	52	Revisionsberättelse.....	131
		Flerårsöversikt.....	135
		Alternativa nyckeltal.....	137
		Definition av nyckeltal.....	139
		Bolagsordning.....	140

# Året i korthet

Under 2025 växte MilDef snabbare än någon gång tidigare under företagets snart 30-åriga resa. Med fortsatt stark tillväxt i takt med den branta försvarsupprustningen och det transformativa förvärvet av tyska roda computer GmbH blev MilDef nästan dubbelt så stort omsättningsmässigt, jämfört med året innan. Resultatet summerades till koncernens starkaste år hittills - både vad gäller ordergång, omsättning och rörelseresultat.

## Finansiell utveckling 2025

NETTOOMSÄTTNING

**2 045** MSEK (1 201)

BRUTTOMARGINAL

**45%** (49,0)

JUSTERAD EBITA

**276,3** MSEK (149,7)

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBIT)

**209,0** MSEK (111,8)

ORDERINGÅNG

**3 193** MSEK (1 810)

ORDERSTOCK

**3 595** MSEK (2 055)

FRITT KASSAFLÖDE

**-33,5** MSEK (127,7)

JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE

**3,04** SEK (2,45)

UTDELNING

**0,75** SEK per aktie (0,50)

## Höjdpunkter under 2025



Satsningar på ökad produktions- och leveransförmåga.



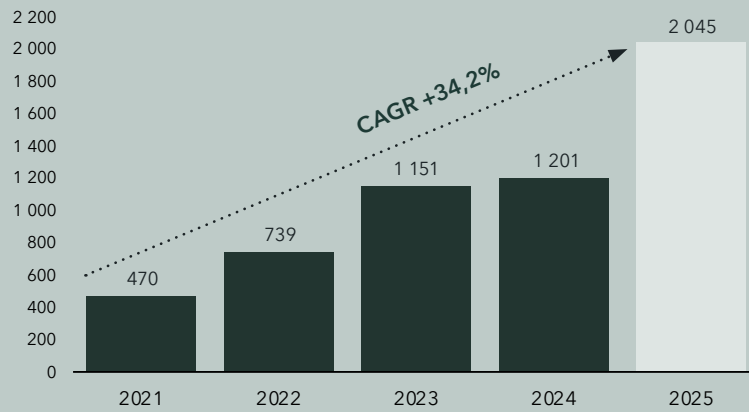
Rekordaffär med tysk försvarskund, värd 320 MSEK.



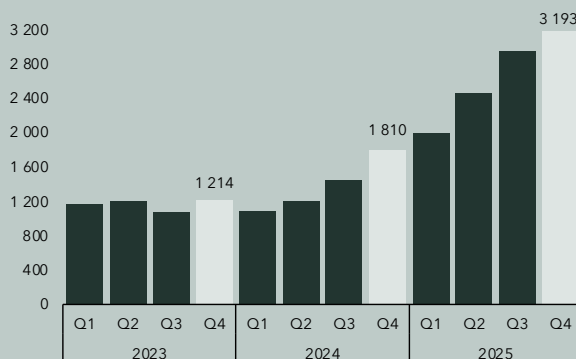
MilDef genomförde förvärvet av roda computer GmbH.

# Historiska jämförelsetal

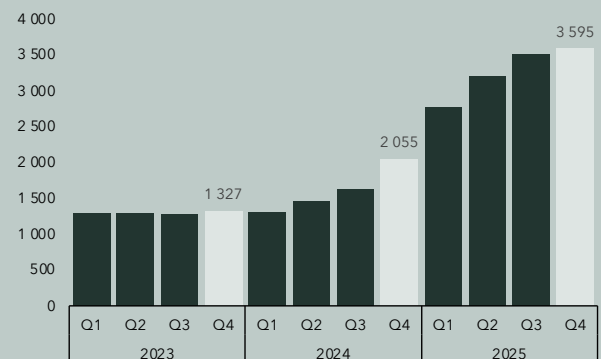
Nettoomsättning (MSEK)



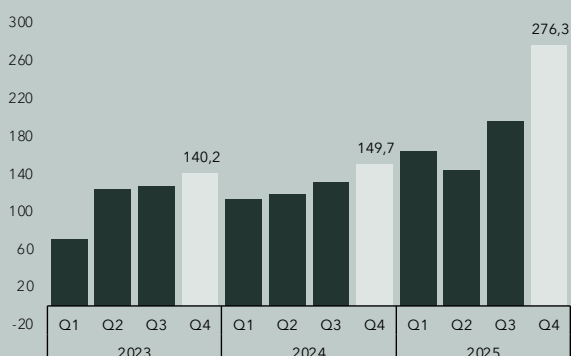
Orderingång (MSEK)



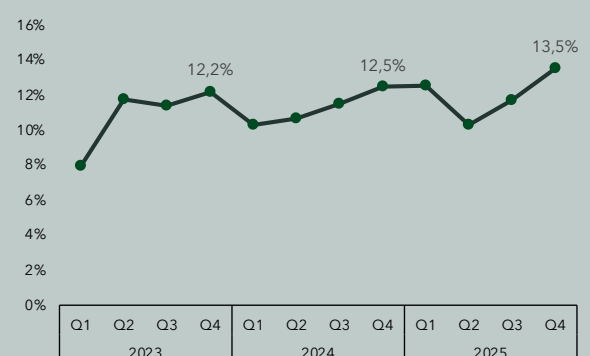
Orderstock (MSEK)



Justerat rörelseresultat (EBITA) RTM (MSEK)



Justerad rörelsemarginal (EBITA) RTM (%)



# En stärkt position på marknaden



**2025 var ett transformativt år för MilDef. Under året passerade bolaget flera milstolpar på tillväxtresan, tog steg uppåt i värdekedjan och genomförde sitt hittills största förvärv. Sammantaget resulterade detta i koncernens starkaste år någonsin, mätt i orderingsgång, omsättning och rörelseresultat.**

Parallellt med att vi levererar tillväxt och förbättrad lönsamhet för 2025 har vi fortsatt att investera i bolagets expansion för att möta efterfrågan och stärka vår marknadsposition. Investeringarna i ökad leveransförmåga är högre än någonsin och fokuserar bland annat på rekrytering av fler medarbetare samt utbyggnad av produktionskapaciteten.

Att snabbt skala upp verksamheten för större volymer innebär förstås utmaningar och kräver tid för att anpassa resursnivån till orderingsgången. Mot denna bakgrund var det särskilt glädjande att MilDefs nya produktionsanläggning i Stockholmsområdet kunde tas i bruk under det fjärde kvartalet 2025, samtidigt som beslut fattades om ökade kapacitetsinvesteringar i Helsingborg.

Sammantaget är detta exempel på initiativ som stärker vår leveransförmåga och skapar förutsättningar för framtida affärsmöjligheter samt en mer robust långsiktig intjäningsförmåga.

## **Digital upprustning - viktigt för Europas försvarsförmåga**

De europeiska ländernas försvarsförmågor genomgår en tilltagande digital transformation. Förbättrad lägesbild och situationsförståelse, automatiserad informationshantering och kortare beslutscykler är några exempel på möjliga vinster. I grunden innebär digitaliseringen en övergång från isolerade, traditionella system till datadrivna, agila och uppkopplade nätverk. Denna utveckling spelar

## ”Vår tillväxtresa fortsätter med fokus på försvar och säkerhet, våra kunder och prioriterade marknader”

en allt tydligare roll för de europeiska försvarsmakternas förmågeuppbyggnad. Med en förmåga att leverera kundanpassade, skräddarsydda taktiska IT-system visar både orderingången och den nära kunddialogen att vi kvartal för kvartal stärker vår position på marknaden.

### Natos nya förmågemål sätter tonen

Under 2025 enades Natos 32 medlemsländer om ett nytt förmågemål och en historisk upprustning. Senast 2035 ska försvars- och säkerhetsinvesteringarna uppgå till fem procent av BNP. Beslutet är en direkt följd av kriget i Ukraina och ett alltmer spänt globalt säkerhetsläge.

Med överenskommelsen på plats inleds nu arbetet med att omsätta ambitionerna i praktiken, vilket för de flesta europeiska länder innebär ökade försvarsanslag. Denna historiska upprustning kommer att prägla den europeiska försvarsindustrin, inklusive MilDef, och sätta tonen för efterfrågan under de kommande åren. En stor del av de tillförda medlen planeras att användas för beställningar under perioden 2026-2030. Jämfört med i februari 2022 är tidsfaktorn nu mer framträdande, med ett fokus på snabb effekt, vilket ställer ökade krav på såväl upphandlingsmyndigheter som försvarsindustrins leveransförmåga. Denna ökade krävbild ligger väl i linje med MilDefs expansionsplaner.

### Roda-förvärvet

Under året slutfördes förvärvet av det tyska bolaget roda computer GmbH (”roda”). Förvärvet är ett viktigt steg i vår fortsatta expansion och stärker vår marknads närvaro i Europa. Roda är en väletablerad leverantör av militära IT-lösningar med en stark position i Centraleuropa, särskilt i Tyskland och DACH-regionen. Efter en god utveckling under 2025 framstår förvärvet som alltmer motiverat. Under 2025 annonserade Tyskland en omfattande upprustning där 500 miljarder euro tillförs över tolv år, bland annat för en förstärkning av försvarsförmågan.

NETTOOMSÄTTNING, MSEK

2 045

ORDERINGÅNG, MSEK

3 193

JUSTERAD EBITA, MSEK

276

### Utsikter

I ett marknadslandskap präglad av god efterfrågan uppstår många affärsmöjligheter i gränslandet till kärnverksamheten. För MilDef är dock vägen till framgång ett konsekvent fokus på försvar och säkerhet. Därför fortsätter vi vår tillväxtresa med fokus på våra prioriterade marknader och kunder. Vi tror att ett tydligt fokus skapar störst värde för både kunder och aktieägare. MilDef fortsätter att exekvera på sina planer genom investeringar i tillväxt och utökad leveranskapacitet för att säkerställa långsiktig, lönsam tillväxt.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt och uppriktigt tack till alla våra medarbetare för ert engagemang och arbete under 2025. Era insatser är avgörande för MilDefs fortsatta utveckling och framgång.



Daniel Ljunggren  
VD och koncernchef MilDef Group

# Nyhetsåret 2025

## Affärs- och verksamhetsnyheter

### MilDef vinner cybersäkerhetsaffärer med Clavister, värt 40 MSEK

Hårdvaran utgör en delkomponent i två produkter i Clavister Cyber Armour, en produktfamilj av AI-baserade, militäranpassade brandväggar för försvarstillämpningar. Första leverans sker i början av 2027.

### MilDefs dotterbolag Westek tecknar kontrakt med global försvarskoncern, värt 45 MSEK

Westek Technology fortsätter att växa med ett kontrakt för leveranser av robust IT-utrustning till en global och uppdragskritisk försvarsplattform från en global säkerhets- och försvarskoncern. Detta är den enskilt största ordern för Westek och leveranser sker under 2026.

### FMV beställer hårdvara av MilDef, värt 126 MSEK

Som ett led i den accelererande försvarsupprustningen har Försvarets materielverk (FMV) beslutat att ersätta äldre IT-utrustning med ny från MilDef. Sammantaget rör det sig om IT-utrustning för digitalisering av den svenska armén. Leveranser skedde under 2025.

### Kongsberg Defence & Aerospace beställer MilDefs stryktåliga IT-utrustning, värt 225 MSEK

Leveransen gäller IT-utrustning för ökad digitaliseringsförmåga och inleds 2026.

### MilDef vinner OneCIS mjukvaruaffär samt hårdvarubeställningar från FMV, värt 139 MSEK

Leveransen gäller ledningssystem för ökad NATO-interoperabilitet och konnektivitet till svenska armén. Lösningen består av MilDefs mjukvara OneCIS, hårdvara och integrationstjänster. Leveranserna påbörjades 2025. Givet utfallet av optioner kan det totala värdet uppgå till 203 MSEK.

### MilDefs dotterbolag roda tecknar avtal med det tyska cybersäkerhetsföretaget secunet

Avtalet gäller leveranser av robust IT-utrustning till secunet, det ledande cybersäkerhetsföretaget. Leveranserna kommer att ske under 2026.

### MilDef vinner första hårdvaruordern från NATO Support and Procurement Agency (NSPA)

Avtalet innebär leverans av stryktålig IT-utrustning, såsom mobila datorer, för vidare användning i NATO-operationer. Leveranserna skedde under 2025.

### MilDefs dotterbolag roda vann en order från Bundeswehr, värt 212 MSEK

Avtalet gäller leveranser av stryktålig IT för fordonsintegrationsprojekt till den tyska arméns digitaliseringsprojekt, D-LBO (digitalized land-based operation). Leveranserna påbörjades 2025 och slutförs under fjärde kvartalet 2026.

### MilDef vinner kontrakt med L3Harris för IT-system i pansarfordon till NATO-land, värt 52 MSEK

Kontraktet representerar MilDefs enskilt största amerikanska leverans av stryktålig 19"/2 hårdvara. MilDef kommer att tillhandahålla anpassade servrar, Cisco-baserade routrar och fiberswitchar för att uppfylla L3Harris krav för kommunikationssystemet i pansarfordon.

### MilDef får avropsorder från europeiskt Natoland, värt 320 MSEK

Efter att MilDef 2022 tecknade ett 20-årigt ramavtal med Försvarmakten i ett icke namngivet Nato-land, värt 2,8 miljarder kronor, har nu en större hårdvarubeställning lagts. Leveransen gäller MilDefs egenutvecklade IT-utrustning för digitalisering av landets armé. Leveranserna sker 2026-2028.

### MilDef öppnar Bastionen. En strategisk kapacitetsökning för stärkt försvarsförmåga

Den verksamhetsanpassade kontors- och produktionsytan, 6 500 kvadratmeter stor, fyrdubblar MilDefs kapacitet inom integrationstjänster och öppnar för större och mer komplexa uppdrag till kunder inom försvar och säkerhet.

### Roda får en order från ett tyskt försvars- och säkerhetsföretag, värt 320 MSEK

Ramavtalsordern avseende leveranser av stryktålig IT-utrustning till ett tyskt försvars- och säkerhetsföretag. Leveranserna kommer att ske under 2026.



# Detta är MilDef

MilDef är en systemintegratör och fullspektrumleverantör specialiserad på stryktålig IT för försvar och säkerhet. Bolaget utvecklar och erbjuder hårdvara, mjukvara och tjänster som hjälper till att digitalisera viktiga informationsflöden under de tuffaste förhållandena och i de mest utmanande miljöerna.

MilDef skyddar kritiska informationsflöden och system, där och när allt står på spel. Bolaget säkerställer säker, motståndskraftig och tillförlitlig IT, vilket i slutändan inte bara skyddar människoliv, utan även vårt sätt att leva, frihet och demokrati. Själva grunden för vårt samhälle.

I nära samarbete med våra kunder, partners och leverantörer integreras hållbar, tillförlitlig och skräddarsydd hårdvara, tjänster och mjukvara i anpassningsbara system och lösningar. Lösningar som är rigoröst testade inte bara i våra laboratorier och testanläggningar utan även i verkligheten.

## Fokus på försvar och säkerhet

Med verksamhet i tio länder omsatte MilDef 2 045 MSEK under 2025 och hade i slutet av året cirka 500 heltidsanställda.

Kunderna är försvars- och säkerhetsrelaterade. Gemensamt är behovet av taktiska IT-lösningar, hårdvara, mjukvara och tjänster för att digitalisera verksamhet i miljöer där IT-system utsätts för hård påfrestning. MilDef har en stark ställning på sin hemmamarknad Norden samt starka internationella kundrelationer som byggts över tid, grundade på förtroende och försörjningstrygghet.

### Leverantör av taktisk IT

Grundat 1997

Börsnoterades 4 juni 2021

Cirka 500 anställda

### Huvudmarknader:

- Norden
- Europa
- Utvalda Nato-länder

### Kunder:

- Försvar
- Säkerhet

### Erbjudande:

- Hårdvara
- Mjukvara
- Tjänster



# Vision, affärsidé och mål

Digitaliseringen inom försvar och säkerhet ökar och därmed också behovet av taktiska IT-lösningar i krävande miljöer. MilDef tar en aktiv roll i utvecklingen och målet är att vara den mest pålitliga samarbetspartnern i branschen. MilDef adderar värde genom branschledande kvalitet och god leveransprecision.

## Vision

Your number one choice for tactical IT.

## Mission

I en föränderlig och allt mer digitaliserad värld finns ett stort behov av taktiska IT-system; system som är robusta, ändamålsenliga och skapar avsedd effekt. MilDef ska tillhandahålla unika lösningar för dessa behov med hög kvalitet, snabbhet och precision.

## Affärsidé

MilDefs affärsidé är att utveckla, leverera och erbjuda produkter och tjänster för taktisk IT till samhällsviktig verksamhet. MilDef skräddarsyr lösningar för att möta kundernas specifika krav i de krävande miljöer där de används. MilDefs produkter inom hårdvara och mjukvara kombineras med tjänster för att leverera effektiv digitalisering. MilDef är verksam på den internationella säkerhets- och försvarsmarknaden.

## Värdegrund

MilDef når sina mål genom att möta unika krav i taktiska och tuffa miljöer. Kvalitet och robusthet är avgörande för användarnas framgång. MilDefs relationer baseras på tillit och verksamheten ska bedrivas på ett öppet, ärligt, respektfullt och transparent sätt. Integriteten måste alltid upprätthållas. MilDefs varumärke baseras på kvalitet med ett åtagande att uppfylla eller överträffa förväntningar – MilDefs egna såväl som kundernas.

## Finansiella mål

- MilDefs finansiella mål och måluppfyllnad anges i slutet av denna sida.
- Under de senaste fem åren har försäljningen i genomsnitt ökat med 34,2% per år (CAGR) och rörelsemarginalen (EBITA) har i genomsnitt uppgått till 11,3%. MilDef planerar att växa genom en kombination av organisk och förvärvsdriven tillväxt. När det gäller den räntebärande nettoskulden är MilDefs mål att denna inte ska överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet (EBITDA), annat än tillfälligt. MilDefs utdelningspolicy är att dela ut 20-40% av nettovinsten, om så är möjligt.

## För att uppnå de finansiella målen gällande tillväxt och lönsamhet arbetar MilDef efter följande strategier

- Öka marknadsandelen på befintliga prioriterade marknader.
- Genomföra strategiska förvärv som kompletterar MilDefs nuvarande produktportfölj och/eller ger marknadstillträde till nya marknader.
- Fortsätta investera i produkt- och mjukvaruutveckling samt tjänsteerbjudandet, avseende både nya produkter och vidareutveckling av befintliga produkter.

## De fyra finansiella målen

### TILLVÄXT

Minst **25%** tillväxt per år över tid

Utfall: **70%**  
Tillväxt

### LÖNSAMHET

Minst **15%** EBITA-marginal över tid

Utfall: **13,5%**  
Justerad EBITA-marginal

### KAPITALSTRUKTUR

Nettoskuld ska **inte** överstiga **2,5x** EBITDA

Utfall: **2,0**  
Nettoskuld till EBITDA

### UTDELNINGSPOLICY

Dela ut **20-40%** av nettovinsten

Utfall: **24%**  
Utdelning nettovinst

# Ett systemhus för taktiska fördelar

I moderna militära system utgör taktisk IT en ryggrad. Det är en hörnpelare för IT-infrastruktur och effektiva operatörmiljöer som gör att alla delsystem fungerar sömlöst. Försvarsanpassad integration av hårdvara, mjukvara och tjänster erbjuder bland många andra förmågor säker kommunikation, databehandling, lagring, sömlös integration av funktioner och interoperabilitet med andra system. Förmågor som ger militär- och säkerhetspersonal ett övertag när allt står på spel.

## Ett breddat produkterbudande

När MilDef skapar "system av system" är det A och O att IT-infrastrukturen fungerar sömlöst och felfritt. MilDefs hårdvaruerbudande har utvecklats och förfinats över snart trettio år. Från starten med stryktåliga laptops och tablets till utvecklingen av det helt egna produktsortimentet 19"/2® vidare till adderandet av hårdvaror från förvärvade företag som svenska Handheld, engelska AVT och tyska roda computer. Utifrån detta breda och kundnära produkterbudandet adderar MilDef en unik kunskapsbas i hela processen från idé till design, verifiering, tillverkning, leverans samt support och eftermarknad.

## 19"/2®. Ett digitalt ekosystem

19"/2®-serien är en produktfamilj som fått sitt namn från sin formfaktor. Den innehåller datorer, switchar, routrar och andra specialanpassade hårdvaror. Produkterna används främst i fordon - både hjul- och banddrivna - samt på fartyg och i flygplan. Serien är en del av MilDefs egen hårdvaruportfölj och är den största och mest kompletta. Den är byggd för att klara kraven på en robust IT-infrastruktur, med hög prestanda på liten yta. Produkterna kan enkelt anpassas och ändras, till exempel när det gäller signaler, kontakter eller prestanda. Eftersom de är modulära kan kunderna bygga system som passar deras behov, och lägga till eller ta bort funktioner när det behövs.

Det gör systemen flexibla, skalbara och kostnadseffektiva. Ett vanligt exempel är IT-system i militära fordon,

som trupptransportfordon eller stridsbåtar, där MilDefs datorer, servrar, switchar och displayer utgör kärnan av IT-stöd. Produkterna har lång livslängd, vilket gör dem både hållbara och väl anpassade till långa livscyklar i militära plattformar.

## IP-bank av immateriella rättigheter

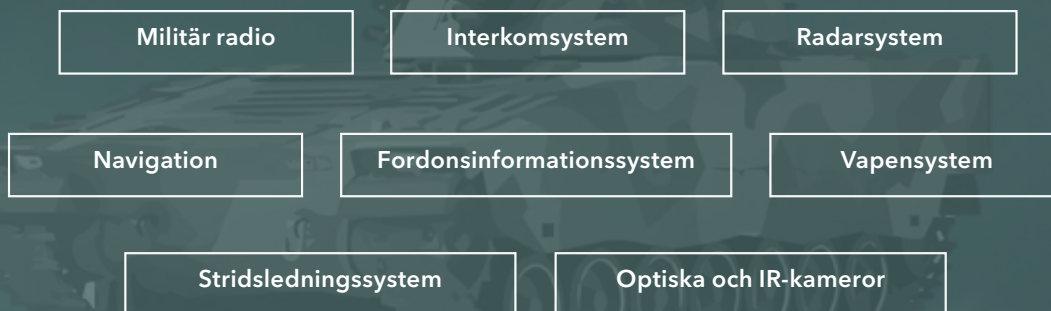
Sedan starten av teknikutvecklingen av MilDefs 19"/2®-produkter, har bolaget byggt en "IP-bank" (Intellectual property) fylld av erfarenheter och återanvändbara lärdomar. Såväl tekniska kunskaper som ett förtroendekapital från militär användning. Genom att behålla och återanvända de immateriella rättigheterna kan framtida produktprojekt dra nytta av tidigare utveckling, vilket kommer kunden till nytta i form av säkrad kvalitet, korta leveranstider och kostnadseffektivitet. En djup kunskapsbas är en förutsättning för att MilDef ska lyfta erbjudandet till ett komplett systemhus, till vilket försvarsinköpare kan vända sig för komplexa och körklara helhetslösningar. Modulariteten gör det också möjligt för MilDef att snabbt ersätta produkter, exempelvis när fordon står inför tekniska uppgraderingar. Designen, både på utsidan och insidan, är en unik kundfördel och att göra anpassningar i komplexa system blir säkert, effektivt och kostnadseffektivt, tack vare bolagets bank av immateriella rättigheter.

## Unika möjligheter till kundanpassning

- |                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| Modulär design     | Test & verifiering |
| In-house kapacitet | Tillverkning       |
| Konzeptutveckling  | Service & support  |
| Konstruktion       |                    |



## Exempel på digitaliserade fordonssystem



### Displayer för ökad visualisering

Displayer och skärmar är den visuella ytan där ögat möter taktisk information – operatörens arbetsmiljö där soldater tar emot data med låg fördröjning och ögonblicklig respons. Helt enkelt snabb och tillförlitlig realtidsinformation.

I takt med att visualisering och videoströmmar efterfrågas alltmer har MilDef flyttat fram sina positioner för visualisering av information i datadrivna försvarsmiljöer. Idag erbjuder MilDef displayer, paneldatorer och multifunktionella produkter från 6-, 7-, 8-tums skärmar, upp till 65-tums videoväggar för presentation i ledningsbaser. MilDefs displayer är utvecklade för att hantera krävande miljöer både när det gäller miljöpåverkan och elektromagnetiska hot. Produkterna är utvecklade för lång livslängd och utan krav på underhåll vilket gör att de kan användas i 10+ år utan någon planerad service.

### Mobila datorer

MilDef har ett brett utbud av stryktåliga datorer för mobilt bruk, inklusive bärbara datorer, tablets och handhållna enheter. Samtliga modeller kan anpassas ytterligare via konfigurering och kundanpassning. Utbudet av tablets i olika storlekar och utföranden skapar mobilitet och möjligheter för fordons- eller farkostinstallation i begränsade utrymmen. Huvudsakligen levereras det mobila sortimentet av MilDefs och rodas samarbetspartner MilDef Crete men även egenutvecklade produkter erbjuds samt

alternativa laptops från exempelvis Panasonic.

MilDef erbjuder också kroppsburen digitalisering i takt med ökad teknikanvändning på individnivå, för s.k. Dismounted Soldier (avsutten soldat), där lanseringen av den egenutvecklade Android-baserade displayen MilDef T.A.D. är ett exempel.

### Specialelektronik och tillbehör

MilDef producerar specialiserade lösningar för specifika uppgifter. Till exempel designas och byggs stryktåliga kontroller för fjärrstyrning av obemannade farkoster, som exempelvis drönare. MilDef kan också skapa skraddarsydda datorer med inbyggt batteri för drift, löstagbar hårddisk och ett stort antal gränssnitt för att koppla ihop sig med kommunikationsutrustning och sensorer.

MilDef erbjuder också tillbehör som är nödvändiga för att integrera och använda taktisk IT i varierande miljöer. Portföljen innehåller exempelvis tangentbord i olika utföranden, specialanpassade kablar, mediakonverterare med mera.





# Tjänster och mjukvara

## Tjänsteutbud

MilDef Solutions är tjänsteutbudet i vilket teknik omvandlas till försvarsförmåga. Erbjudandet är i grunden bolagets tjänster till kunderna, där MilDef kombinerar beprövad hårdvara och exempelvis den unika mjukvaran OneCIS till en vass systemintegration.

MilDefs tjänsteutbud består av tre huvudområden: program- och projektledning, systemdesign och integrationstjänster. Med detta kan MilDef hjälpa kunderna med allt från planering av projekt till design och integrering av system. MilDef erbjuder erfarenhet och expertis genom hela systemintegrationsprocessen, från förstudier och systemdesign till fysisk integration, installation och underhåll av produkter och system. Kundenpassade ILS-lösningar och teknisk support säkerställer hög tillgänglighet och effekt under hela systemets livscykel. MilDef designar och integrerar hårdvara såsom lednings- och kommunikationssystem, navigationssystem, sensorer, radar-, elektroniska krigförings- och optroniksystem. MilDef arbetar med alla olika typer av plattformar, objekt och anläggningar och har genomfört projekt som involverar stridsfordon, stridsbåtar, ledningscontainrar och anläggningar som ledningscentraler, simulatorer m.m.

Under 2025 expanderades MilDefs integrationsförmåga kraftfullt mot den svenska marknaden. Den verksamhetsanpassade integrationsfastigheten Bastionen, på 6 500 kvadratmeter kontors- och produktionsyta i Rosersberg, öppnades i oktober 2025. Satsningen fyrdubblar MilDefs kapacitet inom integrationstjänster och öppnar för större och mer komplexa uppdrag i Sverige.

## Forskning och utveckling

MilDef bedriver ett omfattande och proaktivt forsknings- och utvecklingsarbete. FoU är inte bara en funktion som aktiveras i säljprocessen, den driver också MilDefs egen teknologiutveckling genom kontinuerliga investeringar i produktportföljen. Det innebär att bolaget utvecklar nya hårdvaruplattformar, mjukvarufunktioner och systemkomponenter på eget initiativ, baserat på marknadstrender, kundinsikter och tekniska möjligheter. När en

kundförfrågan kommer in kopplas FoU tidigt in för att skapa ett koncept som fångar kravbilderna och beskriver hur MilDef kan realisera en lösning. Både konceptfasen och projektorganisationen bygger då vidare på MilDefs växande resursbank av återanvändbar teknologi - elektronik, mekanik och mjukvara - vilket gör att bolaget snabbt och kostnadseffektivt kan ta fram unika och skräddarsydda produkter. Den kombinerade kraften av proaktiv egenutveckling och snabb anpassning till kundbehov är en av MilDefs största konkurrensfördelar.

## OneCIS™. Snabb och säker implementering av IT-tjänster

I en tid då flera militära förband behöver samverka i insatser krävs sömlös kommunikation och effektiv samt säker informationsdelning. Mjukvaran OneCIS möjliggör Multi-Domain Operations (MDO) och snabb utrullning av taktiska IT-tjänster till exempelvis mobila ledningssystem, taktiska enheter och snabbinsatsstyrkor. OneCIS är ett Nato-kompatibelt driftsättningsystem för att driftsätta hårdvara, operativsystem, applikationer och tredjepartsprodukter. Det levererar taktiska IT-tjänster till utgrupperade staber, taktiska enheter och snabbinsatsförband. Tillsammans med MilDefs hårdvara erbjuds en säker, flexibel, skalbar och implementerbar taktisk IT-lösning som minskar risken för manuella fel och möjliggör ökad operativ förmåga genom automatiserade och väl testade konfigurationer.

## Gör det enkelt för kunden

Oavsett inom vilket produktfält MilDefs kunder rör sig strävar bolaget efter att avlasta kunden och minska komplexitet. Det gör MilDef genom att ta fullt ansvar för design av system och att ta ett helhetsansvar för helhetsleveransen, oavsett antal underleverantörer, grad av komplexitet eller krav.



## Tjänsteerbjudande

- | Projekt-, program- och portföljhantering
- | Systemteknik och design
- | ILS-ledning och teknisk support
- | Systemsäkerhet
- | Teknisk dokumentation
- | Integration, installation och underhåll
- | Hjälp- och servicedesk, kontaktcenterhantering

## Konkurrensfördelar OneCIS™

- | Helt automatiserad driftsättning
- | Snabbare och mer tillförlitlig
- | Förbättrad säkerhet
- | Flexibel och öppen arkitektur
- | Gör det möjligt att bygga system upp till Natos högsta säkerhetsnivå - Nato Federated Mission Networking (FMN)

# Så säljer MilDef

MilDef verkar på tre huvudsakliga geografiska marknader: Norden och Baltikum, Kontinentaleuropa och Storbritannien, samt Nordamerika. Varje område kännetecknas av olika marknadsstrukturer, konkurrensförhållanden och grad av mognad, vilket påverkar både möjligheter och MilDefs position som leverantör av taktiska IT-lösningar. Den under 2025 förvärvade verksamheten roda computer stärker kraftfullt positionen i Centraleuropa och utgör en viktig plattform för vidare försäljningsexpansion i DACH\*-området och Östeuropa.

MilDefs försäljningsarbete organiseras huvudsakligen regionalt inom Norden och Baltikum, Europa och Nordamerika. Beroende på marknad varierar graden av direktförsäljning till statliga inköpsorganisationer och försvarsföretag. I Norden säljer MilDef produkt- och tjänsteutbudet i hög grad direkt till slutkund, baserat på etablerade relationer med användare och myndigheter samt via andra försvarsföretag. Myndighetskunder använder sig av både direktkontraktering och anskaffningar via logistikorganisationer, exempelvis Försvarets materielverk, FMV i Sverige, FMA (Forsvarsmateriell) i Norge och DALO (Defence Acquisition and Logistics Organisation) i Danmark.

I DACH-regionen har MilDef, genom roda, en sedan 1987 stark bas med lång historik av samarbeten, via exempelvis ramavtal med Bundeswehr samt försvarsföretag som Rheinmetall och secunet. För övriga kontinentala Europa sker försäljningen huvudsakligen som hårdvaruaffärer genom lokala partners. I Storbritannien är verksamheten främst fokuserad på leveranser till militära plattformar (fordon), och genom integrationen av Westec (en del av roda-förvärvet) ökar möjligheterna till ytterligare tillväxt. I Nordamerika riktas försäljningen mot B2B-segmentet, där marknadsstorleken motiverar ett tydligt fokus för snabbast effekt.

## Värdekedjans dynamik

Under de senaste åren har MilDef klättrat i kundernas värdekedjor med kompletta förmågeerbjudanden inom

systemlösningar, baserat på MilDefs hårdvara, mjukvaran OneCIS och tjänster. Värdekedjan för komplexa försvarsplattformar och system består av ett flertal underleverantörer av delsystem, produkter och komponenter till en huvudleverantör som tillverkar, levererar och ansvarar för slutprodukter och/eller system till slutkunderna. Leverantörer av integrerade system och produkter är ofta väletablerade, stora, multinationella, så kallade Tier-1-företag som är diversifierade vad gäller produkter och geografisk närvaro och har nära affärsrelationer med länders försvarsupphandlingsmyndigheter.

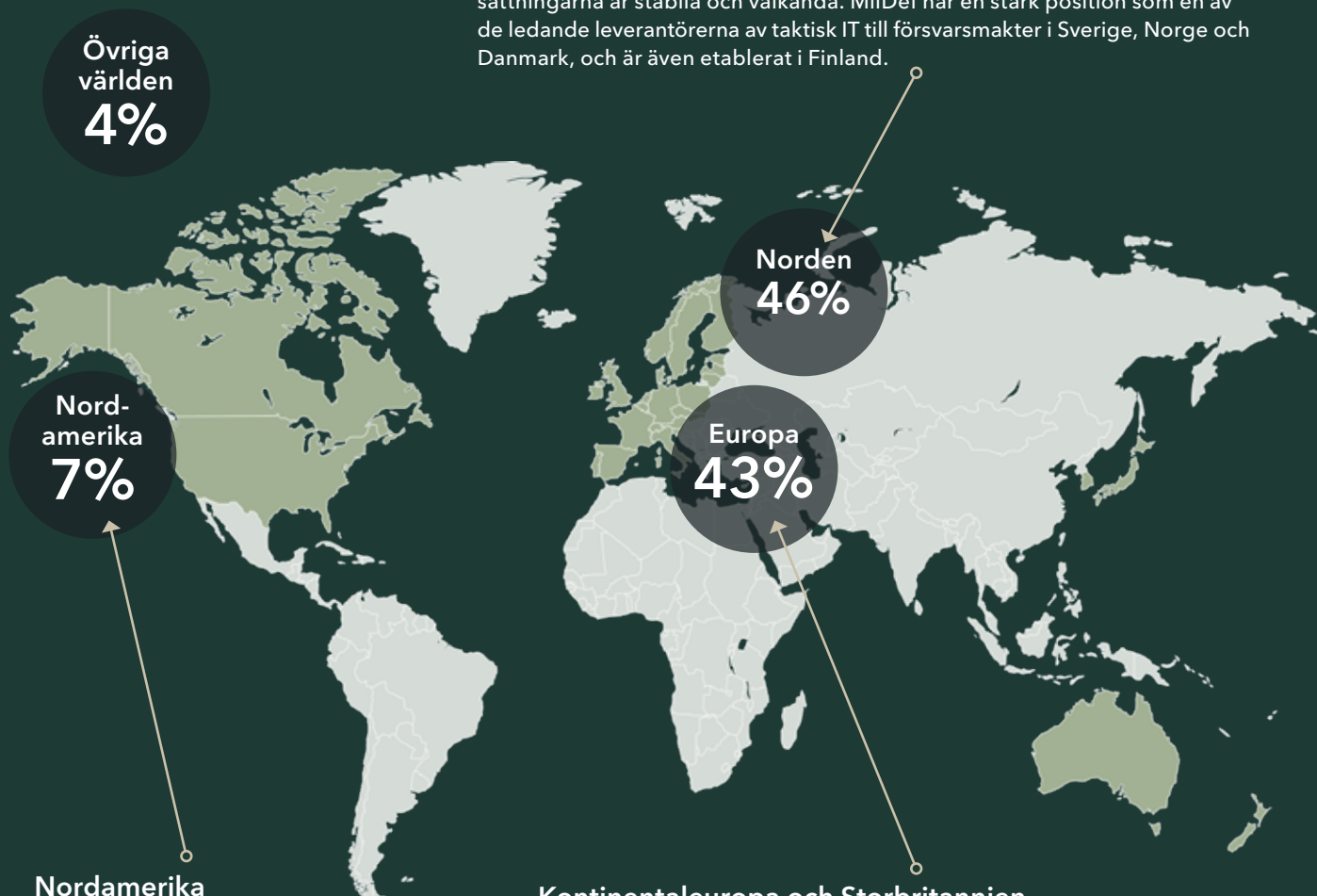
## Ett konkurrenskraftigt erbjudande

MilDef är konkurrenskraftigt genom kombinationen av hårdvara, mjukvara och tjänster som kan erbjudas separat eller som kompletta lösningar. Den lokala förankringen, branschkunskap och långa relationer med myndigheter, användare, globala försvarsföretag och partners skapar en stark ställning inom försvarsinriktade IT-lösningar. MilDefs största fokus är marknader där bolaget har etablerad närvaro, samtidigt som bolaget genom partnerskap kan agera flexibelt där och när nya behov uppstår. Genom att sälja och leverera med kvalitet, i tid och med ett starkt fokus på kundens bästa har MilDef byggt starka relationer och djupa förtroenden, i en bransch där detta värdesätts mycket.

**”Genom att sälja och leverera med kvalitet, i tid och med ett starkt fokus på kundens förmågehöjning har MilDef byggt starka relationer och djupa förtroenden.”**

\*Germany, Austria, Switzerland

## MilDefs försäljning i världen 2025



### Norden och Baltikum

Den regional marknaden i Norden och de baltiska länderna kännetecknas av ett begränsat antal större, välkända kunder och få etablerade aktörer. Förutsättningarna är stabila och välkända. MilDef har en stark position som en av de ledande leverantörerna av taktisk IT till försvarsmakter i Sverige, Norge och Danmark, och är även etablerat i Finland.

### Nordamerika

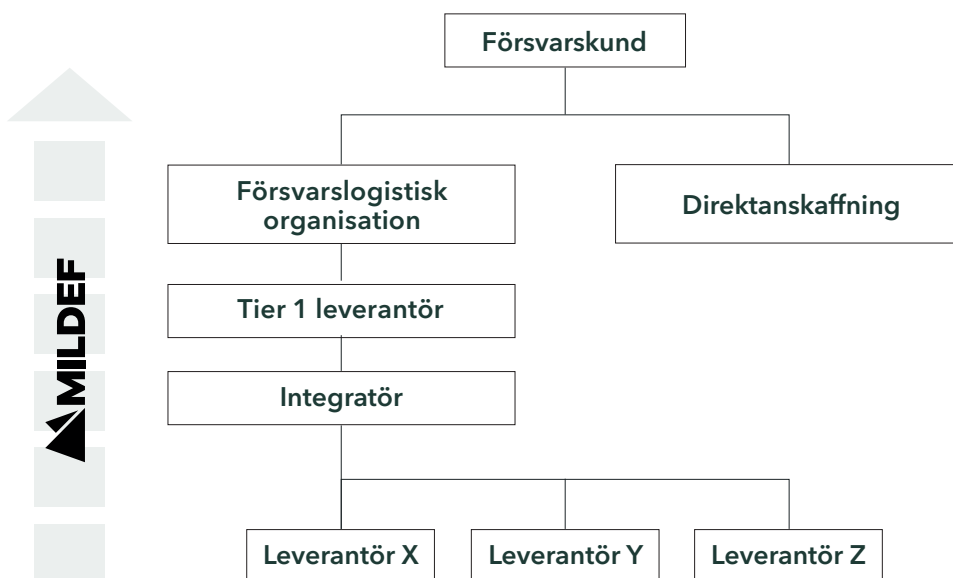
Nordamerika är en omfattande och mycket dynamisk marknad med många försäljningskanaler och stor konkurrens från både nationella och globala aktörer. MilDef verkar främst inom B2B-segmentet och är ännu relativt okänd som leverantör av taktisk IT på de nordamerikanska marknaderna.

### Kontinentaleuropa och Storbritannien

DACH-regionen och Storbritannien är för MilDef marknader med i huvudsak ett begränsat antal större kunder och kända aktörer. MilDef är en etablerad leverantör av taktisk IT i DACH och Storbritannien, men har varierande igenkänningsgrad i övriga Europa. Övriga Europa erbjuder för MilDef en större och mer dynamisk aktörsstruktur.

# MilDef klättrar i värdekedjan

Under de senaste åren har MilDef stadigt klättrat uppåt i värdekedjan och i allt högre utsträckning sålt direkt till de nordiska försvarsinköpsorganisationerna (FMV, DALO, FMA) och alltmer via ramavtal med några av världens största försvarsföretag. Med ett välrenommerat erbjudande i ryggen har MilDef stärkt sin marknadsposition och blivit alltmer efterfrågat.



## Nedan exempel på aktörer i inköpskedjan

Försvarskund	
Försvarslogistik B2G	
Tier 1, 2 & Integrators Global B2B	
Lokal partner	Där MilDef inte har egna bolag sker försäljning via strategiska partnerföretag.



# Försvarsindustrins dynamik och upprustning

För att förstå investeringspotentialen i försvarsföretag i allmänhet och MilDef i synnerhet är det viktigt att sätta in bolaget i ett långsiktigt sammanhang. När Europas försvarsmakter ska återbyggas, efter 30 års nedrustning, sker mycket men inte allt på en och samma gång och inte heller sekventiellt. I stället sker en komplex förmågehöjning där många olika aktörer i försvarssystemet samarbetar för ökad totaleffekt. Nedan ges exempel på den förväntade dynamiken i försvarsuprustningen.

Att MilDef spelar en allt viktigare roll som underleverantör till större och datadrivna försvarssystem är tydligt. Men exakt hur, när och var saker sker i försvarsupbyggnaden beslutas till avgörande del av nationers försvarsorganisationer, som i sin tur styr hastigheten av försvarsmaterielinköp.

## MilDef är sencykliskt

I tider av geopolitisk oro, aktiva konflikthärddar över hela världen och en helomvändning i synen på försvarsbehov ställs leveranssystemet på prov. I den nya upprustningsdynamiken befinner sig försvarsteknikleverantörer som

MilDef i en "sencyklisk" fas, där i stället operationell förmåga, ammunition, skydd, drönare och beprövad försvarsteknik efterfrågas omgående. I steg två, några år efter invasionen av Ukraina inleds beställningar av helt nya, avancerade fordonsparker och system. Dessa plattformar beställs i tusentals och ska levereras in i försvarssystemet över inte sällan en tioårs-period. I det tredje skeendet kommer MilDef i spel för att utrusta dessa plattformar med digitalisering och intelligens för datadrivna försvarsförmågor. I detta skeende, som också har sina olika etapper, bedömer MilDef sig vara från 2025.

## Differentierade försvarsupphandlingar

Dynamik i tider av aktiva konflikter



### 1 | Operativ effekt

- Ammunition
- Bränsle
- Träning
- Drönare



### 2 | Plattformar

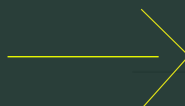
- Trupptransporter
- Stridsvagnar
- Flygplan
- Fartyg



### 3 | Taktisk IT, C2 (command & control)

- Datorer
- Switchar
- Skärmar
- System av system

IT-kraft för uppdateringar + nya plattformar



## En supercykel för försvarsteknik

Eftersom den förmågeuppbyggnad Europa står inför saknar motstycke i modern tid finns det ingen transparens kring exakt vad som sker i upprustningens olika faser. En bedömning är att de kommande 3-5 åren främst kommer att handla om kapacitetshöjningar och större försvars-

beställningar. Under de kommande tio åren förväntas leveranser handla om återuppbyggnad av en uthållig försvarsförmåga. Från 2035 förmodas graden av eftermarknad, ersättningsbeställningar samt ökad konsolidering att öka. Dessa antaganden är baserade på försvarsanalytikens bedömningar.

## 3-fasutveckling av försvarets supercykel

### 2022 - 2028

- Kapacitetsuppbyggnad
- Orderstocksutökning
- Geografisk expansion
- Säkerhet/konsolidering av leveranskedjan

### 2028 - 2035

- Leverans
- Integration
- Konnektivitet
- Utökade samarbeten

### 2035 -

- "Normaliserad tillväxt"
- Service och eftermarknad
- Nästa generations teknikimplementering
- Uppkoppling

Marknadskonsolidering

FoU och tekniska framsteg

## Europeisk försvarstillväxt

MilDefs långsiktiga tillväxt i Europa drivs av flera tydliga trender. Europas återupprustning, ökade satsningar på datadriven försvarsteknik och en starkare betoning på europeisk autonomi skapar en växande efterfrågan på robusta taktiska IT-lösningar. Samtidigt gör teknikutvecklingen

inom digitalisering, autonoma system och AI att behovet av pålitlig IT-infrastruktur ökar. Förutsättningarna stärks ytterligare genom gemensamma nordiska upphandlingar och ökade krav på interoperabilitet inom Nato. Samtidigt finns osäkerheter kring både tidplan och omfattning av Europas fortsatta försvarsuppbyggnad.

## Långsiktiga drivkrafter för tillväxt i Europa

### 01

#### UPPRUSTNING AV EUROPA

- 5 % NATO:s löfte till 2035
- Försvarsteknikens supercykel

### 02

#### EUROPEISK SJÄLVSTÄNDIGHET

- EU-mål: 50 % upphandling i unionen
- "Köp europeiskt" - oberoende europeisk leveranskedja

### 03

#### TEKNOLOGI

- Ökande efterfrågan på digitalisering, obemannade fordon och AI
- Driva ett behov av tillförlitlighet, robust och taktisk IT

### 04

#### GEMENSAM UPPHANDLING

- Samordnade krav möjliggör större seriekontrakt
- Kortsiktigt; köpa mer av utrustning som är fältbeprövad

### 05

#### UTBYTBARHET OCH INTEROPERABILITET

- Ad hoc-standardisering bland allierade
- Interoperabilitet i NATO-sammanhang

# Trender

## som driver marknaden

Under 2025 försämrades ytterligare det geopolitiska säkerhetsläget. Beslut om ökade satsningar på försvar och säkerhet fattades i såväl Norden som Europa. Här identifieras fem av de mest tongivande faktorerna som driver tillväxten inom MilDefs erbjudande.

1

**Kraftigt ökade försvarsanslag** samt att det under en längre tid skett en strukturell underinvestering inom totalförsvar. I många länder krävs ökade investeringar för att öka tryggheten både nationellt, regionalt och globalt.

2

**Moderniseringsprogram** är ett måste för att kunna möta ovanstående mål. För att genomföra detta krävs att äldre materiel byts ut och ersätts av modernare system vilka kan hantera de ökade kraven ett modernt och digitaliserat försvar kräver.

3

**Digitalisering, IoT och AI** är starka trender som har en avgörande betydelse inom försvar och säkerhet. Totalförsvaret måste hänga med i den tekniska utvecklingen och det ställer ökade krav på IT-systemen. Systemen kräver högre prestanda för att hantera den massiva datamängd som används och samtidigt behålla samma säkerhet, både fysiskt och tekniskt.

4

**Nya teknologier** har stor påverkan på stryktålig förvarselektronik. Exempelvis ställer bättre sensorsystem och olika former av fjärrstyrda farkoster högre krav på elektroniken som används för att driva dessa.

5

**Betydelsen av totalförsvar** har ökat, vilket innebär att försvar som term utvidgas för att i allt större utsträckning även inkludera trygghet i samhällsviktiga funktioner i tillägg till militärt försvar. Tanken är att försvaret i en allt större utsträckning ska bidra i situationer av krishantering.



# Vägar till fortsatt tillväxt och expansion

Som en ledande leverantör av taktisk IT har MilDef kopplat sina strategier mot expansion inom de tre områdena hårdvara, tjänster och mjukvara. Vägen till fortsatt tillväxt går via expansion på befintliga och nya marknader, en utökad portfölj och en aktiv förvärvsagenda.

## TILLVÄXTFUNDAMENT



### BEFINTLIGA MARKNADER

Med representation i tio länder har MilDef stora möjligheter att växa där man verkar. Med fokus på Norden, Europa, USA, Storbritannien, utvalda länder inom Nato, samt selektivt utvalda övriga marknader, skapas en marknadssituation med faktorer för repeterbar framgång.

Genom att accelerera försäljningen av MilDefs "klassiska" sortiment finns goda förutsättningar att vinna marknadsandelar, framför allt på de marknader där MilDef har egna bolag, exempelvis Tyskland.

Genom långvarig närvaro på marknaderna återkommer också möjligheten till merförsäljning (uppdateringar och ersättningsprodukter) från tidigare affärer vilket skapar återkommande intäkter.

### PORTFÖLJSTRATEGIN

Jämte ett breddat sortiment av hårdvara styr MilDef mot en tillväxt inom mjukvara och tjänster. De tjänster som MilDef levererar går från strategisk IT till programnära tjänster och implementation, samt eftermarknadstjänster. Morgondagens lösningar består i ökande grad av en kombination där fler komponenter ingår från färre leverantörer.

Hårdvara och mjukvara står för den tekniska delen av digitaliseringen, tjänsterna kompletterar med ett spektrum från strategisk IT inklusive förändringsledning till implementation.

MilDef ser goda möjligheter inom så kallad infrastrukturell mjukvara, det vill säga sådan som ligger inom områden som operativsystem, kommunikation, säkerhet, lansering, sensorsystem, med mera.

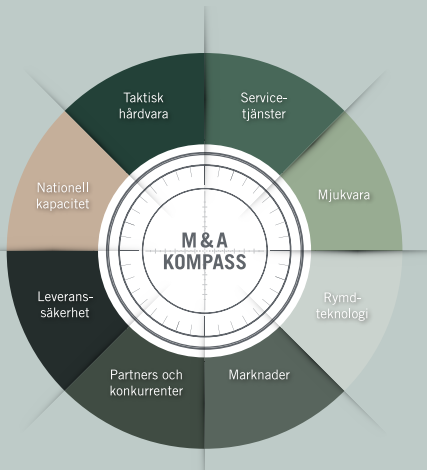
### FÖRVÄRVSKOMPASS

Med en strukturerad process för att identifiera, utvärdera och implementera förvärvsobjekt fångar MilDef möjligheterna på en fragmenterad marknad. MilDef förvärvar företag som inom gruppen kan utvecklas bättre än om de stått ensamma. MilDefs M&A-kompass är ett kikarsikte för vilken sorts företag MilDef letar efter och utvärderar. Strategin inkluderar åtta urvalskriterier med fokus på att välja ut rätt förvärvskandidater. Tillsammans med en integrationsmodell som fokuserar på värdeskapande nyttor och mjuk integration skapas förutsättningar för expansion.

Under det senaste årtiondet har åtta förvärv genomförts. MilDef har genom förvärven breddat sitt kund-erbjudande till att utöver hårdvara även inkludera tjänster och mjukvara.

# En aktiv förvärvsstrategi

Sedan 2011 har MilDef genomfört åtta förvärv. Det enskilt största är roda-förvärvet. Här nedan förtydligas hur MilDef arbetar med strategiska förvärv.



## MILDEFS M&A-STRATEGI INKLUDERAR

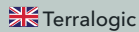
- 1 | En kompass som markerar prioriterade förvärvsmål
- 2 | En backlog där M&A-möjligheter mognar
- 3 | En plan för värdering och due diligence
- 4 | En växthusmodell för lyckad integration

## KRITERIER FÖR ATT KVALIFICERA FÖRÄRVSKANDIDATERNA

- 1 | Outnyttjad potential i befintligt erbjudande
- 2 | Mervärde via MilDefs marknads-kanaler och/eller organisation
- 3 | Kompatibel företagskultur och värderingar
- 4 | Fortsatt engagemang från nyckelpersoner

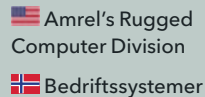
## 8 FÖRVÄRV 1997-2025

2011



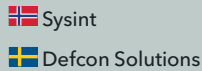
Terralogic

2016



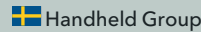
Amrel's Rugged Computer Division  
Bedriftssystemer

2021



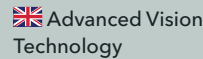
Sysint  
Defcon Solutions

2022



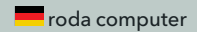
Handheld Group

2024



Advanced Vision Technology

2025



roda computer

## MilDefs tillväxtprioriteringar

Fyra strategiska steg för fortsatt expansion. Skala upp verksamheten, ta steg upp i värdekedjan, expandera på ett tydligt och kontrollerat sätt samt bygga en robust och motståndskraftig organisation. Utveckla kompetens och kapacitet, stärka system- och leveransförmåga, prioritera nyckelkunder och säkerställa effektiva processer, leveranskedjor och cybersäkerhet. En ansvarstagande affärsmodell och fortsatt selektiva förvärv.

## TILLVÄXTPRIORITERINGAR

### UPPSKALNING

- Kapacitetsökning
- Förstärkt arbetsstyrka
- Ökad anläggningsskapacitet
- Kostnadseffektivt
- Processexcellens
- Datadrivna förmågor

### KLÄTTRA I VÄRDEKEDJAN

- Systemhusleverantör
- Nyckelfärdiga lösningar
- Ökade barriärer för konkurrens
- Stärkta marginaler
- Leverera på kundlöften

### FOKUSERAD EXPANSION

- Försvarsdomän-fokus
- Prioriterade huvudkunder på attraktiva marknader
- Kundfokuserade lösningar
- Ansedd långsiktig strategisk leverantör för försvarsmyndigheter och kunder

### RESILIENCE

- Tillverkningskapacitet på flera platser
- Organisationsredundans
- En stark leveranskedja
- Cybersäkerhet

Hållbara affärer

M&A

# Fem skål att investera i MilDef

1

**Välrenommerad leverantör** på en marknad i stark tillväxt

2

**Teknik och lösningar** positionerade för försvarsuppbyggnad

3

**Erfarna experter** på digitalisering inom försvar och säkerhet

4

**Ingenjörskunskaper** på hög nivå och gedigen branschkunskap

5

**Beprövade strategier** för accelererad tillväxt och värdeskapande

## 1 | Vårenommerad leverantör på en marknad i stark tillväxt

- MilDef adresserar utvalda marknader med hög potential och prognostiserad tillväxt. Norden, Europa, Storbritannien, USA och utvalda Nato-länder står i fokus.
- Tillväxten drivs av digitalisering i krävande miljöer, globalt växande försvarsbudgetar, tekniska innovationer och modernisering.
- Långvariga kundrelationer är avgörande för framgång på marknaden.

## 2 | Teknik och lösningar positionerade för försvarsuppbyggnad

- MilDef har väsentligt breddat sitt erbjudande för att vara en systemhusleverantör av hårdvara, mjukvara och tjänster med fullt fokus på försvar och säkerhet.
- Produkterna är konstruerade för att klara de svåraste miljöerna och uppfylla strikta militära krav.
- Med moderna produktionsanläggningar i Sverige, Tyskland och Storbritannien samt 2025 års öppning av en fyrubblad integrationsverksamhet i Rosersberg utanför Stockholm har MilDef väsentligt expanderat sin tillverknings- och integrationskapacitet.

## 3 | Erfarna experter på digitalisering inom försvar och säkerhet

- En väl positionerad portfölj för taktiska helhetslösningar inom hårdvara, mjukvara och tjänster.
- MilDef har under snart 30 år byggt en unik kunskapsbank som en ledande leverantör av stryktålig och fältprövad försvars- och elektronikutrustning.
- Det finns endast ett fåtal renodlade konkurrenter till MilDef.

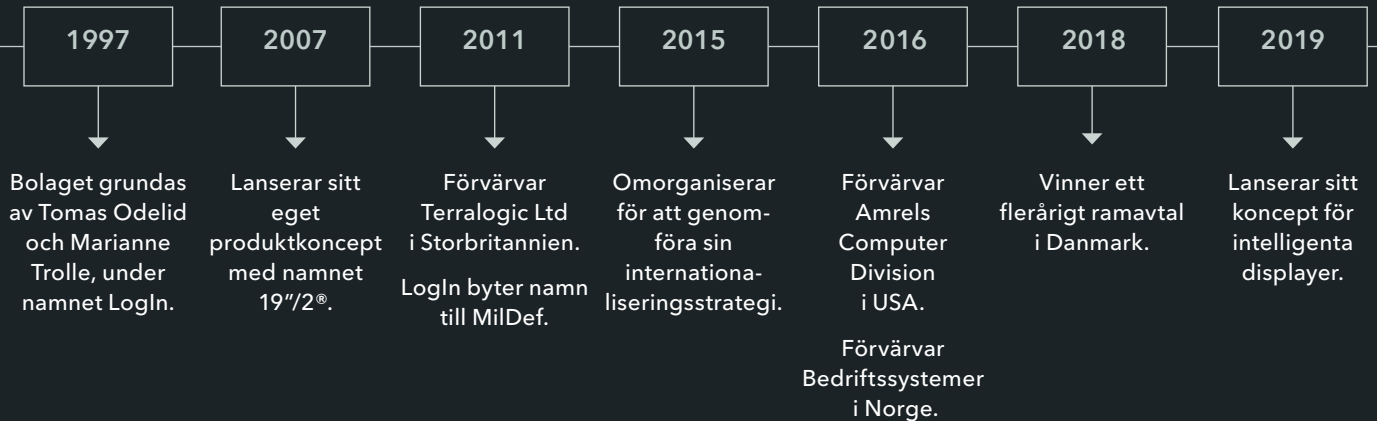
## 4 | Ingenjörskunskaper på hög nivå och gedigen branschkunskap

- MilDef är ett företag som attraherar teknisk kompetens i framkant, inte sällan med medarbetare som har lång erfarenhet av försvarsbranschen, ledarskap och internationell affärsutveckling.
- MilDef har en värdedrivna företagskultur där anställda motiveras med samhällsviktiga uppgifter, teknologiska utmaningar, inspirerande arbetsmiljöer, interna karriärvägar och utbildningar.

## 5 | Beprövade strategier för accelererad tillväxt och värdeskapande

- Tillväxtstrategin bygger på tre strategiska pelare; tillväxt i Norden, Europa och utvalda Nato-länder, expansion via partnerföretag på prioriterade marknader samt förvärvsdriven tillväxt.
- En solid finansiell position. Under perioden 2020-2025 har MilDef ökat intäkterna (CAGR) med i genomsnitt 34,2 procent per år och den genomsnittliga justerade EBITA-marginalen för 2020-2025 var 11,3 procent med en justerad EBITA-marginal på 13,5 procent för 2025.
- En aktiv förvärvsstrategi. Under det senaste decenniet har åtta förvärv genomförts, vilka har tagit MilDef till nya geografiska marknader och utökat kunderbjudandet.

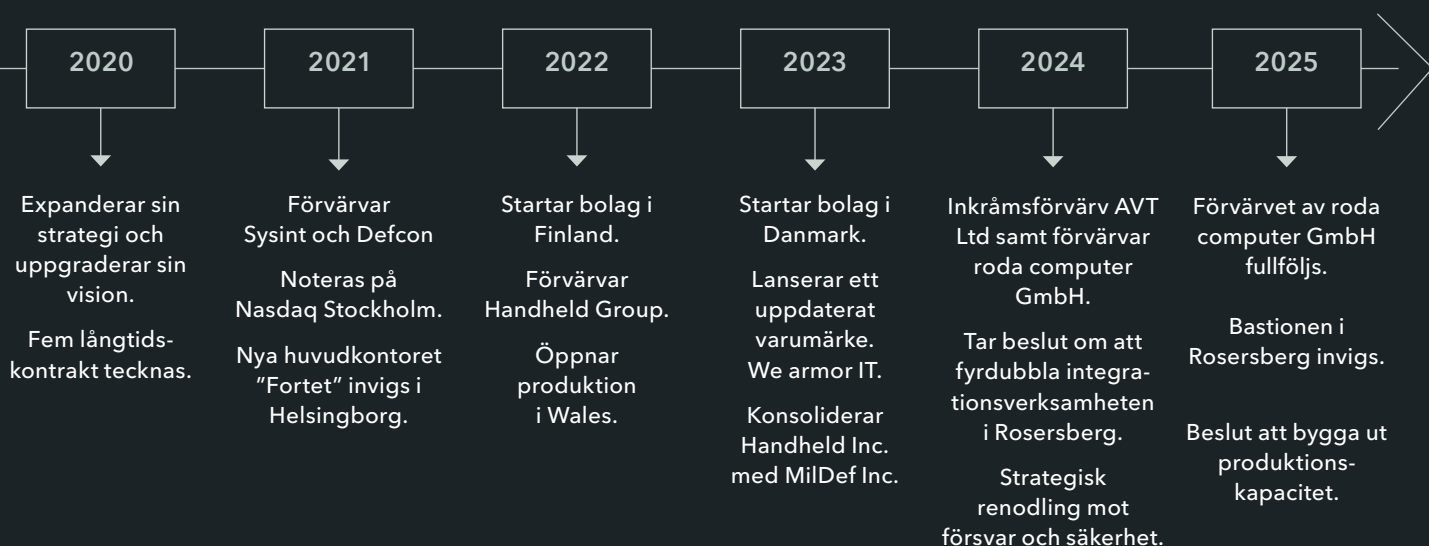
# MilDefs historia



Från återförsäljare till tillverkning

Internationalisering och tillväxt

# 1997–2025



## Strategisk expansion





# Hållbarhetsrapport

MilDef strävar efter att upprätthålla god balans mellan affärsmässig, miljömässig och samhällsmässig hållbarhet. Detta bedöms vara avgörande för att möta nutidens behov utan att äventyra framtida generationers förmåga att tillgodose sina behov. MilDef ska alltid verka i överensstämmelse med obligatoriska krav, såsom gällande lagar och föreskrifter, tillämpliga organisationsstandarder och branschstandarder, avtalskrav samt eventuella uppförandekoder.

Syftet med denna hållbarhetsrapport är att tydliggöra MilDefs arbete med hållbar utveckling och samhällsansvar, både internt och externt. Den används för att:

- Kommuniera transparent kring hållbarhetsarbete till kunder, leverantörer och andra intressenter
- Stärka interna processer och strategisk styrning kopplat till hållbarhet
- Förbereda organisationen inför nya lagkrav, såsom Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och European Sustainability Reporting Standards (ESRS) även om MilDef för närvarande inte omfattas av dessa på grund av storlek.
- Visa frivilliga åtaganden utöver lagstiftning, till exempel. deltagande i UN Global Compact och tillämpning av ISO 26000
- Rapporten är ett verktyg för kontinuerlig förbättring och samverkan i värdekedjan.



## Främja personlig utveckling på jobbet

Investera i medarbetarnas välbefinnande och säkerhet genom att implementera holistiska friskvårdsinitiativ i hela företaget. Främja en inkluderande, mångsidig och innovativ kultur där våra medarbetare trivs och växer tillsammans med företaget är avgörande för våra arbetsvillkor.

SDG 4.3.1, Öka deltagande i interna utbildningsprogram. ESRS S1 Kompetensutveckling



## Främja jämställdhet och mångfald

Främja en inkluderande, mångsidig och innovativ kultur där våra medarbetare trivs och växer tillsammans med företaget är avgörande för våra arbetsvillkor.

SDG 5.5, Öka andel kvinnliga ledare. ESRS S1 Jämställdhet



## Främja hållbar produktion och konsumtion

Genom att stärka våra interna processer och uppdatera produktutvecklingskraven så att de inkluderar hållbarhetsbedömning och livscykelanalys (LCA). Ökad modularisering kommer att stödja skalbarhet samtidigt som resurseffektiviteten förbättras.

SDG 12.5, Minska avfallet. ESRS S2 Arbetare i värdekedjan



## Främja ett hållbart klimat

Genom att öka vår kunskap, medvetenhet och insikt och sträva efter att minska vårt klimatavtryck genom hela värdekedjan

SDG 13.2.2 Minska utsläpp av växthusgaser per år. ESRS E1 Klimatförändringar och anpassningar



## Säkerställa en sund och motståndskraftig värdekedja

Genom att införa en systematisk process för tillbörlig aktsamhet i fråga om hållbarhet för att utvärdera risker avseende miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning. Göra medvetna och ansvarsfulla val om vem vi gör affärer med, både uppströms och nedströms. MilDef ska inte vara inblandad i eller bidra till korruption i någon form.

SDG 16.5.1, Bibehålla 0 fall av korruption eller mutor, ESRS G1 Corporate Culture och ABAC

## Globala mål och hållbar utveckling

MilDef strävar efter att bidra till en hållbar utveckling och agerar efter de 17 globala hållbarhetsmål som har definierats enligt FN. Bolaget stöder de tio principerna i FN:s Global Compact om mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupcion.

Bolaget jobbar ständigt med att göra FN:s Global Compact och dess principer till en del av företagsstrategin, kulturen och den dagliga verksamheten samt att engagera sig i samarbetsprojekt som främjar FN:s bredare utvecklingsmål, särskilt målen för hållbar utveckling. MilDef är sedan 2021 medlem och förbinder sig att följa de tio principerna.

Vid genomförande av maximeringsanalysen har följande betraktats som prioriterade områden: Personlig utveckling och utbildning i arbetet, Diskriminering och sårbara grupper, Service och stöd till konsumenter samt klagomålshantering och tvistlösning, Begränsning av och anpassning till klimatförändringar samt Främjande av samhällsansvar i värdekedjan. Bedömningen har gjort utifrån intresse för prioriterade intressenter, nytta för samhället samt vikt för koncernen i stort.

Organisationen strävar efter att uppfylla en hög nivå av tillämpliga krav, även utöver det som är lagstadgat.

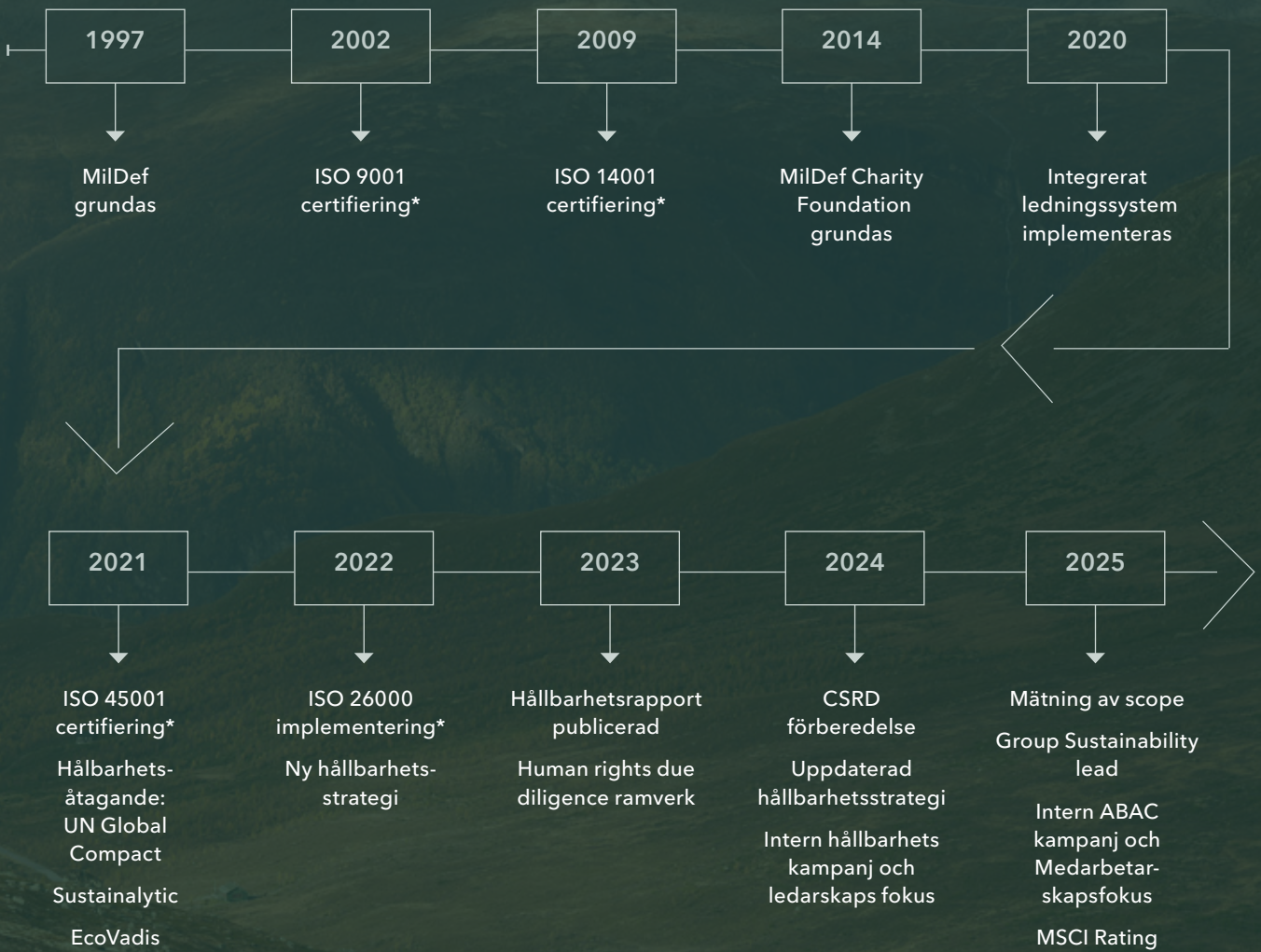
MilDefs 's arbete med att analysera vad samhällsansvar innebär för bolaget grundar sig i en process enligt följande:

- 1 | Framställan av värdekedja
- 2 | Genomförande av intressentanalys
- 3 | Genomförande av maximeringsanalys
- 4 | Val av mål från de globala målen.

De utvalda målen har kopplats samman med vision, mission, verksamhetsmål, hållbarhetsstrategi och uppförandekod. Denna process säkerställer att risker och möjligheter hanteras holistiskt och att strategin grundas i en helhetsanalys för långsiktig hållbar tillväxt. Prioriterade delområden kopplades mot de mål och delmål där bolaget både har en positiv och negativ inverkan.

Bolaget har utifrån ovan arbete skapat en handlingsplan för att nå målen och även etablerat rutiner för uppföljning, utvärdering och lärande. Bolagets aktiviteter för hållbarhetsarbetet ingår i den övriga planeringen för verksamheten och följs således upp, utvärderas och förbättras kontinuerligt. KPI:er används för prioriterade områden som klimatpåverkan, energi, arbetsmiljö och leverantörsuppföljning. Uppföljning sker regelbundet och redovisas sist i denna hållbarhetsrapport.

# Hållbarhetsresan



\* ISO 9001 - Kvalitetsledningssystem, ISO 14001 - Miljöledningssystem, ISO 45001 - Arbetsmiljöledningssystem, ISO 26000 - Vägledning för socialt ansvarstagande och företags samhällsansvar.

# Hållbar utveckling

## MilDefs bidrag till hållbar utveckling

MilDef har valt att arbeta systematiskt med hållbarhet för att maximera bidraget och har integrerat ISO 26000, en vägledande ISO standard inom socialt ansvarstagande och företags samhällsansvar, i sitt befintliga integrerade ledningssystem som inkluderar kvalitets-, miljö- och arbetsmiljöarbete. Interna revisioner genomförs löpande som en del i MilDefs integrerade ledningssystem. Eventuella avvikelser hanteras genom etablerade korrigerande och förebyggande åtgärder, med ansvarsfördelning enligt företagets dokumentstyrningsprocess.

Beredskap för nödlägen och krishantering inom hållbarhetsområdet är integrerat i MilDefs ordinarie verksamhetsplanering och ledningssystem och fångas upp i övergripande Crisis Management Procedure och Emergency Respons plans som finns på respektive site.

Förutom organisationers samhällsansvar enligt ISO 26000:2021 arbetar MilDef även med Miljöledningssystem enligt ISO 14001:2015, Kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001:2015 samt Arbetsmiljöledningssystem enligt ISO 45001:2018 vilka bolaget även är certifierat mot.

## Process för hållbar utveckling



(ESRS 2)

# Allmänna upplysningar

## Strategi, affärsmodell och värdekedja (SBM-1)

MilDef är en internationell systemintegratör och fullspektrumleverantör av ruggad IT till försvar och säkerhet samt statliga och kritiska infrastruktursektorer. MilDef tillhandahåller hårdvara, mjukvara och tjänster som skyddar kritiska informationsflöden och system i känsliga miljöer. Moderbolaget och samtliga huvudprocesser och dotterbolag omfattas av denna rapport, vid utgången av 2025 hade MilDef 479 anställda på 10 sites.

Överlag har MilDef lyckats väl i sin utveckling under året och uppföljning av mål och mätetal genomgås bla på ledningens genomgång i respektive bolag.

Under 2025 har MilDef arbetat med att fokusera och prioritera hållbarhetsarbetet till de områden där störst effekt kan uppnås (minskad negativ påverkan/ökad positiv påverkan).

Bidragen till hållbar utveckling speglas bland annat i MilDefs långsiktiga mål

- Vara en ledande leverantör av taktisk IT på våra prioriterade marknader.
- Upprätthålla en utmärkt servicestandard till kunder och partner.
- Tillhandahålla och främja en stimulerande, utmanande och trevlig arbetskultur.
- Uppfylla bolagets finansiella mål med minskad periodisk volatilitet.
- Bidra till en demokratisk, jämlik och hållbar värld.

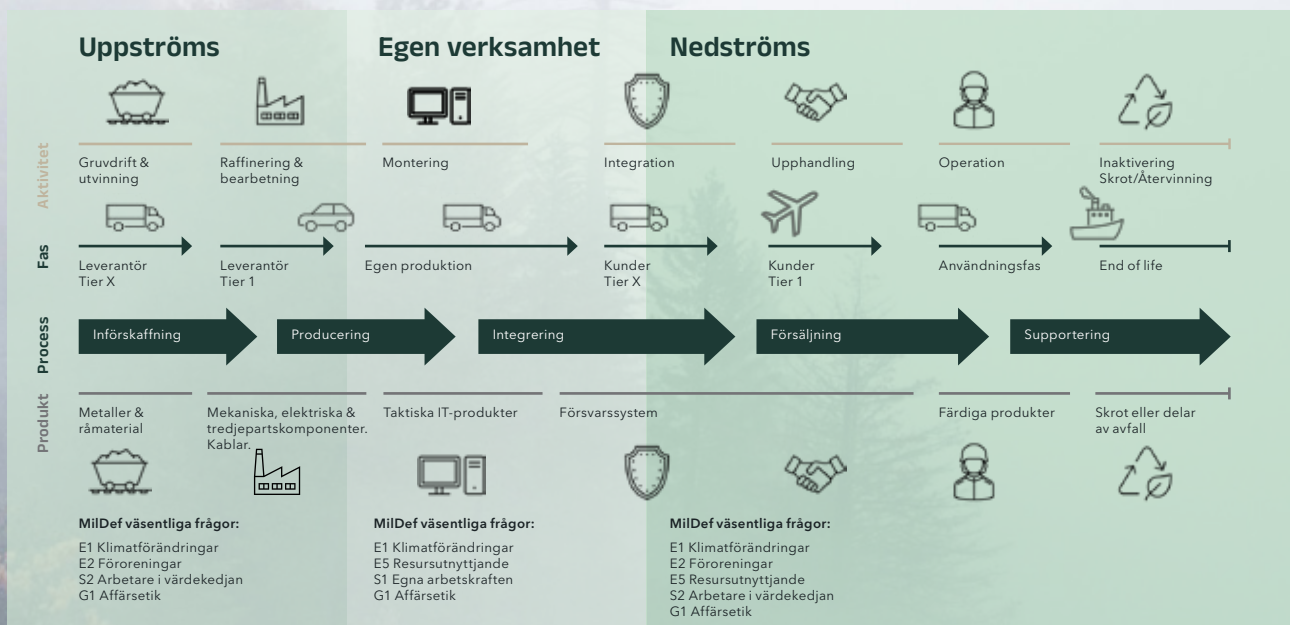
Hållbarhet har under 2025 inkluderats som ett av tre strategiska fokusområden. Flertalet actions har genomförts i flera delar av organisationen för att öka medvetenheten, kunskapen och engagemang bland medarbetare. Årets stora satsningar har varit fokuserade på medarbetarskap och antikorrupsionssträning med workshops för prioriterade personalgrupper och fördjupad utbildning för samtlig personal.

MilDefs värdekedja omfattar både leverantörsled och kundled och präglas av modularisering, livscykel-tänk och certifierade processer för kvalitet och hållbarhet. Företaget har en global leverantörsbas med flera nivåer av underleverantörer, främst i Europa, Nordamerika och Asien. Hållbarhetskrav ställs genom leverantörsbas hantering och förbättrings program.

På kundsidan riktar sig MilDef till försvarsmakter, myndigheter och bolag i främst utvalda EU och NATO länder. MilDef's produkter säljs till kunder genom MilDef's bolag i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Schweiz, USA och Australien samt genom ett begränsat partner nätverk.

MilDef genomför kontroller och utvärderingar av aktörer i värdekedjan genom etablerade processer: Know Your Business (KYB) för försäljning och Know Your Supplier (KYS) för inköp. Syftet är att säkerställa att affärspartners uppfyller både lagkrav och MilDefs interna regelverk för etik och hållbarhet. Eventuella avvikelser hanteras enligt bolagets ärendehanteringsprocedur. Arbetet är en del av MilDefs ansvarstagande och strävan att gå längre än de faktiska lagkraven för att säkerställa en hållbar värdekedja.

## Värdekedjan



## Intressentdialog

(SBM-2)

I samband med verksamhetsplanering görs en intressentanalys där varje intressent bedöms utifrån påverkan och intresse. De med högst bedömning anses prioriterade. Prioriterade intressenter för MilDef är anställda, chefer, kunder, leverantörer, investerare och slutanvändare. Under året har ledningen valt att lyfta fram och fokusera ännu mer på våra prioriterade intressenter.

MilDef för kontinuerligt en dialog med både externa och interna intressenter, exempelvis via nyhetsinlägg, möten, utbildningar och återkoppling avseende bolagets hållbarhetsarbete.

Löpande kommuniceras hållbarhetsrelaterad information via koncernens hemsida, genom pressreleaser och sociala medier samt internt via intranät och andra interna kanaler. Intern och extern kommunikation utvärderas löpande för att maximera räckvidden och säkerställa att bolaget når ut till rätt intressenter

Extern kommunikation styrs av Head of IR & Communications (Kommunikationschef) och rutiner finns på plats för att säkerställa att eventuella krav (insider, sekretess, säkerhets- klassning etcetera) efterlevs när tillämpligt.

## Konsekvenser, risker och möjligheter kopplade till strategi

(SBM-3)

MilDef genomför väsentlighetsbedömningen genom en integrerad process som kombinerar ISO 26000 och CSRD:s krav på dubbel väsentlighet:

- Kartläggning av värdekedja och intressenter för att identifiera påverkan och förväntningar.
- Analys av risker, möjligheter och påverkan kopplade till hållbar utveckling som systematiskt bedömer och förebygger interna och externa risker.
- Double Materiality Assessment som utvärderar både finansiell väsentlighet (hur ESG-frågor påverkar företaget) och påverkansväsentlighet (hur verksamheten påverkar miljö och samhälle).
- Materialitetsmatris och strategiska rekommendationer som väger in negativ och positiv påverkan och kopplas till vision, mission, hållbarhetsstrategi och globala mål.

## Intressebehov

Intressenter	Behov & förväntningar	Positiv påverkan	Negativ påverkan	Hantering & dialog
Anställda	Anställningstrygghet, rättvis ersättning, karriärutveckling, balans mellan arbete och privatliv, erkännande, säker miljö, tydlig kommunikation, inkluderande kultur.	Hög produktivitet, innovation, stark företagskultur och hög personalsatsning.	Låg moral, hög personalomsättning, minskad produktivitet och potentiella strejker.	Prestationshantering, karriärvägar, friskvårdsinitiativ, öppen dörr-policy, intranät, ledningssystem, tvåvägsrapportering.
Chefer	Ledarskapsstöd, teamprestationer, resurshantering, strategiska mål, professionell utveckling, tydlig kommunikation, medarbetarnas motivation, operativ effektivitet.	Starkt teamledarskap, hög produktivitet och effektiv resurshantering.	Ineffektiv ledning, låg lagmoral och hög personalomsättning.	Ledarskapsutbildning, HR-dashboard, resursfördelningsplaner, strategiska planeringssessioner, utbildningsprogram, regelbundna uppdateringar, motiverande initiativ, effektivitetsverktyg.
Kunder	Tillförlitlighet, säkerhet, hög kvalitet, efterlevnad, innovation, kostnadseffektivitet, snabb leverans, teknisk support, långsiktiga partnerskap.	Intäktsstillväxt, marknadsrykte, positivt kassaflöde och långsiktiga kontrakt.	Höga krav, stränga efterlevnadskrav och potentiell ryktesrisk.	Regelbundna statusuppdateringar, KYC, säkerhetsgenomgångar, efterlevnadsrapporter, innovationsdemonstrationer, kostnadsnyttoanalyser, projekttidslinjer, dedikerade supportteam, relationsbyggande aktiviteter.
Leverantörer	Betalningar i rätt tid, tydliga kontrakt, långsiktiga partnerskap, prognoser, rättvis behandling, kommunikation, kvalitetsstandarder, logistiskt stöd.	Pålitlig leveranskedja, kvalitetsmaterial och kostnadseffektivitet.	Störningar i leveranskedjan, kvalitetsproblem, regelbunden kvalitetsavvikelse, negativt kassaflöde och ökade kostnader.	Skäliga och balanserade avtalsvillkor, betalning i enlighet med avtal, regelbundet samarbete, efterfrågeplanering, rättvis praxis, konsekventa uppdateringar, kvalitetsrevisioner, logistisk samordning.
Investerare	Finansiell avkastning, affärstillväxt, riskhantering, transparens, strategisk vision, marknadsposition, bolagsstyrning, hållbarhet.	Kapitaltillskott, trovärdighet på marknaden och strategiskt stöd.	Press på kortsiktiga vinster, potentiell förlust av kontroll och höga förväntningar.	Resultatrapporter, tillväxtprognoser, riskbedömningar, transparenta upplysningar, strategiska uppdateringar, marknadsanalys, styrningspraxis, hållbarhetsrapporter.
Slutanvändare	Tillförlitlighet, säkerhet, högkvalitativa, användarvänliga gränssnitt, teknisk support, prestanda, efterlevnad, innovation, utbildning.	Bra rykte och marknadsinsikt.	Risk för avvikelser från regulatoriska eller efterlevnadskrav.	Användarmanualer, säkerhetsgenomgångar, helpdesk-support, prestandaövervakning, uppdateringar om efterlevnad, innovationspresentationer, utbildningssessioner, återkopplingslingor.

## Dubbla väsentlighetsanalysen

### Financial Materiality

2

### Not Material

3 4 5 6 8  
9 10 11 12 18  
20 21 24 25

  = Strategic topic

### Double Materiality

1 13 16 17  
19 22 26

### Impact Materiality

7 14 15 23

ESRS	No.	Sub-topic
E1	1	Climate change mitigation
E1	2	Climate change adaptation
E1	3	Energy
E2	4	Pollution of air
E2	5	Pollution of water
E2	6	Pollution of soil
E2	7	Substances of concern
E2	8	Substances of very high concern
E3	9	Water
E4	10	Direct impact drivers of biodiversity loss
E4	11	Impact on the state of species
E4	12	Impact and the extent and conditions of ecosystems
E5	13	Resource inflows incl resource use
E5	14	Resource outflows
E5	15	Waste
S1	16	Own workforce - working conditions
S1	17	Own workforce - equal opportunities
S1	18	Own workforce - other rights
S2	19	Workers in the value chain
S3	20	Affected communities
S4	21	Personal safety of consumers and/or end users
G1	22	Corporate culture
G1	23	Protection of whistleblowers
G1	24	Political engagement and lobbying activities
G1	25	Management and relationships with suppliers
G1	26	Anti-bribery and anti-corruption

## Hållbarhetsstyrning

(GOV-1, GOV-2)

MilDef's styrelse är ansvarig för hållbarhetsrapporten och arbetet flödar genom hela organisationen enligt uppsatta rutiner för roller och ansvar i det kombinerade ledningssystemet. Det övergripande hållbarhetsarbetet drivs främst av organisationen och en ny roll tillsattes under 2025 för att öka framdriften.



Marie Jonsson

**Group Sustainability Lead** har som mål att leda och samordna organisationens hållbarhetsarbete genom bland annat rådgivning, utveckling av mål och styrning, säkerställande av regelefterlevnad och rapportering. Internt utbildningsarbete drivs för att sprida kunskap och öka medvetenhet i organisationen.

Ansvar för hållbarhetsarbetet är fördelat i varje Policy som har en utsedd ägare som ansvarar för att följa upp policyn inom koncernen. CEO ansvarar årligen för att rapportera om policyefterlevnad till styrelsen.

MilDef säkerställer resurser genom att integrera hållbarhetsarbetet i den övergripande affärsplaneringen och budgetprocessen. Ekonomiska medel avsätts årligen i samband med strategisk planering, och prioriteringar

baseras på väsentlighetsanalysen och identifierade risker/möjligheter (inklusive resultat från tillbörlig aktsamhets processen). Personella resurser säkerställs genom att hållbarhetsansvar fördelas i organisationen, med dedikerade roller och kompetensutveckling. Dessutom följs resursbehov upp löpande via ledningssystemet för att garantera att arbetet kan bedrivas effektivt.

## Governance strukturen



MilDef jobbar aktivt med principerna för samhällsansvar både internt med de anställda och externt med intressenter. MilDef utgår i detta arbete från de sju principerna i ISO 26000:2021 och vi säkerställer det via vårt kombinerade ledningssystem:

- Tydligt ansvar, transparens och etiskt uppförande styrs främst i våra Ledningsprocesser Governance, Strategy och Compliance.
- Respekt för intressenternas intressen är integrerat i vår affärsplanering och styrs i vår intressentanalys.
- Respekt för rättsstatens principer och internationella uppförandenormer styrs genom lagefterlevnad och kontroll av värdekedjan i vår Compliance process.
- Respekt för Mänskliga rättigheter styrs i vår due diligence process och vårt interna systematiska arbetsmiljöarbete.

MilDef använder sig av Notisum online lagbevakning, en tjänst där leverantören meddelar MilDef om det har införts några nya/uppdaterade lagar och förordningar som MilDef ska förhålla sig till. Här beskriver verksamheten hur den omfattas och uppfyller respektive krav. Lagefterlevnadskontroller utförs i tjänsten på respektive område i respektive land årligen. I tjänsten finns specifika laglistor för arbetsmiljö, miljö och produktion. Bevakningen är uppsatt i Sverige, Norge, Storbritannien och USA.

## Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentsystem

(GOV-3)

Företaget erbjuder för närvarande inga incitamentsystem eller ersättningspolicies som är direkt kopplade till hållbarhetsrelaterade resultat för ledamöter i våra förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan. Detta innebär att hållbarhetsmål och prestationer inte är integrerade i ersättningsstrukturer eller incitamentsprogram.

Bolagets ersättningsutskott följer utvecklingen inom området och utvärderar kontinuerligt möjligheten att i framtiden inkludera hållbarhetsrelaterade kriterier i incitamentsystemen, i linje med bästa praxis och kommande regulatoriska krav.

## Tillbörlig aktsamhet

(GOV-4)

MilDef verkar för att främja mänskliga rättigheter och minskning av klimatförändringar. Samtidigt är vi medvetna om att vår verksamhet och våra värdekedjor innebär risker, exempelvis kopplat till arbetsmiljö, föroreningar och bristande skydd av mänskliga rättigheter i vissa regioner. Dessa insikter är grunden till vårt arbete med tillbörlig aktsamhet och vår strävan efter ansvarsfullt företagande.

Kärnelement i hållbarhetens due diligence:

- Att integrera due diligence i styrning, strategi och affärsmodell, se GOV-1, GOV-2
- Engagemang med berörda intressenter, se GOV-2, SBM-2, SBM-3

- Identifiera och bedöma negativ påverkan på människor och miljö, se GOV-2, GOV-5
- Vidta åtgärder för att hantera negativa effekter på människor och miljö, se SBM-3
- Att följa effektiviteten av dessa åtgärder. Se E1-5, S1-14, S2, G1-4

I denna process lägger MilDef särskild vikt vid särskilda människorättseffekter på individer från grupper eller populationer som kan vara i ökad risk för sårbarhet eller marginalisering, och beaktar de olika risker som kvinnor och män kan möta.

## Riskhantering

(GOV-5)

Varje möjlighet inom verksamheten är kopplad till en eller flera risker som övervakas genom ett Enterprise Risk Management (ERM) -program. Detta är en systematisk process för att inventera, bedöma, hantera och förebygga risker inom verksamheten. Syftet med riskhantering är att säkra resurser och intäkter mot hot, såväl internt som externt på ett så lönsamt sätt som möjligt.

Riskstrategin innebär att säkerställa riskidentifiering och ansvar på alla organisatoriska nivåer, och är en del av affärsplaneringen. Det proaktiva arbetet med riskhantering är integrerat i den strategiska planeringen samt i de operativa processerna. Den syftar till att identifiera, prioritera och hantera potentiella risker inom respektive hållbarhetsområde.

Läs mer om risker och riskhantering på sidan 79-81 i denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport.

## Allmän grund för utarbetande av hållbarhetsrapporten

(BP-1)

MilDef redovisar årligen sitt hållbarhetsarbete i MilDef Group årsredovisning & hållbarhetsrapport. Den lagstadda hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) via ändringarna i (2016:947). Rapporten återfinns på sidorna 31-50 och avslutas med ett ESRS-index på sidan 50.

Vi följer arbetssätten i SS-EN ISO 26000:2021 i syfte att maximera vårt bidrag till de globala målen för hållbar utveckling (UN SDG). Denna hållbarhetsrapport baseras på organisationens egendecklaration - som följer kraven för hållbarhetsrapportering - där vi redovisar hur vi har tillämpat riktlinjerna i SS-EN ISO 26000:2021 och kraven i SIS/TS 2:2025.

Ledningen konstaterar att MilDef har haft god framgång i utvecklingen och uppföljningen av hållbarhetsmål och KPI:er, vilket granskas i ledningens genomgångar. Under den senaste uppföljningen har fokus legat på att stärka strukturen för rapportering och säkerställa att arbetet är i linje med kommande krav enligt CSRD och ESRS.

Som en konsekvens har prioriteringen för 2025 fördjupats kring datainsamling, kvalitetssäkring och harmonisering av processer för att möta dessa standarder.

Detta innebär ingen nedprioritering av befintliga områden, utan snarare en förstärkning av arbetet med transparens och regelefterlevnad. Rapportstrukturen har anpassats och hänvisningar till ESRS har integrerats i relevanta avsnitt, vilket understryker bolagets engagemang för kontinuerlig förbättring och ansvarstagande.

Viktiga steg tagna under 2025:

- **Implementering av rapporteringsstruktur**  
Utvecklade och implementerade en uppdaterad hållbarhetsrapporteringsstruktur i linje med ESRS-kraven. Integrerade hänvisningar till relevanta standarder i rapporten och säkerställde att processerna är harmoniserade med CSRD.
- **Förbättrad datainsamling och systemlösning**  
Införde ett digitalt system för insamling och kvalitetssäkring av hållbarhetsdata. Automatiserade delar av rapporteringsflödet för att öka noggrannhet och effektivitet.
- **Fördjupat intressentengagemang**  
Genomförde ytterligare dialoger med nyckelintressenter för att validera väsentlighetsanalysen och säkerställa att rapporteringen möter deras förväntningar. Resultaten har integrerats i prioriteringar för 2025.
- **Intern kapacitetsförstärkning**  
Utökade utbildningsprogrammet till fler funktioner inom organisationen för att säkerställa bred förståelse för CSRD/ESRS och stärka ansvarsfördelningen.
- **Extern granskning och säkerställande**  
Samarbete med extern part för att genomföra en förberedande säkerställandegranskning av hållbarhetsrapporten, med fokus på datakvalitet och processer inför kommande obligatorisk assurance.

Genom att ta dessa steg under 2025 har MilDef lagt en grund för att kunna rapportera i enlighet med CSRD och ESRS. MilDefs engagemang för hållbar utveckling och ansvar gentemot både intressenter och miljön återspeglas i det dagliga arbetet och initiativ ovan.

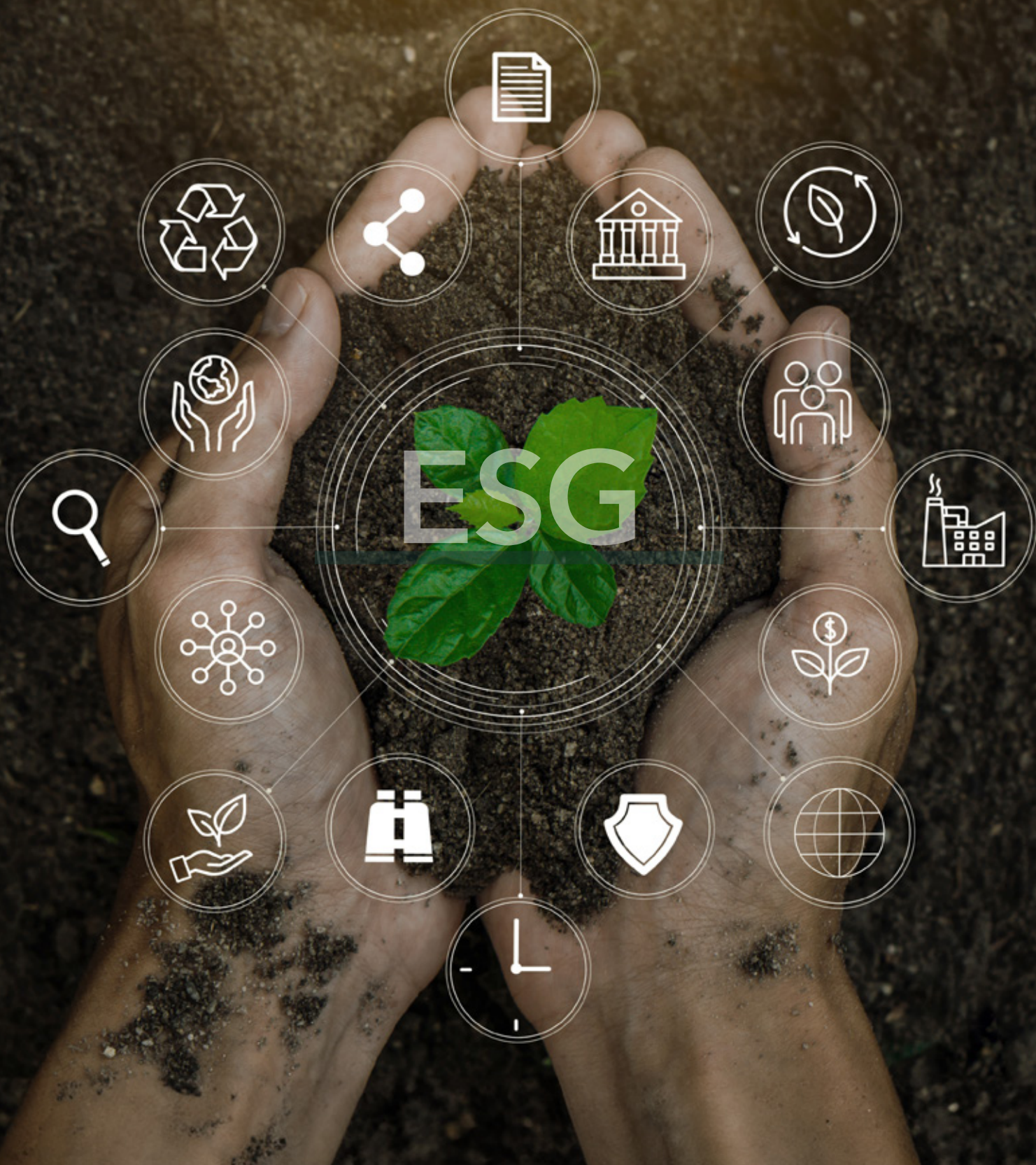
## Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

(BP-2)

MilDef Group AB driver en internationell grupp av företag, med fokus på att leverera taktiska IT lösningar. Bolaget har strävat efter att inkludera pålitliga och kvalitativa data för att uppfylla krav och sätta rimliga målbilder för hållbarhetsarbetet. Eftersom detta är vårt första år med digitalt system för insamling och kvalitetssäkring har beräkningarna till stor del baserats på schabloner och antaganden. Att förbättra datakvaliteten är avgörande för trovärdighet, transparens och för att uppfylla framtida krav på extern granskning. Mer exakta data ger oss bättre beslutsunderlag, möjliggör jämförbarhet över tid och stärker vår förmåga att sätta ambitiösa mål.

I årets rapport har vi valt att exkludera rapportering av Scope 3-utsläpp (CO2e) eftersom vi vill säkerställa högre kvalitet, genom att öka insamlingen av primärdata från leverantörer och andra aktörer i värdekedjan. Vi kommer att utveckla metoder för att minska beroendet av schabloner och skapa en mer heltäckande bild av vår totala klimatpåverkan. Detta är en förutsättning för att kunna sätta vetenskapligt baserade mål och driva förändring i linje med vår långsiktiga strategi.





# Miljömässig hållbarhet (ESG)



Den övergripande ambitionen inom miljöansvaret är att skydda miljön genom att aktivt och mätbart sträva efter att minska bolagets och dess kunders miljöpåverkan samt minska resursutnyttjandet - inom aktiviteter som bedrivs i egen regi och av MilDefs leverantörer. Verksamheten har åtagit sig att skydda miljön, förhindra förorening och uppfylla legala och förväntade krav.

## Klimatpåverkan

(ESRS E1)

MilDef strävar efter att minska påverkan på miljö och klimat.

Under året har vi utvecklat och implementerat en uppdaterad hållbarhetsrapporteringsstruktur i linje med ESRS-kraven och harmoniserat processerna med CSRD. Detta har skapat en transparent och jämförbar grund för att följa upp miljörelaterade indikatorer. Parallellt har vi infört ett digitalt system för insamling och kvalitetssäkring av hållbarhetsdata, vilket automatiserar delar av rapporteringsflödet

och höjer både noggrannhet och effektivitet. Som ett direkt resultat av dessa satsningar kan vi nu mäta vårt klimatavtryck. För första gången rapporterar vi Scope 1 och 2 - ett viktigt steg mot det mål som sattes i vår hållbarhetsstrategi i början av året. Detta stärker vår förmåga att analysera miljöpåverkan, identifiera förbättringsområden och driva arbetet mot minskade utsläpp i hela värdekedjan.

## Scope 3 per kategori

Purchased Goods and Services	Business Travel	Use of Sold Products
Capital Goods	Employee Commuting	End-of-Life Treatment of Sold Products
Fuel- and Energy-Related Activities (not included in Scope 1 or Scope 2)	Upstream Leased Assets	Downstream Leased Assets
Upstream Transportation and Distribution	Downstream Transportation and Distribution	Franchises
Waste Generated in Operations	Processing of Sold Products	Investments

- Rapporterade kategorier
- Väsentliga kategorier
- Ej väsentliga kategorier

Under 2026 kommer vi fördjupa arbetet med Scope 3 genom att öka datainsamlingen från leverantörer och andra aktörer i värdekedjan. Vi har identifierat 12 väsentliga utsläpps kategorier i Scope 3 som framgår av figur ovan. Vi har sedan tidigare utsläppsdata inom kategorin affärsresor och därför redovisas denna Scope 3 kategori redan nu. Vi kommer att utveckla metoder för att förbättra datakvaliteten inom resterande kategorier för att skapa en mer heltäckande bild av vår totala klimatpåverkan.

Växthusgasutsläpp (tCO <sub>2</sub> e)*	2025
Scope 1	
Bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 1	273
Scope 2	
Platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 2	50
Marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 2	0
Scope 3	
Affärsresor**	290

Scope 1 och 2 beräknas på de uppgifter som finns tillgängliga för respektive site som har fler än 3 stadigvarande arbetsplatser

Scope 3 är under uträkning och övriga relevanta kategorier kommer redovisas längre fram

\*Förvärvade bolag roda och Westek ingår inte.

\*\* Värde uppskattas där faktisk data saknas, Sysint ingår inte

## Föroreningar

(ESRS E2)

### Ämnen som inger betänkligheter

Kemikalier är en av MilDefs miljöaspekter och kan, om de inte hanteras korrekt, utgöra en farlig risk både för miljön och för våra anställda. Kemikalier som hanteras på MilDef är främst lim, tätningsmedel och sprayfärg. Ingående material i MilDefs produkter kan innehålla "Ämnen som inger mycket stora betänkligheter", tex Litium eller bly. Vid granskning överskrider inga produkter tröskeln för koncentration som anges i Rohs-direktivet. Alla produkter som innehåller "Ämnen som inger mycket stora betänkligheter" deklarerar i enlighet med REACH-direktivet.

Produkter som innehåller denna typ av ämnen kan ha en potentiell negativ påverkan i värdekedjan och den egna verksamheten om de inte hanteras korrekt. Därför har ämnen som inger betänklighet identifierats som en väsentlig hållbarhetsfråga ur ett påverkans perspektiv. Däremot har området en begränsad påverkan på vår affärsmodell, strategi och värdekedja. MilDef har en robust kemikaliehanteringsprocedur och bedömer löpande risker i detta område.

## Resursanvändning och cirkulär ekonomi

(ESRS E5)

### Ansvarstagande produktion

MilDef producerar och säljer elektroniska produkter med ett tydligt fokus på kvalitet, lång livslängd och regelefterlevnad. Vår inriktning är att produkter ska kunna användas under lång tid och, när de tjänat ut, hanteras på ett ansvarsfullt sätt i linje med gällande regelverk. Våra produkter är i stor utsträckning konstruerade för att kunna demonteras, och vi erbjuder möjligheten att returnera uttjänta produkter till vårt huvudkontor i Sverige.

Våra producerande bolag är anslutna till insamlingssystem för elutrustning, batterier samt förpackningsmaterial och rapporterar årligen till Naturvårdsverket eller motsvarande myndigheter. Detta säkerställer att MilDef uppfyller tillämpliga lagkrav inom avfallshantering och producentansvar.

Under året har MilDef påbörjat ett arbete för att successivt stärka integrationen av hållbarhetsaspekter i produktutvecklingen. Arbetet har fokuserat på att etablera gemensamma principer och strukturer för hur hållbarhet, inklusive livscykelperspektiv, ska beaktas i framtida utvecklingsarbete. Detta omfattar bland annat en översyn av interna arbetssätt och hur hållbarhetsbedömningar kan införas på ett mer systematiskt sätt över tid.

Modularisering har identifierats som ett prioriterat utvecklingsområde, då modulära lösningar kan bidra till ökad flexibilitet, skalbarhet och resurseffektivitet. Under året har ett antal produkt- och designinitiativ genomförts med syfte att öka möjligheten till återanvändning av större komponenter. Ambitionen är att detta arbete på sikt ska bidra till minskat materialsvinn och förlängd produktlivslängd.

MilDef har även etablerat en grundläggande process för livscykelanalyser (LCA) och påbörjat förberedelser för att genomföra en första fullständig LCA på en egenutvecklad produkt. Denna analys planeras att genomföras under 2026 och syftar till att öka förståelsen för produkternas miljöpåverkan över hela livscykeln.

Detta arbete är kopplat till MilDefs långsiktiga klimatambitioner. Genom att successivt förbättra livslängd, återanvändning och kunskap om var utsläpp uppstår skapar vi bättre förutsättningar för att fatta mer informerade beslut i framtida produktutveckling. Livscykelanalyserna kommer att utgöra ett viktigt stöd i detta arbete och bidra till att successivt minska produkternas klimatpåverkan över tid.

## Minskning av avfall

MilDefs mål är att ha en hållbar avfallshantering. MilDef har flera åtgärder relaterade till avfallsminskning och återvinning på arbetsplatsen, inklusive vägledning för återvinningsprogram och initiativ för att minska vardagsskräp. När så är möjligt ska generering av avfall förhindras. Om avfall är oundvikligt görs ansträngningar för att hålla avfallet till ett minimum.

- Allmänt avfall: Återanvändning uppmuntras i hela verksamheten. Alla anläggningar har en avfallshierarki på plats för att optimera avfallshanteringen.
- Farligt avfall: Rutin för kemikaliehantering (minimera farlig kemi). Allt avfall separeras och hanteras enligt avfallshierarkin med korrekta bortskaffningsströmmar och dokumentation.

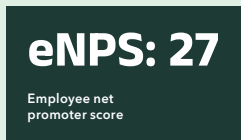
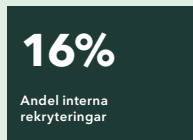
## ESG statistik

Miljö (E)	ESRS	2022	2023	2024	2025
<b>Elutrustning satt på Svenska marknaden HK* (kg)</b>					
Sålda mängder	E5-5	6 196	11 678	9 471	14 146
Recycle Ratio	E5-5	62%	54%	33%	30%
<b>Batterier satt på Svenska marknaden HK* (kg)</b>					
Sålda mängder	E5-5	300	487	217	631
Recycle Ratio	E5-5	22%	8%	8%	5%
<b>Avfall HK*, per typ (kg)</b>					
Avfall (kg)	E5-5	11 109	12 086	13 040	16 831
Farligt avfall (kg)	E5-5	396	1 450	682	444
Per anställd		96	102	90	96
<b>Energiförbrukning HK*(kwh)</b>					
Elektricitet, konsumtion av inköpt	E1-5	258 612	299 966	266 301	289 297
Electricitet, andel konsumerat från förnybara källor	E1-5	100%	100%	100%	100%
Fjärrvärme	E1-5	117 001	119 039	111 014	103 899
Producerad el från egna solceller	E1-5	63 359	61 146	45 700	60 787
Överskottsproduktion	E1-5		5015	3 476	4 540
<b>Vattenförbrukning HK*(m3)</b>					
Vatten		471	624	678	750
Per anställd		3,93	4,69	4,04	4,17

\*HK avser Huvudkontoret i Helsingborg.



# Samhällsansvar (ESG)



Den övergripande ambitionen inom det sociala området är att sträva efter ett bättre samhälle genom att fungera som en ansvarsfull och respektfull arbetsgivare samt bidra till förbättrade sociala framsteg inom de platser bolaget är verksamma på, enligt verksamhetens uppförandekod. Bolaget är engagerat i en kontinuerlig förbättring av arbetsmiljö och hållbarhet genom att främja en positiv hälso- och säkerhetskultur.

## Den egna arbetskraften

(ESRS S1)

### Att bygga förutsättningar för långsiktig utveckling

MilDef verkar i en verksamhetsmiljö som präglas av höga krav på ansvarstagande, tillförlitlighet och långsiktighet. I detta sammanhang är människor och organisationens sätt att fungera tillsammans centrala förutsättningar för hållbar utveckling. Medarbetarnas kompetens, erfarenhet och professionella omdöme byggs upp över tid och påverkas av hur roller, ansvar och samverkan är utformade.

När organisationen växer och förändras ökar kraven på tydlighet, stabilitet och gemensamma ramar. En organisation som erbjuder struktur, förutsägbarhet och utrymme för lärande skapar bättre förutsättningar för engagemang och kontinuitet, även i perioder av förändring. Detta är särskilt relevant i en internationell kontext där verksamheten bedrivs i olika organisatoriska och kulturella miljöer.

Ambitionen är att vara en långsiktig arbetsgivare där människor ges möjlighet att utvecklas över tid, i takt med verksamhetens utveckling. Ett hållbart förhållningssätt till människor och organisation handlar om att balansera förändring med stabilitet och att skapa förutsättningar för att kompetens kan byggas, delas och bevaras på ett ansvarsfullt sätt.

### The MilDef Way - vår kultur

En central del av MilDefs kultur är ägandeskap och ansvarstagande, där alla delar en gemensam etisk och affärsmässig riktning. The MilDef Way beskriver de gemensamma principer som vägleder hur organisationen samarbetar, fattar beslut och tar ansvar i vardagen. Principerna fungerar som ett övergripande ramverk för betenden och förhållningssätt och bidrar till en gemensam förståelse för hur arbetet bedrivs inom koncernen.

MilDefs kultur är inte enbart en intern angelägenhet, utan genomsyrar även hur bolaget uppfattas av kunder, samarbetspartners och marknaden. Medarbetarna bygger tillsammans en kultur som stärker verksamheten idag och skapar hållbara förutsättningar för framtiden.

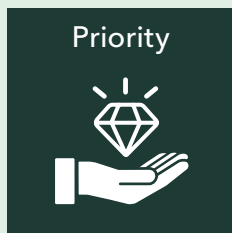
I en organisation som verkar över flera geografier och funktioner har gemensamma värderingar och arbetssätt en viktig sammanhållande funktion. De bidrar till förutsägbarhet, konsekvens och en gemensam riktning, samtidigt som de skapar utrymme för lokala förutsättningar och professionellt omdöme. Kultur och värderingar fungerar därmed som en stabiliserande faktor i takt med att organisationen utvecklas och blir mer komplex.

The MilDef Way utgör både ett arv och en referens för framtida utveckling. Genom att fungera som en gemensam utgångspunkt bidrar den till kontinuitet och sammanhang över tid, och stödjer en organisation där ansvarstagande, samarbete och långsiktighet är integrerade delar av hur verksamheten bedrivs.

## MilDef Way - värdeord



Planera för framtiden; agera idag.



Lägg 80% av tiden på de 20% som betyder mest.



Vi säger vad vi gör och gör vad vi säger.



Arbeta tillsammans.



**”Nyckeln till en välmående arbetsplats är att värna om vårt interna kapital – våra medarbetare, vår kultur, kunskap och vårt sätt att arbeta. Det är detta interna kapital som utgör en av våra mest värdefulla tillgångar.”**

**Martina Karlsson – CPO**

## Prioriterade satsningar 2025

(S1-14)

Under 2025 befinner sig MilDef i en fas av fortsatt stark tillväxt, MilDef har under perioden vuxit med omkring 20 procent fler medarbetare, vilket ställt ökade krav på struktur, ledarskap och samverkan. Denna utveckling skapar stora möjligheter men innebär också ökade krav på organisationen. En hög tillväxttakt kan medföra risker kopplade till kompetensförsörjning, kapacitet, ledarskap och förmågan att behålla kultur, kvalitet och affärsmässighet i takt med att verksamheten växer. Det finns även risker i form av ökade krav på struktur, samverkan och tydlighet i roller och ansvar, särskilt i en internationell och snabbt växande organisation.

Samtidigt öppnar tillväxten för betydande möjligheter. Den skapar utrymme för att stärka MilDefs position som en attraktiv arbetsgivare, utveckla nya arbetssätt, investera i kompetens och ledarskap samt bygga en organisation som är rustad för framtida affärsbehov. Tillväxten möjliggör också ett tydligare fokus på långsiktig hållbarhet, både ur ett affärs- och ett medarbetarperspektiv.

Med detta som utgångspunkt har MilDef lagt ett särskilt fokus på prioriterade satsningar inom kompetensförsörjning, kollektivavtal samt ledar- och medarbetarskap. Dessa områden är avgörande för att hantera riskerna med snabb tillväxt, samtidigt som de skapar förutsättningar för att ta tillvara på de möjligheter som tillväxten innebär – idag och på längre sikt.

### Kompetensförsörjning

Under 2025 har MilDef fortsatt att etablera sig som ett bolag med ett tydligt och långsiktigt fokus på att möta marknadens behov av rätt kompetens. Arbetet har präglats av ett mer aktivt och närvarande arbetsgivarvarumärke, där MilDef har haft stor delaktighet i relevanta nätverk, styrgrupper för utbildningar samt i olika initiativ riktade till studenter, såsom tävlingar och samarbetsprojekt. Bolaget har också förstärkt sin position inom kompetensförsörjning genom ett nära samarbete med utbildningsaktörer, i syfte att bidra till utvecklingen av framtidens kompetenser inom teknik och IT. Under året har detta arbete uppmärksamats genom att MilDef för första gången tilldelades utmärkelsen Karriärföretag 2025 samt placerades på topp 10-listan inom IT av Karriärföretagen, vilket ytterligare stärker bolagets attraktionskraft som arbetsgivare.

### Kollektivavtal

Under 2025 har MilDef haft ett tydligt fokus på att säkerställa efterlevnad av gällande kollektivavtal samt att

skapa en stabil och förtroendefull grund i relationen till de fackliga organisationerna. Arbetet har präglats av dialog, transparens och ett gemensamt ansvarstagande, där ambitionen varit att bygga långsiktigt hållbara samarbeten. Genom etablerade kontaktvägar och en kontinuerlig dialog har MilDef fortsatt att utveckla formerna för samverkan, vilket bidrar till tydlighet, trygghet och goda förutsättningar för både verksamhet och medarbetare.

### Medarbetarskap

Under 2025 har MilDef fortsatt att arbeta strukturerat med att utveckla medarbetarskapet genom olika aktiviteter med fokus på att leda sig själv. Arbetet har byggt vidare på lärdomar från MilDefs ledarskapsprogram som lanserades 2024 och har haft som mål att skapa långsiktiga förutsättningar för medarbetare att ta ett aktivt ansvar för sin egen utveckling och sitt bidrag till helheten.

Utgångspunkten har varit att varje individ ska kunna leda sig själv, bidra till att leda andra och ta ansvar för både sitt uppdrag och sin fortsatta utveckling. Under året har alla medarbetare samlats vid fyra tillfällen i olika teamaktiviteter med fokus på förtroende, samarbete och gemensam utveckling. En central del av satsningen var ett större, riktat utbildnings- och workshopstillfälle för samtliga medarbetare som genomfördes under hösten, med syfte att fördjupa förståelsen för medarbetarskapets betydelse och stärka förmågan att omsätta detta i det dagliga arbetet.

### Integration av nyförvärvade bolag

Integration av nyförvärvade bolag har varit ett prioriterat område i takt med MilDefs fortsatta tillväxt. Under perioden har särskilt fokus legat på integrationen av Roda och Westek, med både operativa och kulturella aspekter i centrum. Arbetet har inriktats på att skapa en gemensam riktning och stärka samhörigheten inom koncernen.

Genom initiativ såsom gemensamma träffar, kulturworkshops samt integration av system och arbetssätt har förutsättningar skapats för effektivt samarbete och en gemensam MilDef-kultur. Ett strukturerat och inkluderande integrationsarbete bidrar till att ta tillvara kompetens och möjliggöra fortsatt tillväxt i en sammanhållen organisation.

### Hälsa och välbefinnande

(S1-14)

MilDef har åtagit sig att kontinuerligt utveckla och stärka arbetshälsa, arbetsmiljö, säkerhet och välbefinnande i organisationen. Genom att främja en positiv hälso- och säkerhetskultur, i kombination med ett systematiskt

arbetsmiljöarbete, identifieras, följs upp och förebyggs arbetsrelaterade risker. Arbetet omfattar såväl fysiska som organisatoriska och sociala arbetsmiljöfaktorer. Arbetsmiljön ska präglas av delaktighet, möjlighet att fatta egna beslut och utrymme för innovation. Alla medarbetare ska känna arbetsglädje, trygghet och samhörighet samt uppleva att MilDef är en arbetsplats där det är roligt och meningsfullt att arbeta. Diskriminering och trakasserier accepteras inte i någon form.

Ett av MilDefs övergripande mål är att erbjuda en stimulerande, utvecklande och trygg arbetsmiljö. Under året har arbetet fortsatt med fokus på att upprätthålla hög säkerhet, tydliga strukturer och ett gemensamt ansvar för arbetsmiljön.

Genom att sätta medarbetarna i fokus skapas en öppen och inkluderande arbetsmiljö som präglas av engagemang, samarbete och dialog. När olika perspektiv tas tillvara och alla ges möjlighet att bidra skapas motivation och förutsättningar för att kontinuerligt utvecklas – både som individ och organisation.

## Mångfald, jämställdhet och inkludering

Mångfald, jämställdhet och inkludering är en integrerad del av MilDefs kultur och långsiktiga affärsstrategi. Ett inkluderande förhållningssätt bidrar till bättre beslut, högre innovationsförmåga och en mer hållbar organisation. MilDef arbetar aktivt för att skapa en arbetsplats där alla medarbetare ges lika förutsättningar, oavsett kön, bakgrund eller roll, och där olikheter ses som en styrka.

Ett viktigt fokusområde är jämställdhet, där MilDef strävar efter en långsiktigt hållbar könsfördelning om 30/70, både bland medarbetare och i chefsled. Arbetet följs upp löpande och stöds av strukturerade processer inom rekrytering, kompetensutveckling och ledarskap. Som en del av detta arbete arbetar MilDef med att implementera och uppfylla kraven i EU:s lönetransparensdirektiv, genom strukturerade analyser och utvecklade arbetssätt för att främja rättvisa och jämställda löner.

MilDefs arbete inom området har även uppmärksammats externt. Bolaget är upptaget på Allbrights gröna lista, vilket bekräftar ett aktivt och långsiktigt arbete för jämställda ledningsgrupper. Vidare är MilDef utsedd till Karriärföretag, ett erkännande som speglar bolagets attraktionskraft som arbetsgivare och dess tydliga fokus på inkludering, utveckling och hållbart arbetsliv.

För att stärka inflödet av kompetens och bidra till ökad jämställdhet inom teknik- och IT-branschen engagerar sig MilDef i externa initiativ såsom Techella. Genom samarbeten och riktade insatser skapas möjligheter för fler kvinnor att ta steget in i tekniska roller, samtidigt som MilDef bidrar till branschens långsiktiga kompetensförsörjning.

## Tillräckliga löner

(S1-10)

Utöver de kollektivavtal som fastställer minimilöner tillämpar MilDef interna löneintervall baserade på externa marknadsriktmärken och nivåer, så att alla medarbetare får en rimlig lön.

## Socialt skydd

(S1-11)

Alla medarbetare i MilDefs egen arbetskraft omfattas av ett socialt skydd, offentligt eller via bolaget, mot inkomstbortfall på grund av sjukdom, arbetslöshet, arbetsskada, förvärvad funktionsnedsättning, föräldradedighet eller pension.

## Incidenter och allvarliga händelser

(S1-17)

Under året har vi fortsatt att arbeta systematiskt med att förebygga incidenter och minimera risker för allvarliga händelser. Alla rapporterade incidenter har analyserats och åtgärdats enligt våra interna rutiner för att säkerställa lärande och förbättring. Vårt fokus framåt är att stärka riskbedömningar, öka medvetenheten och förbättra rapporteringskulturen i hela organisationen.

Se även G1, G1-4

## Samhällsengagemang

### Ansvarstagande i leverantörskedjan

(ESRS S2)

MilDef har som mål att säkerställa hållbara upphandlingar och inköp genom ett starkt ramverk som kontinuerligt utvecklas med nya mål kopplade till våra mest betydande påverkansområden. Under året har ett koncentrerat arbete genomförts för att nå full acceptans av MilDefs uppförandekod bland leverantörer. Resultatet är att mer än 99 % av leverantörsbasen nu accepterar koden och har implementerat dess principer, vilket är ett viktigt steg mot en mer ansvarsfull leverantörskedja.

För att ytterligare stärka hållbarheten har leverantörsbasen utvärderats utifrån miljömässiga risker, såsom påverkan på lokal miljö och fauna, vattenanvändning och klimatförändringar. Detta arbete kompletterar vårt program för förbättring av leverantörskedjan, som identifierar prioriterade leverantörer och uppmuntrar dem att utveckla sitt hållbarhetsarbete. Alla avtal som ingås innehåller bolagets uppförandekod, och för transaktionsbaserade leverantörer bedrivs ett aktivt arbete för att säkerställa acceptans i samtliga inköp.

Att förstå effekterna av vår verksamhet genom en lång och komplex värdekedja innebär utmaningar. MilDef arbetar för mänskliga rättigheter och mot mutor och korruption i alla delar av leverantörskedjan. Bolagets program för Human Rights Due Diligence i värdekedjan, hjälper till att identifiera områden, regioner eller leverantörer som potentiellt kan orsaka negativa risker för människor.

Vår målsättning är att bygga en hållbar och motståndskraftig leverantörsbas. Detta bygger på balanserade relationer och beaktande av risker inom miljö, människa och klimat. Med målsättning att göra en omställning som tar tillvara MilDefs och leverantörers intressen och för att främja fortsatt långsiktiga och hållbara affärsrelationer.

## MilDef Charity Committee

(ESRS S3)

Elva år efter att MilDef grundade stiftelsen MilDef Charity Foundation, från vilken företaget donerat miljontals kronor till människor i nöd, lanserades under 2025 MilDef Charity Committee (MCC). Detta öppnade för internationella donationer och ett bredare perspektiv. Samtidigt avvecklades stiftelsen, som endast hade mandat att donera till Helsingborg med omnejd.

Med etableringen av MCC öppnade MilDef upp för välgörenhetsdonationer på samtliga MilDefs marknader, samtidigt som värdet av donationer successivt ökar. Under 2025 har MilDef donerat 1,6 miljoner kronor till utsatthet i Helsingborg och numera också välgörenhetsorganisationer i MilDefs övriga marknader.

Exempel på donationer 2025 är:

- **Ronald McDonald hus i Lund**, 15.000 SEK
- **Service Dogs UK**, 5.000 GBP
- **UNHCR**, 200.000 SEK
- **Support for Ukraine**, 120.000 SEK

- **Helsingborgs IK, Idrott för alla**, 110.000 SEK
- **Helsingborgs Kvinnojour**, 157.000 SEK
- **Hemlösas Hus**, 145.000 SEK
- **Fotbollsstiftelsen**, 135.000 SEK
- **WOW**, 50.000 SEK
- **Fryshuset Helsingborg**, 135.000 SEK
- **Röda Korset Helsingborg**, 50.000 SEK
- **Drivkraft Helsingborg**, 75 000 SEK

Det primära syftet med MCC är att fördela medel till välgörande ändamål. Detta inkluderar att främja; vård av barn eller ungdomar, social hjälpverksamhet, humanitärt arbete och miljöskydd, i Sverige och utomlands.

MCC strävar efter att upprätthålla maximal transparens och säkerställa att alla donationer är fullt spårbara och i enlighet med MilDefs uppförandekod och etiska riktlinjer. Donationerna kommer från en årlig donation från MilDef Group i form av en procentandel av årsresultatet.

För mer information om arbetet besök vår hemsida MilDef Group - About the MilDef Charity Committee

## ESG statistik

Samhällsansvar (S)	ESRS	2022	2023	2024	2025
<b>Allvarliga olyckor (st)</b>	S1-14				
Huvudkontor		0	0	0	0
Övriga siter		0	0	0	0
Totalt		0	0	0	0
<b>Dödsfall arbetsrelaterat (st)</b>	S1-14				
Huvudkontor		0	0	0	0
Övriga siter		0	0	0	0
Totalt		0	0	0	0
<b>Personalstyrka (andel)</b>					
Kvinnor i styrelsen	S1-9	33%	29%	29%	29%
Kvinnor i koncernledningen	S1-9	20%	50%	43%	50%
Kvinnor av anställda	S1-6	25%	27%	25%	27%
Personal med kollektivavtal	S1-8	/	/	16%	54%
<b>Personalstyrka (antal)</b>					
Antal anställda	S1-6	291	309	327	482
Organiska nettotillskott av anställda		78	56	54	96
Totalt antal nya anställningar		108	16	21	45
<b>Donerat välgörande ändamål (TSEK)</b>					
Insamlingsstiftelsen MilDef Charity Foundation		200	600	700	820
Övriga donationer		100	300	270	
MilDef Charity Committee					760

# Verksamhetsstyrning (ESG)



0 st

Fall av korruption eller mutor

88%

Anställda genomgått ABAC utbildning

**Den övergripande ambitionen är att uppnå långsiktig affärshållbarhet genom att tillämpa god affärsed och affärsetik. Hållbart företagande anses inte bara gälla hur bolaget förhåller sig till sin omvärld utan också hur verksamheten agerar och bemöter varandra internt. Strävan är att behandla varandra på ett vänligt och respektfullt sätt vilket i sin tur ger verksamheten den trygghet och det självförtroende som behövs för att kunna bemöta kunder och andra intressenter på samma sätt och ge dem service i världsklass. Det ska vara en trevlig och trygg upplevelse både att arbeta på och göra affärer med MilDef.**

## Ansvarsetiska policyer och företagskultur

(ESRS G1-1)

MilDef har integrerat hållbarhetsperspektivet i strategi, verksamhetsstyrning och styrande dokument genom sitt integrerade ledningssystem. Under 2025 har en ny hållbarhetsstrategi implementerats, kopplad till FN:s globala mål och förberedelser för CSRD och ESRS. Styrningen sker via ledningsgrupp och styrelse, med uppföljning i verksamhetsplanering, riskhantering och rapportering.

MilDef tillämpar via sitt integrerade ledningssystem ett flertal policyer av vikt för verksamheten inom områdena kvalitet, miljö, arbetsmiljö samt hållbarhet. Dessa visar tydlig riktning för principerna och flödar i utvalda delar av värdekedjan. MilDef har definierat en struktur och process för hantering av styrande dokument (policyer, procedurer och instruktioner), inklusive ägande och ansvar för efterlevnad av dessa dokument.

MilDef påbörjade 2024 en granskning av interna policyer och har genomfört viktiga ändringar under 2025 för att säkerställa efterlevnad av krav och förväntan från intressenter.

Samtliga koncernpolicyer är utformade för att säkerställa efterlevnad av lagar, interna riktlinjer och våra etiska principer. Policydokumenten är godkända av styrelsen, de granskas årligen för att säkerställa relevans och aktualitet och är externt tillgängliga vid efterfrågan.

Vid behov revideras de för att återspegla förändringar i verksamheten, regelverk eller riskbedömningar. Alla medarbetare är skyldiga att förstå och följa dessa policyer, och överträdelse kan leda till disciplinära åtgärder. Ett utbildningsprogram finns uppsatt för årlig genomgång för samtlig personal.

(se tabell sid 49)

## Antikorruption

(ESRS G1-1), (G1-3)

MilDef betraktar bekämpandet av korruption som en förutsättning för hållbarhet utveckling. För verksamheten

är det viktigt att agera som en god förebild och tillämpa nolltolerans mot mutor på alla marknader och i förhållande till alla affärspartners. Detta innebär att verksamheten aldrig söker eller accepterar affärsfördelar baserade på olagligt eller oetiskt beteende såsom olagliga betalningar, mutor, kickbacks eller andra tvivelaktiga incitament för att påverka någon i dess yrkesroll eller för att få eller behålla en affärsfördel.

MilDef gör en bedömning av korruptionsrisken i alla affärer baserat bland annat på korruptionsindex, affärskedjan och kundkännedom. Om det finns en förhöjd korruptionsrisk avstår verksamheten från affären eller vidtar särskild fördjupad granskning för att säkerställa att bolaget inte bidrar till korruption. I antikorrupsionsystemet ingår bland annat interna styrdokument och kontinuerlig utbildning av anställda för att öka kunskapen och säkerställa att affärsverksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och korrekt sätt.

## Ansvarsfull försäljning

Ett ramverk för "Business Compliance" används för att säkerställa efterlevnad av både regulatoriska krav och vår egen etiska hållning avseende vem som får köpa och använda våra produkter och på vilket sätt. Under 2025 har vi både tydliggjort vårt interna regelverk inom detta område och investerat i en extern tjänst för mer strukturerad och säker kontroll av kunder och slutanvändare. Av etiska skäl avstår MilDef bland annat helt från att göra affärer med nationer som belagts med vapenembargo, trots att MilDefs produkter typiskt sett inte omfattas av sådana embargo, samt från affärer som främjar utveckling eller användande av kontroversiella vapen. Verksamheten har även ett generellt restriktivt förhållningssätt när det gäller export till länder utanför MilDefs prioriterade marknader (främst utvalda EU och Nato-länder), vilket begränsar både risken för att bidra till korruption och att produkterna ska hamna i fel händer eller sammanhang. Alla sådana affärer måste godkännas av MilDefs etiska råd som vid sin prövning bland annat beaktar pågående väpnade konflikter samt nivån av respekt för demokrati och mänskliga rättigheter i kund- och slutanvändarländerna.

## Tabell policyportfölj

Policy	Syfte	Ägare	Standard	ESRS
Antitrust and Fair Competition Policy	Säkerställa rättvis konkurrens och efterlevnad av konkurrenslagar	CLCO	FN:s Global Compact, ISO 26000	ESRS G1
Communication Policy	Reglera intern och extern kommunikation för transparens och konsekvens	Head of IR and Com.	FN:s Global Compact, ISO 26000	ESRS G1
Corporate Governance Policy	Fastställa principer för bolagsstyrning och ansvarsfördelning	CEO	FN:s Global Compact, ISO 26000	ESRS G1
Finance Policy	Säkerställa korrekt finansiell rapportering och intern kontroll	CFO		ESRS G1
HR Policy	Främja rättvisa arbetsvillkor, mångfald och efterlevnad av arbetsrätt och mänskliga rättigheter.	CPO	FN:s Global Compact, ISO 26000, ISO 45001.	ESRS G1
Information Security and Data Privacy Policy	Skydda information och personuppgifter enligt gällande lagar	Group Risk Director	FN:s Global Compact, ISO 26000, ISO 27001, GDPR	ESRS G1, S4
Insider Policy	Förebygga otillbörlig handel med insiderinformation	CEO	FN:s Global Compact, ISO 26000	ESRS G1
Intellectual Property Rights Policy	Säkerställa skydd och korrekt hantering av immateriella rättigheter	CLCO		ESRS G1
IT Policy	Reglera användning och säkerhet av IT-system	Director of IT	FN:s Global Compact, ISO 26000, ISO 27001	ESRS G1
Quality Policy	Säkerställa hög kvalitet i produkter och tjänster	Director of Quality	FN:s Global Compact, ISO 26000, ISO 9001	ESRS G1
Sustainability Policy	Integrera miljö och hållbarhetsprinciper i verksamheten	Group Sustainability lead	FN:s Global Compact, ISO 26000, ISO 14001, ISO 45001	ESRS E1-E5, S1-S4, G1
Code of Conduct	Fastställa etiska riktlinjer för alla medarbetare	CLCO	FN:s Global Compact, ISO 26000	ESRS G1
Supplier Code of Conduct	Säkerställa att leverantörer följer etiska och hållbarhetskrav	Director of Global Supply chain	FN:s Global Compact, ISO 26000	ESRS G1, S2

## Rapportering av missförhållanden och hantering av klagomål

MilDef vill känna till om det förekommer missförhållanden eller klagomål i verksamheten och underlättar därför rapportering av sådant. För att göra det möjligt att ta itu med dessa tidigt och åtgärda direkt har bolaget etablerat följande processer för hanteringen.

Klagomål från intressenter hanteras via MilDefs integrerade ledningssystem. Förbättringsförslag utformas vid behov och genomförs. För att säkerställa visselblåsarens

anonymitet tillhandahålls en extern och oberoende visselblåsartjänst som kan användas för att anonymt uppmärksamma allvarliga fall av missförhållanden. Det uppskattas särskilt att detta ger en möjlighet att få information även om sådant som av olika skäl annars hade riskerat att förbli okänt. Först när verksamheten har vetskap om eventuella oegentligheter finns förutsättningarna att förändra och förbättra.

## Klagomålshantering

Upströms	Egen verksamhet	Nedströms
<p><b>I värdekedjan (för arbetstagare):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Leverantörsavtal</li> <li>Revisioner av processer</li> <li>Visselblåsarfunktion 2Secure</li> <li>Kontakt för klagomål via hemsidan (RMA)</li> </ul>	<p><b>Internt (för anställda):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Medarbetarundersökning</li> <li>Arbetsmiljökommittéer</li> <li>MMS-ärende</li> <li>Visselblåsarfunktion 2Secure</li> <li>Fackliga förhandlingar</li> </ul>	<p><b>Externt (för samhället):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Visselblåsarfunktion 2Secure</li> <li>Kontakt för klagomål via hemsidan (email)</li> </ul>

## ESG statistik

Verksamhetsstyrning (G)	ESRS	2022	2023	2024	2025
<b>Omfattning ISO certifiering</b>					
Antal siter		12	9	10	10
Omfattas av certifiering		9	6	7	9
Andel omfattade siter		75%	67%	70%	90%
<b>Rapporterade visseblåsningar</b>					
	G1-4				
Korruption		0	0	0	0
Diskriminering		0	0	0	0
Kränkande särbehandling		0	0	0	0
Betydande brister mot mänskliga rättigheter		0	0	0	0
<b>Kundkontroll (etiska rådet)</b>					
Provade fall		8	7	6	13
Nekade fall		4	1	3	5

## ESRS Index

Upplysningskrav	Beskrivning	Sida	Upplysningskrav	Beskrivning	Sida
SBM-1	Strategi, affärsmodell och värdekedja	35	ESRS S1	Den egna arbetskraften	44
SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	36	S1-1	Policyer för den egna arbetskraften	49
SBM-3	Konsekvenser, risker och möjligheter kopplade till strategi	37	S1-6	Uppgifter om företagets anställda	47
GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	37	S1-8	Kollektivavtalsteckning	47
GOV-2	Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	37	S1-9	Mångfaldsindikatorer	47
GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentsystem	38	S1-10	Tillräckliga löner	46
GOV-4	Tillbörlig aktsamhet	38	S1-11	Socialt skydd	46
GOV-5	Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	38	S1-14	Arbetsmiljö	45
ESRS E1	Klimatförändringar	41	S1-17	Visseblåsningar	50
E1-2	Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	49	S2-1	Policyer för medarbetare i värdekedjan	49
E1-5	Energianvändning och energimix	43	ESRS G1	Ansvarsfullt företagande	48
E1-6	Bruttoväxthusgasutsläpp och totala växthusgasutsläpp	42	G1-1	Policyer för ansvarsfullt företagande och företagskultur	49
ESRS E5	Resursanvändning och cirkulär ekonomi	42	G1-3	Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	48
E5-1	Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi	49	G1-4	Bekräftade fall av korruption eller mutor	50
E5-5	Resursutflöden	43			

# REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i MilDef Group AB, org. nr 556893-5414

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 31-50 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inrikt-

ning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 15 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck  
Auktoriserad revisor

# MilDef-aktien

MilDef är sedan den 4 juni 2021 noterad på Nasdaq OMX Stockholm (idag Mid Cap), i sektorn Industrial Goods and Services. Aktiens ISIN-kod är SE0016074249. Aktien handlas under tickersymbolen MILDEF. En handelspost är en (1) aktie.

## Omsättning och handel

Under perioden 2 januari 2025 till 30 december 2025 omsattes totalt cirka 116,6 miljoner aktier till ett värde av cirka 22 216 MSEK på Nasdaq Stockholm. Per handelsdag omsattes i snitt 468 096 aktier, vilket motsvarar ett värde om drygt 89,2 MSEK.

## Aktiekapital

Vid utgången av 2025 uppgick MilDefs aktiekapital till 11 778 723,75 SEK fördelat på 47 114 895 aktier med ett kvotvärde på 0,25 SEK per aktie. Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde.

## Ägarstruktur

Största enskilda ägaren var Swedbank Robur Fonder, vars samlade aktieinnehav uppgick till cirka 9,5 procent av kapital och röster i bolaget. De tio största ägarna stod för cirka 37 procent av kapital och röster. Den 31 december 2025 hade MilDef 44 431 aktieägare.

## Utdelning

MilDef har som målsättning att dela ut 20–40 procent av resultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till behoven för MilDefs långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden. Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning för räkenskapsåret 2025 fastställs till 0,75 SEK per aktie, vilket motsvarar 24% av periodens resultat.

## Kursutveckling

Stängningskursen för MilDefs aktie per den 30 december 2025 var 119,80 SEK, vilket ger ett börsvärde på cirka 5 644 MSEK. Genomsnittlig aktiekurs under perioden var 178,86 SEK. Under 2025 sjönk aktiekursen med 4,0 procent. Under samma period steg OMXS30 med 14,91 procent.

## MilDef kursutveckling 2025



## Analytikerbevakning

Erik Golrang (ersätts 2026), SEB, Hugo Lisjö, DNB Carnegie, Tom Guinchard, Pareto Securities, Daniel Lindkvist, Danske Bank, Finn Kemper, Cantor Fitzgerald och Mads Brinkmann, Berenberg Bank.

### Fakta om MilDefs aktie

<b>Namn:</b>	MilDef Group AB	<b>LEI-kod:</b>	9845009F7Q0D56B38270
<b>Börs:</b>	Nasdaq Stockholm	<b>Valuta:</b>	SEK
<b>Marknadsplats:</b>	XSTO	<b>Notering:</b>	4 juni 2021
<b>Segment:</b>	Mid Cap	<b>Kurs 30 dec 2025:</b>	119,80
<b>ISIN-kod:</b>	SE0016074249	<b>Årshögsta 2025 (28 maj):</b>	294,40
<b>Symbol:</b>	MILDEF	<b>Årslägst 2025 (24 november):</b>	115,00

## MILDEFS AKTIE

Data per aktie					
SEK om inte annat anges	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat per aktie, före utspädning	3,16	-5,43	1,73	0,38	-0,03
Resultat per aktie, efter utspädning	3,16	-5,37	1,71	0,37	-0,03
Utdelning per aktie	0,75 <sup>1)</sup>	0,50	0,50	-	0,75
Börskurs per 31 december	119,8	124,80	65,60	80,80	52,40
Direktavkastning, % <sup>2)</sup>	0,63	0,40	0,76	0,00	1,43
Eget kapital per aktie, före utspädning	32,22	24,17	21,19	19,77	15,61
Eget kapital per aktie, efter utspädning	32,22	24,09	20,96	19,55	15,61

<sup>1)</sup> Föreslagen utdelning för 2025

<sup>2)</sup> Föreslagen utdelning/börskurs vid årets slut

MilDefs 10 största aktieägare 31 december 2025			
Namn	Antal aktier	Röster (%)	Kapital (%)
Swedbank Robur Fonder	4 464 642	9,48%	9,48%
Andra AP-fonden	2 499 755	5,31%	5,31%
MilDef Crete Inc	1 527 840	3,24%	3,24%
DNCA Finance S.A	1 457 367	3,09%	3,09%
Marianne Trolle	1 412 752	3,00%	3,00%
Carnegie Fonder	1 350 000	2,87%	2,87%
Svolder	1 300 000	2,76%	2,76%
Tredje AP-fonden	1 230 000	2,61%	2,61%
Deka Investments	1 042 634	2,22%	2,22%
Daniel Ljunggren	1 000 000	2,12%	2,12%
<b>Delsumma</b>	<b>17 284 990</b>	<b>36,69%</b>	<b>36,69%</b>
Summa övriga aktieägare	29 829 905	63,31%	63,31%
<b>Summa</b>	<b>47 114 895</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Aktiekapitalets utveckling					
År	Transaktion	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2012	Moderbolaget bildas	10 700 000	10 700 000	5 350 000	5 350 000
2013	Nyemission	280 000	10 980 000	140 000	5 490 000
2016	Nyemission	40 000	11 020 000	20 000	5 510 000
2018	Nyemission	598 422	11 618 422	299 211	5 809 211
2021	Nyemission	711 087	12 329 509	355 543,50	6 164 754,50
2021	Split 2:1	12 329 509	24 659 018	-	6 164 754,50
2021	Nyemission	10 958 904	35 617 922	2 739 726,00	8 904 480,50
2021	Nyemission	449 939	36 067 861	112 484,75	9 016 965,25
2021	Nyemission	321 512	36 389 373	80 378,00	9 097 343,25
2022	Nyemission	3 470 193	39 859 566	867 548,25	9 964 891,50
2024	Nyemission	72 500	39 932 066	18 125,00	9 983 016,50
2024	Nyemission	5 434 782	45 366 848	1 358 695,50	11 341 712,00
2024	Nyemission	84 220	45 451 068	21 055,00	11 362 767,00
2024	Nyemission	122 000	45 573 068	30 500,00	11 393 267,00
2025	Nyemission	1 469 377	47 042 445	367 344,25	11 760 611,25
2025	Nyemission	72 450	47 114 895	18 113,50	11 778 723,75



# Innehåll

Bolagsstyrningsrapport.....	56
Styrelse .....	64
Koncernledning.....	66
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare .....	68
Ersättningsrapport.....	70
Förvaltningsberättelse .....	72
Risker och riskhantering.....	79
Finansiella rapporter och noter .....	83
Underskrifter.....	130
Revisionsberättelse.....	131
Flerårsöversikt .....	135
Alternativa nyckeltal .....	137
Definition av nyckeltal .....	139
Bolagsordning .....	140

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

MilDef Group AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte i Helsingborg. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 4 juni 2021.

**God bolagsstyrning är grundläggande för att MilDef ska kunna skötas på ett för aktieägarna så hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som möjligt. Det förbättrar i sin tur förtroendet för bolaget på kapitalmarknaden och hos allmänheten – ett förtroende som är avgörande för friheten att förverkliga våra strategier så att vi kan skapa värde på lång sikt.**

## Verksamhet

Digitaliseringen inom samhällsviktiga verksamheter ökar och därmed behovet av taktisk IT i krävande miljöer. MilDef tar en aktiv roll i denna utveckling. Målet är att vara den mest trovärdiga samarbetspartnern i branschen. MilDef adderar värde genom branschledande kvalitet och hög leveransprecision. Som en av Europas ledande koncerner inom taktisk IT är MilDefs affärsidé att utveckla, leverera och erbjuda produkter och tjänster för taktisk IT till samhällsviktig verksamhet. Vi skräddarsyr lösningar för att kunna möta kundernas specifika krav i de krävande miljöer där de används. MilDefs produkter inom hårdvara och mjukvara kombineras med tjänster för att leverera effektiv digitalisering. Vid utgången av 2025 bestod MilDef av 17 legala enheter med knappt 500 anställda i åtta länder. Under helåret 2025 omsatte koncernen 2 045 MSEK med en justerad operationell EBITA-marginal på 13,5 procent.

## Styrningens grund

Styrningen av MilDef grundas på bolagets bolagsordning, aktiebolagslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna styrdokument. MilDefs bolagsstyrning baseras också på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). MilDef har under 2025 följt Koden i alla avseenden. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. MilDefs revisorer har granskat rapporten och ett yttrande från revisorerna har inkluderats i den. Bolagsstyrningsrapporter och annan information om bolagsstyrning finns på MilDefs hemsida: [www.mildef.com](http://www.mildef.com).

MilDef strävar efter att bedriva verksamheten på ett hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som skapar värde för våra kunder, aktieägare, anställda, chefer, leverantörer och andra intressenter. Bolagets strategi stödjer tillsammans med de finansiella målen denna inriktning.

Bolagets strategi, finansiella mål och hållbarhetsambitioner beskrivs i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2025. Högsta beslutande organ i bolaget är bolagsstämman som normalt hålls en gång per år i form av årsstämman, men som även kan hållas i form av extra bolagsstämma under vissa förhållanden. Bolaget förbereder årsstämman, men aktieägarna kan påverka och föreslå punkter till stämmans dagordning.

## Aktiekapital och aktieägare

Det totala antalet aktier per den 31 december 2025 uppgick till 47 114 895 (45 573 068) och aktiekapitalet uppgick

till 11 778 723,75 SEK (11 393 267,00). Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid periodens slut var slutkursen 119,80 SEK och marknadsvärdet 5 644 MSEK. Totalt antal aktieägare vid periodens slut var 44 431. För mer information om ägande och aktiekapital, se sidorna om MilDefs aktie i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2025.

## Insynshandel och insynförteckning

MilDef har ambitiösa mål när det gäller korrekt etiskt beteende. MilDefs styrelse har antagit en insiderpolicy som en del av arbetet med att upprätthålla en hög etisk nivå och för att säkerställa att MilDef bibehåller ett gott rykte i allmänhetens och kapitalmarknadens ögon. Policyn syftar till att minska riskerna för insiderhandel och andra olagliga handlingar genom tydlig vägledning för anställda och andra intressenter.

## MilDefs bolagsstyrningsstruktur

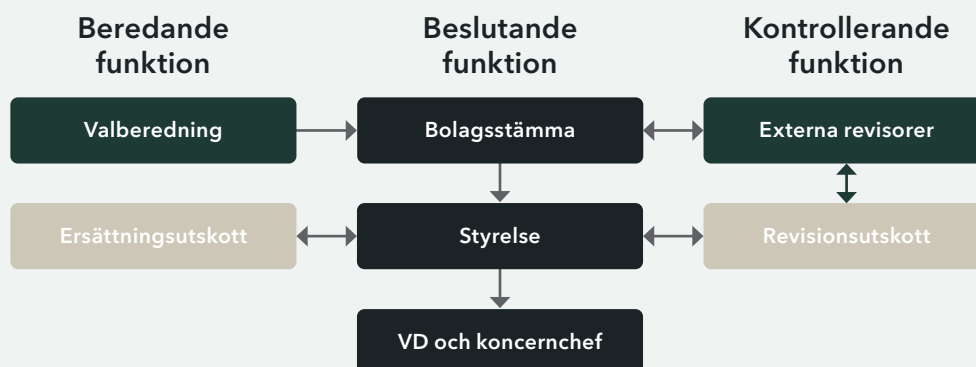
Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Varje aktieägare har rätt att delta i och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman, personligen eller genom ombud. På årsstämman, som är den årliga ordinarie bolagsstämman, väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor(er), samt beslutar om deras arvoden. Årsstämman beslutar om fastställande av resultat- och balansräkning, om disposition av bolagets vinst och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktören. Årsstämman beslutar också om principer för valberedningen liksom om principer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Årsstämma eller extra bolagsstämma kan även besluta om ändring av bolagsordningen, ökning eller minskning av aktiekapitalet med mera. Kallelse till årsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Kallelse för 2026 annonseras i Dagens Industri.

Styrelsens uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägares intresse. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt.

Revisionsutskott och ersättningsutskott utses av styrelsen.

Bolagets revisorer utses av bolagsstämman för att granska dels bolagets årsredovisning och bokföring, dels styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorernas

## Övergripande struktur för bolagsstyrning i MilDef



rapportering till ägarna sker på årsstämman genom revisionsberättelsen.

Styrelsen fastställer en arbetsordning för styrelsen och en instruktion för verkställande direktören. Styrelsen utser verkställande direktören, som ska sköta den löpande förvaltningen. Verkställande direktören utser i sin tur koncernledningen.

### Valberedning

En valberedning ska årligen formeras efter initiativ från styrelsens ordförande och reglerna för valberedningens sammansättning antas av årsstämman. Valberedningen ska bestå av tre ledamöter, samt att styrelsens ordförande ska vara adjungerad valberedningen. Valberedningens ledamöter ska innefatta en representant för var och en av de tre röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 31 augusti året innan det år då årsstämman infaller. Styrelsens ordförande ska som adjungerad sammankalla valberedningen till dess första sammanträde.

Om en aktieägare väljer att avstå från att delta i valberedningen ska nästa aktieägare som storleksmässigt står på tur beredas möjlighet att utse en ledamot i valberedningen. Valberedningens ordförande ska vara den ledamot som utsetts av den röstmässigt störste aktieägaren, om inte valberedningen beslutar annat. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Valberedningen ska per den 31 december kontrollera i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken om någon annan aktieägare är till röstetalet större än någon av de aktieägare som utsett ledamot i valberedningen enligt ovan beskriven procedur. Om sådan förändring i röstetal har skett, och förändringen är mer än marginell, ska valberedningen ha rätt att ändra i valberedningens sammansättning på sätt valberedningen finner lämpligt samt ska sådan annan aktieägare, om valbered-

ningen väljer att inte ändra valberedningens sammansättning, i vart fall ha rätt att utse en representant som ska adjungeras till valberedningen. Om valberedningen i övrigt får kännedom om att ägarförhållandena i bolaget har förändrats innan valberedningen har slutfört sitt arbete ska valberedningen ha rätt att ändra i valberedningens sammansättning och/eller adjungera representant(er) till valberedningen på sätt valberedningen finner lämpligt. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, ska sådan ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Varje år genomförs en undersökning bland styrelseledamöterna om styrelsens arbete, sammansättning, kvalifikation, erfarenhet och effektivitet. Undersökningen ligger till grund för valberedningens bedömning av om styrelsen bör förstärkas med ytterligare expertis eller om det finns andra skäl att förändra styrelsens sammansättning. Vanligtvis träffar valberedningen också verkställande direktören och ibland även enskilda styrelsemedlemmar. Föreslagna nya styrelseledamöter intervjuas av valberedningen. Valberedningen ska särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen och på att eftersträva en jämn könsfördelning. Valberedningen bedömer styrelsens sammansättning med hänsyn till dess oberoende och beaktar alla förslag om styrelsens sammansättning som lämnats till valberedningen, vilka kan komma från andra aktieägare. Namnen på valberedningens representanter och de aktieägare de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Baserat på ägarstrukturen per den 31 augusti 2025 konstituerades en valberedning inför årsstämman 2026 bestående av, Celia Grip, utsedd av Swedbank Robur Fonder, Martin Jonasson, utsedd av

Andra AP-fonden, Mattias Montgomery, utsedd av Carnegie Fonder och Björn Karlsson (adjungerad), styrelseordförande i MilDef. Celia Grip utsågs till valberedningens ordförande. Avstämning av ägarstrukturen per årsskiftet 2024/2025 föranledde ingen förändring av valberedningen.

Valberedningens förslag ska presenteras i kallelse till bolagsstämman samt på MilDefs hemsida. I samband med det ska valberedningen på bolagets webbplats lämna ett motiverat yttrande om förslaget till styrelse med beaktande av vad som sägs i Koden om styrelsens sammansättning. Förslaget ska särskilt motiveras mot bakgrund av kravet på att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Yttrandet ska också innehålla en kort redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits och för den jämställdhetspolicy som valberedningen har tillämpat i framtagandet av sitt förslag. Valberedningen ska till årsstämman lämna förslag till stämмоordförande, antal styrelseledamöter, styrelse, styrelseordförande, revisor, styrelsearvode (uppdelat mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete), revisorsarvode och, i den mån som anses erforderligt, förslag till ändringar i dessa instruktioner för valberedningen. Valberedningen ska till årsstämman lägga fram sitt motiverade yttrande om sina förslag. Aktieägare kan generellt begära att få ett ärende behandlat på årsstämman 2026 genom att skicka e-post till [arsstamma@mildef.com](mailto:arsstamma@mildef.com) senast 2 april 2026. Valberedningens förslag offentliggörs i anslutning till eller före kallelsen till årsstämman. Ledamöterna erhåller ingen ersättning från bolaget för sitt arbete i valberedningen.

## Årsstämma för räkenskapsåret 2024

Årsstämman för räkenskapsåret 2024 ägde rum den 22 maj 2025 i Helsingborg. Vid årsstämman representerades, personligen eller genom ombud, 49 procent av det totala antalet aktier och röster. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande Björn Karlsson. Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen. Dessutom fastställdes koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning. Stämman beviljade ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

Därutöver fattades följande huvudsakliga beslut:

### Val av styrelse och revisor

Omval sker av styrelseledamöterna Jan Andersson, Charlotte Darth, Björn Karlsson, Bengt-Arne Molin och Lennart Pihl samt nyval av Carl Mellander och Elisabeth Åbom för perioden t.o.m. utgången av årsstämman 2026. Christian Hammenborn och Marianne Trolle har avböjt omval. Omval skedde även av Björn Karlsson som styrelsens ordförande samt omval av det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor för en mandatperiod om ett år med Eric Salander som huvudansvarig revisor. Arvode till revisorn ska utgå enligt löpande räkning.

### Arvode

Arvode till styrelsen ska utgå med 525 000 kronor till ordföranden och 250 000 kronor till envar av övriga bolagsstämموvalda ledamöter som inte är anställda i

bolaget. Ordföranden för revisionsutskottet ska erhålla 120 000 kronor och ledamot däri 60 000 kronor samt ska ordföranden för ersättningsutskottet erhålla 40 000 kronor och ledamot däri 30 000 kronor. Enligt bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska, om styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning utöver styrelsearbetet, konsultarvode eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

### Utdelning

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att utdelning ska lämnas med 0,50 SEK för räkenskapsåret 2024.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Se Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2025.

### Riktlinjer till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Stämman bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier. Bemyndigandet innefattar även rätt att besluta om nyemission med bestämmelse om apport, kvittningsrätt eller annars med villkor enligt aktiebolagslagen. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska antalet aktier kunna ökas med ett antal som motsvarar högst tio (10) procent av utestående aktier i bolaget vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner ska rymmas inom aktiekapitalets gränser enligt bolagsordningen. Syftet med bemyndigandet och skälen för eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att säkerställa finansiering av förvärv av företag eller verksamheter eller för att stärka bolagets kapitalbas och soliditet. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emission med stöd av bemyndigandet ske på marknadsmässiga villkor. Styrelsen bemyndigas även att med iakttagande av ovanstående villkor fatta beslut om de övriga villkor som styrelsen finner erforderliga för att genomföra emissionerna.

### Styrelsens sammansättning

Styrelsen i MilDef ska enligt bolagsordningen bestå av tre till åtta ledamöter, valda av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen tillåter inte val av suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Valberedningens uppfattning är att den styrelse som valberedningen föreslår har en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet, kön och bakgrund. Bolaget tillämpar regel 4.1 i Koden och har utöver det ingen ytterligare mångfaldspolicy.

Verkställande direktören ingår ej i styrelsen men är adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i koncernen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och som sekreterare. För ytterligare information om styrelseledamöterna se avsnitt Styrelse.

## Styrelsens oberoende

Enligt Koden ska en majoritet av de stämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning och minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsen i MilDef har bedömts uppfylla tillämpliga krav på oberoende. Samtliga ledamöter, förutom Björn Karlsson, anses vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning. Styrelsens ordförande Björn Karlsson var fram till maj 2023 bolagets VD och koncernchef och har därmed inte bedömts som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Samtliga ledamöter anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

## Styrelsens arbetsformer och ansvar

Utöver det konstituerande styrelsemötet ska styrelsen hålla minst sex ordinarie sammanträden per räkenskapsår. Därutöver ska styrelsesammanträde hållas när så erfordras. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse till styrelsemöten, dagordning och protokoll, samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor och den finansiella rapporteringen. Styrelsen har också fastställt en instruktion för verkställande direktören samt antagit andra särskilda policyer. Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete och en gång per år behandlar styrelsen särskilt denna fråga utan närvaro av bolagsledningen. Styrelsens ansvar omfattar övervakning av verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året samt säkerställande av att organisation för förvaltning av MilDefs angelägenheter är ändamålsenlig. Vidare innefattar styrelsens ansvar fastställande av strategier och mål, utarbetande av särskilda policyer, beslut om större förvärv och avyttringar av verksamheter, beslut om andra större investeringar, beslut om placeringar och lån i enlighet med finanspolicyn, avgivande av finansiella rapporter, utvärdering av den operativa ledningen samt efterträdarplanering. Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket sker dels genom antagna styrinstrument som instruktionen för verkställande direktören, dels genom att behandla rapport från revisionsutskottet i form av upprättade protokoll samt observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder. Vidare säkerställer styrelsen kvaliteten i den finansiella rapporteringen genom att ingående behandla sådant material på styrelsemöten. Som en del av kvalitets-säkringen träffar också styrelsen bolagets revisor en gång per år utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen.

## Ordförandens roll

Styrelsens ordförande organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar samt styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får

tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar för att styrelseledamöterna fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om MilDef samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Styrelsens ordförande ska tillse att styrelsens arbetsuppgifter och arbetssätt årligen utvärderas och diskuteras med styrelseledamöterna, och att valberedningen informeras om resultatet, i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. År 2025 genomfördes en sådan utvärdering huvudsakligen genom ett detaljerat frågeformulär till styrelsen. Resultaten av den utvärderingen har presenterats för valberedningen, liksom för styrelsen i sin helhet.

## Styrelsens arbete under 2025

Styrelsen har under året hållit totalt 17 styrelsesammanträden. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena har verkställande direktören och CFO redogjort för koncernens resultat och finansiella ställning, inklusive utsikter för de kommande kvartalen. Viktiga ärenden som har behandlats av styrelsen under året, förutom godkännande av årsredovisning och delårsrapporter samt fastställande av affärsplan med därtill hörande finansiell plan, är följande:

- Revidering och fastställande av bolagets policyer
- Förvärv
- Investeringar
- Riskutvärdering
- Produktutveckling
- Organisation

## Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman på förslag av valberedningen. För tiden mellan årsstämman 2025 och årsstämman 2026 utgår ersättning med ett fast belopp på 525 TSEK till styrelsens ordförande och 250 TSEK till var och en av de övriga ledamöterna samt att ersättning ska kunna utgå enligt räkning för särskilda insatser (exempelvis konsulttjänster) av ledamöter inom deras respektive kompetensområden, förutsatt att sådana insatser på förhand godkänts av styrelseordföranden eller av två styrelseledamöter. Till styrelsens revisionsutskott ska arvode utgå med 60 TSEK vardera till de två ordinarie ledamöterna och med 120 TSEK till utskottets ordförande. Till ledamöter i ersättningsutskottet ska arvode utgå med 30 TSEK och med 40 TSEK till utskottets ordförande. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån för styrelsens ledamöter finns inte.

## Revisionsutskott

Inom MilDefs styrelse finns ett revisionsutskott. Det ska bestå av minst tre styrelseledamöter som utses av styrelsen. Utskottet har inte någon beslutsbefogenhet och ledamöterna utses årligen av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. De utskottsledamöter som utsågs i maj 2025 var Lennart Pihl (ordförande), Charlotte Darth och Carl Mellander. Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion

som antagits av styrelsen som en del av styrelsens arbetsordning. Arbetet är inriktat mot kvaliteten och riktigheten i den finansiella redovisningen och rapporteringen, arbetet med den interna finansiella kontrollen, koncernens efterlevnad av gällande regelverk och, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående.

Därutöver har revisionsutskottet återkommande kontakter med moderbolagets och koncernens revisorer i syfte att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan styrelsen och revisorerna i revisionsfrågor. Dessutom ska utskottet utvärdera revisionsinsatsen och fastställa riktlinjer för vilka tjänster utöver revision som MilDef får upphandla av MilDefs revisor.

Revisionsutskottet hade fem sammanträden under 2025. Mötena i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

## Ersättningsutskott

MilDefs styrelse har även ett ersättningsutskott. Det ska bestå av två styrelseledamöter som utses av styrelsen. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämموvalda ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottet har dels en rådgivande, dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i MilDefs styrelse. Ersättningsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera program för rörlig ersättning till bolagsledningen samt följa och utvärdera

Namn	Invald år	Oberoende*	Styrelsemöte	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Styrelsearvode i TSEK**
<b>Styrelseordförande:</b>						
Björn Karlsson	2023	Nej/Ja	17/17	-	3/3	565
<b>Styrelseledamöter:</b>						
Carl Mellander	2025	Ja/Ja	7/17	2/5	-	310
Lennart Pihl	2020	Ja/Ja	17/17	5/5	-	370
Elisabeth Åbom	2025	Ja/Ja	7/17	-	-	250
Charlotte Darth	2020	Ja/Ja	17/17	4/5	-	310
Jan Andersson	2018	Ja/Ja	16/17	-	3/3	280
Bengt-Arne Molin	2023	Ja/Ja	17/17	-	-	250

\*Avser oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

\*\*Inklusive utskottsarvode. Styrelsearvodet avser perioden från årsstämman 2025 till årsstämman 2026.

## Huvudpunkterna i 2025 års styrelsearbete

### December

- Affärsplan och budget
- Utvärdering av nedskrivningsbehov
- Utvärdering av styrelsearbetet samt VD
- Riskutvärdering

### Oktober

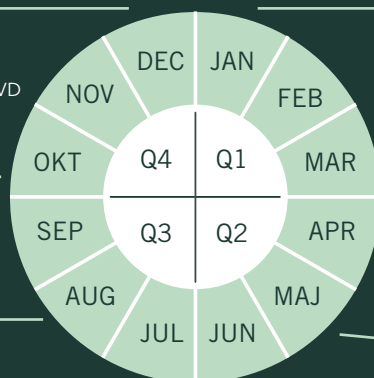
- Delårsrapport för januari till september
- Uppdatering av bolagets policyer.

### Augusti

- Revidering av strategisk plan
- Riskutvärdering

### Juli

- Delårsrapport för januari till juni



### Februari

- Bokslutskommuniké
- Förslag till vinstdisposition
- Rapport från revisorerna

### Mars

- Årsredovisning och hållbarhetsrapport
- Förslag och yttrande till stämman

### April

- Delårsrapport för januari till mars
- Riskutvärdering

### Maj

- Konstituerande möte; beslut om firma-teckning, val av ersättningsutskott och revisionsutskott, beslut om tid och plats för kommande ordinarie styrelsemöten

tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i MilDef. Styrelsen utser årligen utskottsledamöterna vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. De utskottsledamöter som utsågs i maj 2025 var Björn Karlsson (ordförande) och Jan Andersson. Ersättningsutskottet hade under 2025 tre sammanträden. Möten i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

## Koncernledning

Verkställande direktören leder verksamheten enligt aktiebolagslagen samt inom de ramar som styrelsen lagt fast. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Vidare ansvarar verkställande direktören för MilDefs affärsmässiga, strategiska och finansiella utveckling, samt leder och koordinerar den dagliga verksamheten i linje med styrelsens riktlinjer och beslut. Verkställande direktören utser också medlemmarna i koncernledningen efter avstämning med styrelsens ordförande. Koncernledningen har regelbundna koncernledningsmöten under ledning av verkställande direktören.

## Externa revisorer

Vid årsstämman 2025 valdes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor för en mandatperiod om ett år med Eric Salander som huvudansvarig revisor. Revisorerna har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och koncernledningen. MilDefs revisorer ska granska årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen via revisionsutskottet. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Rapportering sker dels under revisionens gång, dels slutligen i samband med att årsredovisning utfärdas och fastställs. Revisorerna deltar också vid minst ett styrelsemöte per år och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse. Revisorerna har under året haft vissa konsultuppdrag utöver revision, vilka främst har avsett rådgivning i redovisnings- och skattefrågor. Den externa revisionen är utförd i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Revisionen av årsredovisningshandlingar för legala enheter utanför Sverige sker i enlighet med lagstadgade krav och andra tillämpliga regler i respektive land samt i enlighet med god redovisningssed med avgivande av revisionsberättelse för de legala enheterna i de fall det krävs enligt den lokala lagstiftningen.

## Internrevision

MilDef har utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen och revisionsutskottet följer upp MilDefs bedömning av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med MilDefs revisorer, som årligen genomför revision av den interna kontrollen. Styrelsen har mot bakgrund av ovanstående valt att inte inrätta en särskild internrevision.

## Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Kodex. Enligt Kodex ska styrelsen beskriva hur den interna kontrollen avseende finansiell rapportering är organiserad, vilket görs genom bolagsstyrningsrapporten.

Syftet med den interna kontrollen är främst att säkerställa att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering samt efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avser att ge rimlig säkerhet när det gäller tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lagar och tillämpliga redovisningsstandarder. Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har inte granskats av bolagets revisorer. Utgångspunkten för internkontrollprocessen är regelramverket för internkontroll utgiven av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

## Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktion för den verkställande direktören. Styrelsen har vidare utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med bolagets revisorer upprätthålls. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till den verkställande direktören, som regelbundet rapporterar till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Utöver detta kommer rapportering från bolagets revisorer. Den interna kontrollstrukturen bygger också på ett ledningssystem baserat på MilDefs organisation med tydliga finansiella roller, ansvarsområden och delegering av befogenheter. Operativa beslut fattas på bolagsnivå, medan beslut om strategi, övergripande finansiella frågor, förvärv och större investeringar fattas av MilDefs styrelse och koncernledning. De styrande dokumenten rörande redovisning samt finansiell rapportering utgör de väsentligaste delarna av kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen. Dessa dokument uppdateras löpande vid ändringar av exempelvis redovisningsstandarder och lagstiftning.

## Riskbedömning

I koncernen genomförs löpande en riskbedömning för identifiering av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Beträffande den finansiella rapporteringen bedöms risken främst ligga i väsentliga felaktigheter i redovisningen när det gäller till exempel bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser. Bedrägeri och förlust genom



förskingring är en annan risk. Riskhantering är inbyggd i varje process. Olika metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att de risker som MilDef är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policyer, instruktioner samt etablerade uppföljningsrutiner. Dessa policyer, instruktioner och rutiner syftar till att minska eventuella risker, och främjar korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning.

### Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter som exempelvis behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller. Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller i tid förebygga risken för fel i rapporteringen. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen liksom den analys som görs på koncernnivå är mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Koncernens ekonomifunktion spelar en viktig roll i den interna kontrollprocessen och ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid.

### Information och kommunikation

MilDef ger marknaden löpande information om koncernens utveckling och finansiella ställning i relevanta kanaler. Policyer, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen säkerställer kvaliteten i den externa kommunikationen. Regelbundna uppdateringar och meddelanden om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare på det koncerngemensamma intranätet.

### Uppföljning

Verkställande direktören ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen fastställt. Verkställande direktören är även ansvarig för att det genomförs oberoende objektiva granskningar i syfte att systematiskt utvärdera och föreslå förbättringar av koncernens processer för styrning, internkontroll och riskhantering. Finansiell styrning och kontroll utförs av koncernens ekonomifunktion. Finansiella data rapporteras varje månad tillsammans med en prognos för det innevarande året. MilDefs ledning gör en månadsvis resultatuppföljning med analys av avvikelser från finansiell plan och föregående år. Avvikelse utreds och utvärderas för eventuella internkontrollaktiviteter. Vidare diskuteras månadsboksluten med ledningen för respektive bolag. Styrelsen tillsänds månadsvisa ekonomiska rapporter och den ekonomiska rapporteringen följs upp vid varje styrelsemöte. Inför publicering av årsredovisning och delårsrapporter går styrelse och ledning igenom den finansiella rapporteringen. Revision av bokslut görs för perioden januari–september, så kallad översiktlig granskning, samt vid årsbokslutet. Bolagets revisorer avrapporterar sina iakttagelser inför styrelsen. I de externa revisorernas uppgift ingår också att årligen övervaka den interna kontrollen i koncernens dotterbolag.

### Bolagsordning

I bolagsordningen är bland annat fastslaget bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till årsstämma, ärendehantering under årsstämma och var stämman ska hållas. Bolagsstämman har full beslutanderätt avseende förändringar av bolagsordningen. Den nu gällande bolagsordningen antogs på årsstämman den 12 maj 2022 och finns på bolagets hemsida [www.mildef.com](http://www.mildef.com) och i Årsredovisning och hållbarhetsrapport för 2025 under Bolagsordning.

Helsingborg den 15 april 2026

Styrelsen i MilDef Group AB (publ)

---

# STYRELSE



## Björn Karlsson

### Styrelsens ordförande

Styrelseordförande sedan 2023.

<b>Född</b>	1973
<b>Utbildning</b>	Gymnasieingenjör.
<b>Övriga pågående uppdrag</b>	VD och styrelseordförande Simplexor AB.
<b>Tidigare uppdrag senaste fem åren</b>	VD & Koncernchef MilDef Group AB. Styrelseledamot i SOFF (Säkerhets och Försvarsföretagen).
<b>Aktieinnehav i bolaget</b>	390,821 aktier.
<b>Beroendeställning</b>	Beroende i förhållande till bolaget och dess ledning. Oberoende i förhållande till större aktieägare.
<b>Styrelsens utskott</b>	Ordförande i ersättningsutskottet.



## Jan Andersson

### Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2023.  
Styrelseordförande 2015 - 2017,  
2018 - 2023.

<b>Född</b>	1959
<b>Utbildning</b>	Civilingenjör i Datateknik, Linköpings Tekniska Högskola.
<b>Övriga pågående uppdrag</b>	Styrelseordförande i DH Anticounterfeit AB och Proplab AB samt styrelseledamot i bland annat Addnode Group AB, Entreprenörinvest Sverige AB, Loop Venture AB, Localize Direct AB, Gridly AB, Myloc Holding AB och Lex Energy Nord AB.
<b>Tidigare uppdrag senaste fem åren</b>	VD och medgrundare ReadSoft AB samt ett flertal tidigare styrelseuppdrag.
<b>Aktieinnehav i bolaget</b>	500 000 aktier.
<b>Beroendeställning</b>	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
<b>Styrelsens utskott</b>	Medlem i ersättningsutskottet.



## Bengt Arne Molin

### Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2023.

<b>Född</b>	1958
<b>Utbildning</b>	Teknologie doktor i Elektroteknik vid Lunds universitet.
<b>Övriga pågående uppdrag</b>	Grundare och VD B A Molin AB. Medgrundare i Evosat AB. Styrelseledamot i Generic Sweden AB.
<b>Tidigare uppdrag senaste fem åren</b>	Styrelseordförande i Katam Technologies AB samt Lumeo Technology AB. Styrelseledamot i Auricula AB, Meltspot AB samt MultiQ AB.
<b>Aktieinnehav i bolaget</b>	2 600 aktier.
<b>Beroendeställning</b>	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
<b>Styrelsens utskott</b>	-

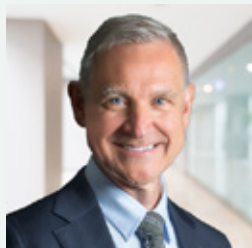


## Elisabeth Åbom

### Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2025.

<b>Född</b>	1971
<b>Utbildning</b>	Civilingenjör i Teknisk Fysik och Elektroteknik, LiU, Tekn. Dr Materiefysik LiU samt Executive MBA Handelshögskolan i Stockholm.
<b>Övriga pågående uppdrag</b>	VD NIRA Dynamics AB.
<b>Tidigare uppdrag senaste fem åren</b>	Styrelseledamot Linköpings Science Park och LiU Holding samt Svolder AB.
<b>Aktieinnehav i bolaget</b>	-
<b>Beroendeställning</b>	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
<b>Styrelsens utskott</b>	-

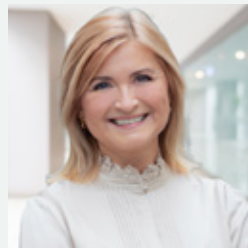


## Carl Mellander

### Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2025.

<b>Född</b>	1964
<b>Utbildning</b>	Fil kand, Stockholms Universitet
<b>Övriga pågående uppdrag</b>	Styrelseledamot i Svensk Exportkredit, Tobii, Dustin och Grönskär-Gruppen. Anlitad som rådgivare främst inom finansierings- och investeringsverksamhet för bland andra EQT, Nordic Capital och Artur D. Little. Rådgivare inom Novare Advisory. Ledamot i Rädna Barnens Finansierings- och Partnerskapsråd, samt advisory board-medlem i Stockholm School of Economics Accounting and Financial Management Center of Excellence.
<b>Tidigare uppdrag senaste fem åren</b>	Group CFO på Ericsson.
<b>Aktieinnehav i bolaget</b>	9 678 aktier.
<b>Beroendeställning</b>	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
<b>Styrelsens utskott</b>	Ledamot i revisionsutskottet.

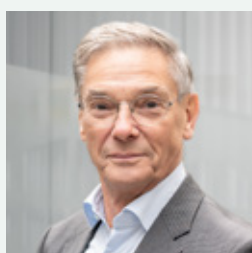


## Charlotte Darth

### Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2020.

<b>Född</b>	1968
<b>Utbildning</b>	Civilekonom, Stockholms universitet.
<b>Övriga pågående uppdrag</b>	Co-CEO i Future Ordering AB. Styrelseordförande i Worldfavor AB och i Engage Group AB.
<b>Tidigare uppdrag senaste fem åren</b>	CEO i Binero Group AB. Styrelseledamot i Intervalor AB och Fondia Oyj.
<b>Aktieinnehav i bolaget</b>	1 011 aktier.
<b>Beroendeställning</b>	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
<b>Styrelsens utskott</b>	Ledamot i revisionsutskottet.



## Lennart Pihl

### Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2020.

<b>Född</b>	1950
<b>Utbildning</b>	Civilekonom, Lunds universitet.
<b>Övriga pågående uppdrag</b>	Styrelseordförande i Myloc Holding AB, Bertex Mail AB, Liljehomens Group AB och Joakim Lagergren Golf AB.
<b>Tidigare uppdrag senaste fem åren</b>	Styrelseordförande i Nordic Room Improvement Holding AB, INGAPÉ AB, Nordic Vehicle AB och Haki Safety AB.
<b>Aktieinnehav i bolaget</b>	821 aktier.
<b>Beroendeställning</b>	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
<b>Styrelsens utskott</b>	Ordförande i revisionsutskottet.

# KONCERNLEDNING



## Daniel Ljunggren

### CEO

Chief Executive Officer (CEO) sedan 2023, Executive Vice President (EVP) sedan 2020, Chief Financial Officer (CFO) sedan 2011.

Anställd	2011
Född	1980
Utbildning	Master i företags-ekonomi, Högskolan Kristianstad.
Övriga pågående uppdrag	-
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Chief Financial Officer (CFO), Executive Vice President (EVP).
Aktieinnehav i bolaget	1 000 000 aktier.



## Viveca Johnsson

### CFO

Chief Financial Officer (CFO) sedan 2023.

Anställd	2023
Född	1987
Utbildning	Masterexamen i företagsekonomi, Lunds universitet.
Övriga pågående uppdrag	-
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Divisional CFO för Nerman Group, Division Extraction & Filtration Technology.
Aktieinnehav i bolaget	2 030 aktier.



## Karin Svalander

### Chief Legal & Compliance Officer

Chief Legal and Compliance Officer sedan 2024.

Anställd	2020
Född	1978
Utbildning	Jur. kand., Uppsala universitet
Övriga pågående uppdrag	-
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Styrelsesuppleant i Invono Fund AB, chefsjurist för Invono AB.
Aktieinnehav i bolaget	23 210 aktier.



## Fredrik Persson

### Deputy CEO/CTO

Deputy Chief Executive Officer (Deputy CEO) sedan 2023, Chief Technology Officer (CTO) sedan 2020.

Anställd	2012
Född	1981
Utbildning	Master i radioelektronik och elektromagnetisk fältteori, Lunds Tekniska Högskola.
Övriga pågående uppdrag	Verkställande direktör för MilDef Products AB.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	-
Aktieinnehav i bolaget	100 000 aktier.



## Martina Karlsson

### Chief People Officer

Chief People Officer (CPO) sedan 2023.

Anställd	2023
Född	1987
Utbildning	Kandidatexamen i Human Resources, Göteborgs Universitet.
Övriga pågående uppdrag	-
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Divisional HR Manager för Axis Communications AB.
Aktieinnehav i bolaget	3 345 aktier.

## Förändringar i koncernledningen

Magnus Hagman, VP Nordics har lämnat MilDef under februari 2026.

# REVISORERNAS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i MilDef Group AB, org. nr 556893-5414

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 56-66 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

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

## Uttalande

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

Malmö den 15 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck  
Auktoriserad revisor

# Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

I enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ska bolagsstämman, i ett publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman 2025 beslutade om riktlinjer för ersättning till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare enligt följande.

Ledande befattningshavare, inklusive VD och koncernchefen samt övriga medlemmar av koncernledningen omfattas av dessa riktlinjer. I den mån styrelseledamot i bolaget utför arbete för bolaget vid sidan av sitt styrelseuppdrag ska dessa riktlinjer även tillämpas för eventuell ersättning som betalas till styrelseledamoten för sådant arbete. Principerna är framåtblickande, det vill säga de gäller för avtalad ersättning och ändringar av redan avtalad ersättning, efter det att riktlinjerna har antagits av årsstämman 2025. Dessa principer gäller inte för någon ersättning som beslutats eller godkänts av årsstämman.

I enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ska bolagsstämman, i ett publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman 2025 beslutade om riktlinjer för ersättning till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare enligt följande.

Ledande befattningshavare, inklusive VD och koncernchefen samt övriga medlemmar av koncernledningen omfattas av dessa riktlinjer. I den mån styrelseledamot i bolaget utför arbete för bolaget vid sidan av sitt styrelseuppdrag ska dessa riktlinjer även tillämpas för eventuell ersättning som betalas till styrelseledamoten för sådant arbete. Principerna är framåtblickande, det vill säga de gäller för avtalad ersättning och ändringar av redan avtalad ersättning, efter det att riktlinjerna har antagits av årsstämman 2025. Dessa principer gäller inte för någon ersättning som beslutats eller godkänts av årsstämman.

MilDef är en systemintegratör och helhetsleverantör som specialiserat sig på robust IT till försvar och säkerhet. Som en ledande leverantör av taktisk IT har MilDef kopplat sina strategier mot expansion inom de tre områdena hårdvara, tjänster och mjukvara. Kännetecknande för MilDefs erbjudande inom dessa områden är robusthet, säkerhet och kundanpassning. Tre tillväxtfundament bygger MilDefs framtida expansion och ligger till grund för bolagets strategi; internationalisering, portföljutveckling och förvärv. För ytterligare information om MilDefs strategi se [www.mildef.com](http://www.mildef.com).

En förutsättning för att framgångsrikt genomföra MilDefs affärsstrategi och tillvarata bolagets långsiktiga intressen, däribland dess hållbarhetsarbete, är att MilDef kan rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade ledande befattningshavare. Av den anledningen är det nödvändigt att MilDef erbjuder marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer gör det möjligt för MilDef att erbjuda ledande befattningshavare konkurrenskraftiga ersättningspaket. All rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa principer ska syfta till att främja koncernens affärsstrategi och långsiktiga intressen, däribland dess hållbarhetsprofil.

## Ersättningskomponenter

Ersättningen ska vara marknadsmässig och utgöras av fast kontantlön, rörlig ersättning, pension samt andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver, oberoende av dessa riktlinjer, besluta om exempelvis aktie- och kursrelaterade incitamentsprogram. Ersättning kan också utgå i form av konsultarvode till styrelseledamot som utför arbete för bolaget vid sidan om sitt styrelseuppdrag.

## Fast kontantlön

Fast kontantlön ska fastställas med utgångspunkten att den ska vara konkurrenskraftig tillsammans med övriga ersättningskomponenter. Den absoluta nivån ska fastställas utifrån den aktuella befattningen och den enskildes kompetens, erfarenhet och prestation. Den fasta kontantlönen ska revideras årligen.

## Rörlig ersättning

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanter ersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontanter ersättningen har en fastställd övre gräns och får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig ersättning ska enbart vara pensionsgrundande i den mån det krävs enligt bindande kollektivavtalsbestämmelser eller lokal lagstiftning. Ytterligare rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ledande befattningshavarens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den årliga fasta kontantlönen samt ej ges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning för VD och koncernchefen ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Beslut om sådan ersättning för övriga ledande befattningshavare ska fattas av ersättningsutskottet på förslag av VD och koncernchefen.

## Pension

Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt kollektivavtal (Teknikföretagen). Pensionsåtaganden ska som huvudregel vara premiebestämda, och följa ITP1

pensionsplan enligt vilken pensionsavsättningar görs med 4,5 procent för lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp och med 30 procent för lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp. Avsättning för deltidspensionsmöjlighet sker också från bolagets sida. Avsteg från denna huvudregel kan komma att göras vid utseende av nya ledande befattningshavare vars anställningsavtal sedan tidigare omfattar förmånsbestämda pensionsplaner eller om befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsavsättningar ska endast ske på rörlig kontantersättning och andra löneförmåner om så krävs av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren eller lokal lagstiftning.

#### Andra förmåner

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjuk- och sjukvårdsförsäkring samt bilförmåner. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga lönen.

#### Utländska förhållanden

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

#### Konsultarvode till styrelseledamot

För de fall styrelseledamot, inklusive genom helägt bolag, utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas (konsultarvode). Arvodet ska baseras på gällande marknadspris och sättas i relation till nyttan för bolaget.

#### Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning etc.

Ersättningsutskottet ska följa och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare. När prestationsperioden har avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna för utdelning av rörlig ersättning uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig ersättning till VD och koncernchef. Såvitt avser rörlig ersättning till övriga befattningshavare ansvarar VD och koncernchef för bedömningen. Såvitt avser finansiella kriterier ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Rörlig kontantersättning kan utbetalas efter avslutad prestationsperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder (så kallad claw back).

#### Upphörande av anställning

Om anställningen för en ledande befattningshavare sägs upp från bolagets sida ska uppsägningstiden inte överstiga 12 månader. Under uppsägningstiden gäller alla anställningsvillkor, om inte annat uttryckligen överenskomits mellan företaget och den anställde. Inga ytterligare avgångsvederlag kommer att utgå till den anställde. När en ledande befattningshavare säger upp sin anställning kommer den avtalade uppsägningstiden inte att överstiga

6 månader, för VD och koncernchef 12 månader, och det föreligger ingen rätt till något avgångsvederlag.

#### Lön och anställningsvillkor för medarbetare

Vid upprättandet av styrelsens förslag till dessa riktlinjer för ersättning har nuvarande lön och anställningsvillkor för MilDefs medarbetare beaktats. Information om medarbetarnas totala inkomster, ersättningsdelar, ökning och tillväxttakt över tid, har utvärderats. Därefter har ersättningsutskottet och styrelsen beslutat huruvida principerna och begränsningarna i dem är rimliga.

#### Beslutsprocessen för att fastställa, granska och införa riktlinjerna

Styrelsen har tidigare inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämmovalda ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD och koncernchef eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. I den mån konsulttjänster utförs av styrelseledamot i bolaget har den berörda styrelseledamoten inte rätt att delta i styrelsens eller ersättningsutskottets beredning av frågor rörande ersättning för de aktuella konsulttjänsterna.

#### Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Avvikelser ska redovisas och motiveras i efterföljande ersättningsrapport. Det ingår i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättning till bolagsledningen, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Beskrivning av väsentliga förändringar i riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt återgivande av eventuella synpunkter från aktieägare

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har inför årsstämman 2025 setts över i sin helhet. Väsentliga förändringar är som följer. Den rörliga kontantersättningen har en fastställd övre gräns och får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. Denna gräns var tidigare satt till högst 35 procent. Bolaget har sedan den 1 januari 2025 gått in i kollektivavtal (Teknikföretagen) och pensionerna hanteras nu inom ramen för det, vilket kostnadsmissigt ligger i linje med tidigare nivåer. Inga synpunkter på ersättningsriktlinjerna har framkommit från bolagets aktieägare.

# ERSÄTTNINGSRAPPORT 2025

Denna ersättningsrapport redogör för hur de av årsstämman 2025 fastställda riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har tillämpats under räkenskapsåret 2025. Rapporten redogör också för detaljer kring ersättningar till bolagets verkställande direktör, vice verkställande direktör samt arvode till styrelsemedlemmar utöver styrelsearvoden beslutade av bolagsstämman. Rapporten har upprättats i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551) och Svensk kod för bolagsstyrning.

Ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare som krävs enligt 5 kap. 40-44 §§ Årsredovisningslagen (1995:1554) finns i not 11. För mer information om ersättningsutskottets arbete under 2025, se Bolagsstyrningsrapporten i bolagets Årsredovisning och hållbarhetsrapport för 2025.

## MilDefs utveckling

Bolagets utveckling och väsentliga händelser för året redogörs bland annat för i den verkställande direktörens presentation, VD har ordet, i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2025.

## Styrelsearvode och konsultarvode

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 11 i Års- och hållbarhetsrapport 2025.

## MilDefs ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

Framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagande av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Målsättningen med MilDefs riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare är därför att erbjuda en konkurrenskraftig och marknadsmässig totalersättning, så att kompetenta och skickliga medarbetare kan attraheras, motiveras och behållas. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig och marknadsmässig totalersättning.

Totalersättningen består av följande komponenter:

- Fast kontantlön
- Kortsiktig rörlig kontantersättning
- Pensioner och andra förmåner

Kortsiktig rörlig kontantersättning ska vara kopplad till förutbestämda, väldefinierade och mätbara finansiella kriterier. Målen syftar till att främja MilDefs utveckling på både kort och lång sikt. Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om tolv månader. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

Kriterierna för kortsiktig rörlig ersättning är uppdelad i två olika program som baseras på MilDefs nettoomsättning respektive rörelseresultat (EBITA). Rörlig ersättning kan även vara kopplad till individuella kriterier. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Riktlinjerna återfinns i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2025 i avsnittet Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Andra icke monetära förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Bolaget har under 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman 2025. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Ingen ersättning har krävts tillbaka. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på [www.mildef.com/bolagsstyrning](http://www.mildef.com/bolagsstyrning), efter att bolagsstämman genomförts den 21 maj 2026.

## Totalersättning till verkställande direktören samt vice verkställande direktören under 2025 (TSEK)

Ersättningen avser under året kostnadsförd ersättning

	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga skattepliktiga förmåner	Pensionskostnad	Total ersättning	Andel fast ersättning
Verkställande direktör och koncernchef, Daniel Ljunggren	2 747	-	216	796	3 759	100%
Vice verkställande direktör, Fredrik Persson	1 741	-	8	375	2 124	100%

## Aktierelaterat incitamentsprogram

### Incitamentsprogram 2021/2025

Vid extra bolagsstämma den 29 april 2021 beslutades att anta ett incitamentsprogram ("Incitamentsprogram 2021/2025") för koncernens anställda genom emission av teckningsoptioner med efterföljande rätt till teckning av nya aktier i MilDef. Det faktum att beslut fattades vid en bolagsstämma innebär att dessa riktlinjer inte omfattas men ska ändå ses som del i andemeningen av dem. Teckningsoptionerna har överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde med tillämpning av den vedertagna värderingsmodellen Black-Scholes. Beräkningen är utförd av ett oberoende värderingsinstitut. För mer information hänvisar vi till [www.mildef.com](http://www.mildef.com).

### Långsiktigt incitamentsprogram 2025/2028

Vid ordinarie årsstämma 2025 fattades beslut i enlighet med styrelsens förslag om ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025/2028) som omfattar MilDefs koncernledning om sex anställda. Deltagarna tilldelas prestationsbaserade aktierätter som kan ge rätt till aktier i bolaget. Varje aktierätt ger en aktie vid maximalt utfall i programmet. Efter intjänandeperioden kommer deltagarna att vederlagsfritt tilldelas aktier i MilDef Group AB om vissa prestationsmål är uppfyllda. En grundförutsättning för tilldelning av aktier är att deltagaren, med vissa undantag, är fortsatt anställd i MilDef-koncernen under de tre år som programmet löper på.

Därutöver krävs att MilDefs justerade EBITDA per aktie under löptiden minst uppgått till vissa nivåer samt att kursutvecklingen på MilDefs aktie på Nasdaq Stockholm varit positiv under löptiden, dvs. kursen behöver överstiga 249,81 SEK. Maximalt antal aktier som kan tilldelas deltagarna enligt LTIP 2025/2028 ska vara begränsat till högst 20 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,04 procent av samtliga utestående aktier i bolaget. Under året har 15 000 aktierätter tilldelats anställda.

Koncernens prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogram möjliggör för de anställda att erhålla aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade aktierätter redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Den kostnad som redovisas motsvarar verkligt värde av aktierätterna, med hänsyn till marknadsvillkor. Den faktiska kostnaden som redovisas under programmets löptid påverkas av i vilken utsträckning tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor uppfylls. Huruvida marknadsvillkor uppfylls eller inte påverkar dock inte den redovisade kostnaden. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för utförda tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Skuld för sociala avgifter baseras på aktiernas verkliga värde vid rapporttillfället och vid varje boksluts aktuella bedömningar om utfall av samtliga villkor i programmet.

Den totala kostnaden för aktierelaterade ersättningar under delårsperioden uppgick till 0,5 MSEK med en motsvarande ökning direkt mot eget kapital. Utöver detta har kostnader för sociala avgifter kostnadsförts om 0,2 MSEK och en motsvarande skuld för sociala avgifter uppgår till samma belopp.

### Tillämpning av prestationskriterier

Verkställande direktörens prestationskriterier för 2025 är uppdelad på två olika parametrar som baseras på MilDefs nettoomsättning respektive rörelseresultat (EBITA). Prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar, trots att de uttrycks i finansiella termer. Målen för utfall i respektive parameter är knutna till internt satta ambitiösa mål och betalas ut året därpå.

Helsingborg den 15 april 2026  
Styrelsen i MilDef Group AB (publ)

---

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för MilDef Group AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025. MilDef Group AB (publ), med säte i Helsingborg, är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556893-5414.

## Verksamheten

MilDef har sedan starten 1997 levererat produkter och tjänster som skyddar samhällsviktiga funktioner. Som specialister inom den globala nischen för taktisk IT möter bolaget de unika produktkrav som ställs i mycket krävande miljöer. MilDef är en fullspektrumleverantör av ruggade elektronikprodukter, kompletta hårdvarusystem samt mjukvara och tjänster till försvar och säkerhet. Digitaliseringen inom försvaret ökar och därmed också behovet av taktiska IT-lösningar. MilDef tar en aktiv roll i utvecklingen och målet är att vara den mest trovärdiga samarbetspartnern i branschen. MilDef adderar värde genom branschledande kvalitet och hög leveransprecision.

Vid utgången av 2025 bestod MilDef av 17 legala enheter med knappt 500 anställda i åtta länder. Under helåret 2025 omsatte koncernen 2 045 MSEK med en justerad operationell EBITA-marginal på 13,5 procent. Sedan 2021 är MilDef noterat på Nasdaq Stockholm och handlas sedan i januari 2023 på Mid Cap listan.

## Koncernstruktur och moderbolag

MilDef Group AB (organisationsnummer 556893-5414), med säte i Helsingborg, Sverige, bedriver verksamhet som i huvudsak är inriktad på koncernens strategiska utveckling samt koncerngemensamma funktioner, såsom HR, IT, ekonomi och dylikt. Vidare är merparten av koncernens externa finansiering samlad i moderbolaget. Bolaget hade 62 (57) anställda vid utgången av perioden.

MilDef Group AB (publ) är moderbolag i MilDef-koncernen med säte i Helsingborg, Sverige. MilDef Group ABs direkt eller indirekt helägda dotterbolag framgår av moderbolagets not 14, Andelar i koncernföretag.

## MilDefs aktie och ägarförhållande

MilDef noterades på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap den 4 juni 2021 i sektorn Industrial Goods and Services. Aktiens ISIN-kod är SE0016074249. Aktien handlas under ticker-sym-bolen MILDEF. En handelspost är en (1) aktie. Det totala antalet aktier per den 31 december 2025 uppgick till 47 114 895 (45 573 068) och aktiekapitalet uppgick till 11 778 723,75 SEK (11 393 267,00). Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid periodens slut var slutkursen 119,80 SEK och marknadsvärdet 5 644 MSEK. Totalt antal aktieägare vid periodens slut var 44 431.

Rösträttsmässigt största aktieägare är Swedbank Robur Fonder, vars samlade aktieinnehav uppgick till 9,48 procent av kapital och röster i bolaget per den 31 december 2025. De tio största ägarna stod för cirka 37 procent av kapital och röster. Såvitt styrelsen för MilDef Group AB

känner till finns det inga avtal mellan större aktieägare som begränsar aktiernas överlåtbarhet. Det finns inte heller några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning. Någon begränsning av hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma finns inte.

Enligt bolagsordningen skall styrelsen bestå av tre till åtta ledamöter utan suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändringar i bolagsordningen.

## Finansiella mål

MilDefs verksamhet styrs mot fyra finansiella mål, som syftar till att ge aktieägarna god avkastning och långsiktig värdeutveckling.

## Tillväxt

MilDefs mål är att omsättningen ska, över tid, växa med minst 25 procent per år inklusive förvärv.

## Lönsamhet

MilDefs mål är att rörelsemarginalen (EBITA) ska, över tid, uppgå till minst 15 procent.

## Kapitalstruktur

MilDef har som målsättning att den räntebärande nettoskulden inte ska överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet (EBITDA), annat än tillfälligt.

## Utdelningspolicy

MilDef har som målsättning att årligen dela ut 20-40 procent av resultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till behoven för MilDefs långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden.

## Finansiell översikt

### Orderläge

Orderingången för helåret 2025 ökade med 76 procent till 3 193 MSEK jämfört med föregående års motsvarande period om 1 810 MSEK. Roda bidrog positivt med en orderingång på 1 367 MSEK sedan förvärvstidpunkten, vilket ger en organisk tillväxt om 1 procent. Den organiska orderingången påverkas av att bolaget avvecklat Handheld samt att externförsäljning till roda fanns 2024 som efter förvärvet elimineras som internförsäljning. Korrigerat för de positionerna utvecklades den underliggande orderingången positivt med 14 procent. Orderstocken per 31 december var på en historiskt hög nivå och uppgick till 3 595 MSEK (2 055) där roda utgör cirka 35 procent.

## Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för helåret 2025 ökade med 70 procent i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till 2 045 MSEK (1 201). Tillväxten relaterat till förvärvet av roda uppgick till 768 MSEK. Den organiska tillväxten var 6 procent och förvärvsdriven tillväxt utgjorde 64 procentenheter av total omsättningstillväxt. Organiskt är det framförallt den nordiska marknaden som utvecklats starkt i perioden. Den organiska tillväxten har påverkats negativt av att det tidigare fanns en extern försäljning till roda som nu elimineras som internförsäljning samt att bolaget utvecklats Handheld. Efter korrigering för de posterna visar den underliggande affären tillväxt på 20 procent. Vidare har den svenska kronan stärkts under året vilket påverkat försäljningen negativt.

Bruttoresultatet uppgick till 920 MSEK (589), motsvarande bruttomarginal om 45,0 procent (49,0). Bolagets bruttoreultat kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolym och bruttomarginalen kan variera baserat på produkt- och kundmix. Förvärvet av roda har bidragit till en ökning av koncernens bruttoresultat under helåret 2025 men då rodas affärsmodell håller en generellt lägre bruttomarginal än övriga koncernens påverkar roda den sammanvägda koncernens bruttomarginal negativt. Bruttomarginalen för koncernen utan roda rapporteras till 53,5 procent.

Rörelsekostnaderna uppgick till 711 MSEK (477), varav 181 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader. Exklusive de rörelsekostnader som är relaterade till förvärvet av roda ökade rörelsekostnaderna med 11 procent i perioden i jämförelse med samma period föregående år. Under helåret 2025 har integrationskostnader relaterade till förvärvet av roda påverkat rörelsekostnaderna negativt med 4,1 MSEK. Integrationskostnaderna om 4,1 MSEK redovisas inte som jämförelsestörande poster. Under helåret 2025 har jämförelsestörande poster redovisats som minskar bolagets rörelsekostnader med netto 5,3 MSEK. Förändringen beror på förvärvskostnader relaterade till förvärvet av roda samt återföring av kostnader som omfattades av omstruktureringsservisen som gjordes i det fjärde kvartalet 2024, bland annat en återföring till följd av avyttringen av Handheld Germany GmbH.

Under helåret 2025 har jämförelsestörande poster redovisats som avser förvärvskostnader relaterade till förvärvet av roda om -3,5 MSEK. Vidare har kostnader som omfattas av omstruktureringsservisen i det fjärde kvartalet 2024 återförts om 8,9 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under helåret 2025 till 214,4 MSEK (-209,0). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 10,5 procent (-17,4). MilDef:s omsättning och resultat påverkas av volymvariationer mellan perioder.

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till 276,3 MSEK (149,7), motsvarande en marginal om 13,5 procent (12,5). Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 67,3 MSEK (37,9), där avskrivning på förvärvade immateriella anläggningstill-

gångar stod för merparten av ökningen. Det justerade rörelseresultatet innehåller justeringar för jämförelsestörande poster enligt ovan.

Finansnettot för perioden uppgick till -42,8 MSEK (-13,6). Förändringen beror till största delen på negativa valutakursförändringar samt på ökade räntekostnader på lån som togs för att finansiera förvärvet av roda.

Skatteeffekten för helåret 2025 påverkade nettoresultatet med -23,6 MSEK (2,2). Detta ger en effektiv skattesats om 13,7 procent (-1,0). För helåret 2025 påverkas den effektiva skattesatsen av skattemässiga kostnader relaterat till det omstruktureringsservisen som annonserades i fjärde kvartalet 2024. Redovisningen av omstruktureringsservisen under 2024 har uppbringat ett negativt resultat före skatt varpå koncernen visar en negativ effektiv skattesats för jämförelseperioden.

Resultat efter skatt uppgick till 148,0 MSEK (-220,3).

Resultat per aktie före utspädning var 3,16 SEK (-5,43) och resultatet per aktie efter utspädning var 3,16 SEK (-5,43).

## Kassaflöde

Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till -374,8 MSEK (446,2). Fritt kassaflöde för helåret uppgick till -33,5 MSEK (127,7).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,0 MSEK (144,4). Kassaflödet påverkas negativt av förändringen i rörelsekapital om -282,8 MSEK (8,4). Roda-förvärvet påverkade negativt då den affären har en högre kapitalbindning än övriga koncernen, främst relaterat till lagernivåer. Övriga koncernens rörelsekapital har växt till följd av stora utleveranser i senare delen av fjärde kvartalet, samt viss lageruppbyggnad för kommande leveranser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -731,5 MSEK (-33,3). Förändringen beror huvudsakligen på förvärvet av roda som påverkar kassaflödet från investeringsverksamheten negativt med -701,0 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 359,7 MSEK (335,1). Amortering av kreditfaciliteten för förvärvet av roda uppgick till 43,9 MSEK och amortering av en tidigare kreditfacilitet som tecknades i samband med förvärvet av Handheld i september 2022, uppgick till 13,2 MSEK under helåret 2025. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -28,9 MSEK (-22,2). Vid utgången av 2025 var 41,9 MSEK av den revolverande kreditfaciliteten utnyttjad.

## Förvärvade immateriella anläggningstillgångar

Koncernens redovisade värde på goodwill uppgick den 31 december 2025 till 911,2 MSEK (322,6). Ökningen är hänförlig till förvärvet av roda.

Övriga förvärvade immateriella tillgångar från tidigare års förvärv avser kundrelationer och programvara. Kundrelationer och programvara skrivs av linjärt över en tioårsperiod. Sedvanliga nedskrivningsprövningar görs i varje enskilt fall.

För ytterligare detaljer se not 14, Immateriella anläggningstillgångar.

## Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick till 1 519,3 MSEK (1 101,7) vid periodens slut. Soliditeten uppgick per den 31 december 2025 till 52 procent (65). Vid ordinarie årsstämma 2025 fattades beslut i enlighet med styrelsens förslag om ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025/2028) som omfattar MilDefs koncernledning om sex anställda. Den totala kostnaden för aktierelaterade ersättningar under delårsperioden uppgick till 0,5 MSEK med en motsvarande ökning direkt mot eget kapital. Utöver detta har kostnader för sociala avgifter kostnadsförts om 0,2 MSEK och en motsvarande skuld för sociala avgifter uppgick till samma belopp.

## Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 688 MSEK (331) vid periodens slut. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år till 33,6 procent (27,6) men minskade jämfört med föregående kvartal där det redovisades till 38,9 procent. Roda-förvärvet ökade rörelsekapitalet, både i absoluta tal och i förhållande till nettoomsättningen. Vidare har övriga koncernen haft stora utleveranser i slutet av året vilket resulterade i högre kundfordringar vid periodens utgång.

MSEK	31 dec 2025	30 sept 2025	31 dec 2024
Varulager	531,8	620,2	234,4
Kundfordringar	513,9	327,1	330,1
Övriga fordringar	140,0	169,6	87,4
Leverantörsskulder	-169,8	-216,5	-85,6
Övriga kortfristiga skulder	-328,2	-246,8	-235,3
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>687,7</b>	<b>653,6</b>	<b>330,9</b>
<i>i förhållande till nettoomsättningen RTM (%)</i>	<i>33,6%</i>	<i>38,9%</i>	<i>27,6%</i>

## Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden inklusive leasingkulld uppgick vid periodens slut till 624,3 MSEK (-310,0). Likvida medel per den 31 december uppgick till 148,6 MSEK (530,4). Vid periodens utgång fanns en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 78,1 MSEK (120,0). Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerat rörelseresultat (EBITDA) under den senaste tolv månadersperioden exklusive effekterna från IFRS 16 var 1,3 (-2,2). Vid beräkning inklusive effekterna av IFRS 16 är nettoskuldssättningsgraden 2,0 (-1,7).

MSEK	31 dec 2025	30 sept 2025	31 dec 2024
Övriga räntebärande skulder	550,3	567,5	133,9
Leasingkulld	222,5	148,2	86,5
Likvida medel	-148,6	-118,1	-530,4
<b>Nettoskuld inkl IFRS 16</b>	<b>624,3</b>	<b>597,6</b>	<b>-310,0</b>
<i>i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM, ggr</i>	<i>2,0</i>	<i>2,6</i>	<i>-1,7</i>

## Väsentliga händelser under 2025 i korthet

Den 6 mars slutförde MilDef förvärvet av roda computer GmbH ("roda"). Samtliga regulatoriska godkännanden från Tyskland, Frankrike och Storbritannien erhöles planenligt. Förvärvet stärker MilDefs närvaro i Europa och ger bolaget tillgång till viktiga marknadskanaler.

I det första kvartalet beslutade styrelsen i MilDef, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 9 december 2024, om en apportemission av 1 374 047 nya aktier till säljarna av roda som en del av köpeskillingen. Roda konsolideras i MilDef-koncernen från och med den 6 mars 2025.

Vid bolagsstämman den 22 maj skedde omval av styrelseledamöterna Jan Andersson, Charlotte Darth, Björn Karlsson, Bengt-Arne Molin och Lennart Pihl samt nyval av Carl Mellander och Elisabeth Åbom för perioden t.o.m. utgången av årsstämman 2026. Christian Hammenborn och Marianne Trolle avböjde omval. Omval skedde även av Björn Karlsson som styrelsens ordförande samt omval av det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor för en mandatperiod om ett år med Eric Salander som huvudansvarig revisor. Vidare fattades beslut om att utdelning för verksamhetsåret 2024 skulle fastställas till 0,50 SEK/aktie med hänsyn tagen till bolagets behov av kapital för långsiktig utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden.

MilDef öppnade Bastionen, en strategisk kapacitetsökning för stärkt försvarsförmåga. Den verksamhetsanpassade kontors- och produktionsytan i Rosersberg fyrdubblar MilDefs kapacitet inom integrationstjänster.

Under året har ett antal större och strategiskt viktiga ordrar vunnits. Som exempel kan nämnas Kongsberg Defence & Aerospace som beställde MilDefs stryktåliga IT-utrustning till ett värde av 225 MSEK, avtal med FMV om leverans av mjukvaran OneCIS och hårdvara till ett värde av 139 MSEK samt en avropsorder värd 320 MSEK från ett icke namngivet europeiskt Nato-land. Vidare har dotterbolaget roda säkrat en order till Bundeswehr avseende stryktålig IT till den tyska arméns digitaliseringsprojekt till ett värde av 212 MSEK samt en ramavtalsorder om 320 MSEK till ett tyskt försvars- och säkerhetsföretag.

## Förvärv och förvärvsanalyser

Vid förvärvstidpunkten görs preliminära förvärvsanalyser baserat på så noggranna uppskattningar och bedömningar som möjligt. Analyserna kan emellertid behöva justeras längre fram. Samtliga förvärvsanalyser är föremål för slutjusteringar senast tolv månader efter förvärvsdatum.

## Förvärv av roda computer GmbH

Den 13 november 2024 offentliggjorde MilDef att ett bindande avtal hade tecknats om att förvärva 100 procent av röstberättigade aktier i roda. Roda är en leverantör av militära IT-lösningar med en stark marknadsnärvaro i Centraleuropa. Förvärvet slutfördes den 6 mars 2025. Förvärvet stärker MilDefs närvaro i Europa som en av Europas ledande aktörer inom taktisk och robust IT för

säkerhet och försvar och ger MilDef tillgång till viktiga marknadskanaler.

Styrelsen i MilDef har med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 9 december 2024 beslutat om apportemission, som utgör en del av köpeskillingen för förvärvet av roda såsom meddelades när förvärvet offentliggjordes den 13 november 2024. I tillägg till den kontanta köpeskillingen om 70 MEUR emitterade MilDef sammanlagt 1 374 047 nya aktier i MilDef Group AB som en del av vederlaget till säljarna av roda, vilket motsvarade cirka 28,7 miljoner EUR baserat på MilDefs aktiekurs på 229,00 SEK per den 5 mars 2025.

Parterna kom också överens om en tilläggsköpeskillning i kontanter som är beroende av EBIT-nivån för räkenskapsåret 2024, som fastställs i de reviderade finansiella rapporterna för roda. Tilläggsköpeskillingen fastställdes till 4,0 miljoner EUR.

Det verkliga värdet av de förvärvade tillgångarna och skulderna som presenterades baserades på den konsoliderade finansiella informationen för roda på förvärvsdatumet. Förvärvsanalysen är preliminär. I nedan sammanfattning har EUR belopp omräknats till SEK till kursen 10,96 SEK/EUR och de emitterade aktierna uppgick i antal till 1 374 047.

Det verkliga värdet på tillgångar och skulder som presenterades i årsredovisningen var baserade på den konsoliderade finansiella informationen från roda per den 31 december 2024 och bör ha setts som indikativ. I Q1 2025-rapporten baseras de presenterade tillgångarna och skulderna på den konsoliderade finansiella informationen för roda per förvärvsdatumet.

Den preliminärt beräknade goodwillen består huvudsakligen av kvalificerad personalstyrka, framtida kunder, framtida teknologi och synergier.

Ingen goodwill förväntas vara avdragsgill för skattemässiga ändamål.

Immateriella tillgångar som identifierades i den preliminära förvärvsanalysen består främst av kundrelationer och orderbok. Transaktionskostnader har kostnadsförts när de uppkommit. 10,8 miljoner SEK kostnadsfördes under 2024 och de återstående 3,5 miljoner SEK kostnadsfördes under 2025.

Koncernen har, i den preliminära förvärvsanalysen, värderat de förvärvade leasingkulder genom att använda nuvärdet av de återstående leasingbetalningarna vid förvärvstidpunkten. Nyttjanderättstillgångar värderades till ett belopp som är lika med leasingkulder och justerades för att återspegla villkoren i leasingavtalet i förhållande till marknadsvillkoren.

Vid förvärvstidpunkten uppgick det verkliga värdet för varulagret till 235,3 MSEK och det verkliga värdet på kundfordringar till 96,9 MSEK. Bruttobeloppet för kundfordringarna uppgick till 96,9 MSEK och det förväntas att det fulla kontraktbeloppet kan inkasseras.

I dotterbolaget Westek finns lokal VD som minoritetsägare (5 procent) i bolaget vid utgången av 2025. PPA har justerats

för detta minoritetsägande. Det finns ett långsiktigt incitamentsprogram som kan ge utfall i form av aktier till ledande befattningshavare i Westek under 2026 och 2027. Programmet har bokföringsmässigt värderats till ett icke signifikant värde. Maximalt utfall av programmet skulle generera en minoritet i bolaget Westek omkring 30 procent.

	MEUR	MSEK
<b>Total köpeskillning</b>	<b>102,1</b>	<b>1 119,8</b>
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	33,3	365,0
Materiella anläggningstillgångar	1,8	19,6
Nyttjanderättstillgångar	4,9	53,2
Uppskjutna skattefordringar	1,7	18,9
Varulager	21,5	235,3
Kundfordringar	8,8	96,9
Övriga kortfristiga fordringar	2,6	28,7
Likvida medel	9,5	104,2
<b>Skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	4,2	45,6
Avsättningar	0,1	1,0
Uppskjutna skatteskulder	10,9	119,4
Leverantörsskulder	7,8	85,0
Kortfristiga räntebärande skulder	0,7	7,5
Övriga kortfristiga skulder	12,4	136,5
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>	<b>48,1</b>	<b>527,1</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>Goodwill</b>	<b>54,1</b>	<b>593,8</b>
<b>Totalt förvärvade nettotillgångar</b>	<b>102,1</b>	<b>1 119,8</b>
<b>Köpeskillingen består av</b>		
Kontant betalning	70,0	767,3
Justering för nettokassa och rörelsekapital	-0,6	-6,7
Aktier emitterade, till verkligt värde	28,7	314,7
Tilläggsköpeskillning	4,0	44,5
<b>Total köpeskillning</b>	<b>102,1</b>	<b>1 119,8</b>
<b>Kassaflöde hänförligt till förvärvet</b>		
Kontant betalning av köpeskillingen	-70,0	-767,3
Tilläggsköpeskillning	-4,0	-44,5
Justering för nettokassa och rörelsekapital	0,6	6,7
Kassa i det förvärvade företaget	9,5	104,2
<b>Summa</b>	<b>-63,9</b>	<b>-700,9</b>
Förvärvsrelaterade kostnader	-1,3	-14,3
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-65,2</b>	<b>-715,2</b>

### Alternativa nyckeltal

MilDef tillämpar European Securities and Markets Authoritys (ESMA) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta för företagsledning och

investerare att analysera koncernens utveckling. Investerares bör inte betrakta dessa alternativa nyckeltal som substitut utan snarare som komplement till den finansiella rapportering som upprättats i enlighet med IFRS. Definition av alternativa nyckeltal finns i avsnittet Definitioner.

### Segment

MilDefs verksamhet hanteras som ett segment, då det speglar koncernens verksamhet, dess finansiella uppföljning samt ledningsstruktur. MilDefs VD, som högste verkställande beslutsfattare, följer upp och analyserar resultat och finansiell ställning för koncernen som helhet. VD följer inte upp resultatet på en disaggregerad nivå lägre än konsolideringen. Därmed beslutar VD även om fördelning av resurser och fattar strategiska beslut utifrån konsolideringen som helhet. Baserat på ovanstående analys utifrån IFRS 8 konstateras att MilDef-koncernen endast utgörs av ett rapporterande segment.

### Volatilitet mellan perioder

MilDefs omsättning och resultat påverkas av volatilitet mellan kvartal. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Koncernens starkaste kvartal sett till omsättning och resultat är normalt det fjärde kvartalet.

MilDefs marknad präglas av större upphandlingar med ojämn frekvens. Ledtiderna är ofta långa på grund av omfattande administrativa processer och långa säljcykler. Såväl orderingång som omsättning kan fluktuera kraftigt mellan kvartalen och därför bör bolagets utveckling utvärderas i ett längre tidsperspektiv än ett enskilt kvartal eller år.

### Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 479 (327) vid periodens utgång. Av de anställda var 352 män (244) och 127 kvinnor (83). Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 468 under kvartalet jämfört med 319 under motsvarande period föregående år.

### Forskning och utveckling

MilDef bedriver ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete. Vår bedömning är att detta är en avgörande faktor för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar. Motivet är att kundernas skiftande krav snabbt ska fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för varje given marknadssituation. Ungefär 5 procent av de anställda arbetar inom R&D-relaterade funktioner. Under 2025 har utvecklingsavdelningen förstärkts, både med inhyrd och egen kompetens, för att möta ett ökande antal projekt där flertalet har en betydande komplexitet.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

MilDefs verksamhet och resultat påverkas av en rad yttre och inre faktorer. Det pågår en kontinuerlig process för att identifiera alla förekommande risker samt bedöma hur respektive risk ska hanteras. MilDefs risker kan delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker. För en utförligare beskrivning av de finansiella riskerna se avsnittet Risker och Riskhantering i denna Års- och hållbarhetsrapport.

### Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med koncernbolag, som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren, under nuvarande eller tidigare verksamhetsår. Inte heller har något koncernbolag lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare.

### Framtidsinriktad information

Denna rapport kan innehålla framtidsinriktad information som baseras på koncernledningens nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas om att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för MilDefs produkter och mer generella ändrade förutsättningar såsom ekonomi, marknader och konkurrens, förändringar i lagkrav eller andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

### Tvister

Bolaget är inte part i någon väsentlig tvist vid utgången av 2025.

### Eventualförpliktelser

Det har inte skett några väsentliga förändringar i koncernens eventualförpliktelser, närmare beskrivna under Moderbolaget not 19.

### Hållbarhet och miljöpåverkan

Koncernens lagstadgade hållbarhetsrapport för 2025 är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) via ändringarna i (2016:947), se Hållbarhetsrapport i denna Års- och hållbarhetsrapport. Hållbarhetsrapporten är upprättad av MilDef Group AB (publ.), org nr 556893-5414 med säte i Helsingborg.

Avseende miljöpåverkan bedriver koncernen ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser.

### Bolagsstyrningsrapport

I enlighet med årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") har en särskild Bolagsstyrningsrapport, som inkluderar ett avsnitt om intern kontroll, upprättats och bifogats denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport, se Bolagsstyrningsrapport. MilDef rapporterar inga avvikelser från Koden under 2025.

### Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen 2025

För en beskrivning av detta område se noter till koncernens finansiella rapporter, not 11, Ersättningsrapport 2025 samt Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Samtliga avsnitt återfinns i denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport.

### Långsiktigt incitamentsprogram 2025/2028

Vid ordinarie årsstämma 2025 fattades beslut i enlighet med styrelsens förslag om ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025/2028) som omfattar MilDefs koncernledning om sex anställda. Deltagarna tilldelas prestationsbaserade aktierätter som kan ge rätt till aktier i bolaget. Varje aktierätt ger en aktie vid maximalt utfall i programmet. Efter intjänandeperioden kommer deltagarna att vederlagsfritt tilldelas aktier i MilDef Group AB om vissa prestationsmål är uppfyllda. En grundförutsättning för tilldelning av aktier är att deltagaren, med vissa undantag, är fortsatt anställd i MilDefkoncernen under de tre år som programmet löper på. Därutöver krävs att MilDefs justerade EBITDA per aktie under löptiden minst uppgått till vissa nivåer samt att kursutvecklingen på MilDefs aktie på Nasdaq Stockholm varit positiv under löptiden, dvs. kursen behöver överstiga 249,81 SEK. Maximalt antal aktier som kan tilldelas deltagarna enligt LTIP 2025/2028 ska vara begränsat till högst 20 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,04 procent av samtliga utestående aktier i bolaget. Under året har 15 000 aktierätter tilldelats anställda.

Koncernens prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogram möjliggör för de anställda att erhålla aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade aktierätter redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Den kostnad som redovisas motsvarar verkligt värde av aktierätterna, med hänsyn till marknadsvillkor. Den faktiska kostnaden som redovisas under programmets löptid påverkas av i vilken utsträckning tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor uppfylls. Huruvida marknadsvillkor uppfylls eller inte påverkar dock inte den redovisade kostnaden. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för utförda tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Skuld för sociala avgifter baseras på aktiernas verkliga värde vid rapporttillfället och vid varje boksluts aktuella bedömningar om utfall av samtliga villkor i programmet.

Den totala kostnaden för aktierelaterade ersättningar under delårsperioden uppgick till 0,5 MSEK med en motsvarande ökning direkt mot eget kapital. Utöver detta har kostnader för sociala avgifter kostnadsförts om 0,2 MSEK och en motsvarande skuld för sociala avgifter uppgår till samma belopp.

### Förslag till beslut om vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel i moderbolaget:

Styrelsen föreslår att utdelningen för räkenskapsåret 2025 fastställs till 0,75 SEK per aktie (0,50). Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 25 maj 2026. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 28 maj 2026.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen inte bedöms påverka MilDefs förmåga att, på kort eller

lång sikt, fullgöra koncernens åtaganden. Vid bedömning av den föreslagna utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2-3 st.

SEK	31 dec 2025
Överkursfond	1 543 624 198
Balanserade vinstmedel	-257 608 160
Årets totalresultat	78 374 383
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>1 364 390 420</b>
<i>Styrelsen föreslår att vinsten disponeras enligt följande:</i>	
Till aktieägarna utdelas 0,75 SEK per aktie	35 336 171
I ny räkning överföres	1 329 054 249
<b>Summa</b>	<b>1 364 390 420</b>

### Framtidsutsikter

I ett marknadslandskap präglad av god efterfrågan uppstår många affärsmöjligheter i gränslandet till kärnverksamheten. För MilDef är dock vägen till framgång ett konsekvent fokus på försvar och säkerhet. Därför fortsätter vi vår tillväxtresa med fokus på våra prioriterade marknader och kunder. Vi tror att ett tydligt fokus skapar störst värde för både kunder och aktieägare. MilDef fortsätter att exekvera på sina planer genom investeringar i tillväxt och utökad leveranskapacitet för att säkerställa långsiktig, lönsam tillväxt.

### Väsentliga händelser efter årets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser med påverkan på den finansiella rapporteringen efter balansdagen.



# RISKER OCH RISKHANTERING

All affärsverksamhet medför risker. Rätt hanterade kan risker leda till möjligheter och addera värde medan risker som inte hanteras rätt kan orsaka skador och förluster. MilDef har ett strukturerat och proaktivt sätt att identifiera och hantera risker för att skydda bolaget, människorna och miljön.

Förmågan att identifiera, utvärdera och hantera risker är en viktig del såväl i genomförandet av verksamhetens strategi som i styrning och kontroll av bolaget. Syftet är att, genom en god förståelse för riskerna och deras effekter, bättre kunna stödja beslutsfattandet och möta långsiktiga mål genom ett väl övervägt risktagande inom fastställda ramar. Detta kräver i sin tur en effektiv och strukturerad riskhanteringsprocess.

Övergripande mål med riskhanteringen är att säkerställa en systematisk metod för att identifiera risker och för att säkerställa deras hantering på ett tidigt stadium. Vidare är målet att göra riskhanteringen till en naturlig del av den dagliga verksamheten genom att skapa en kultur och medvetenhet om risker hos samtliga anställda och en kunskap om hur man hanterar risker för att uppnå affärsmålen.

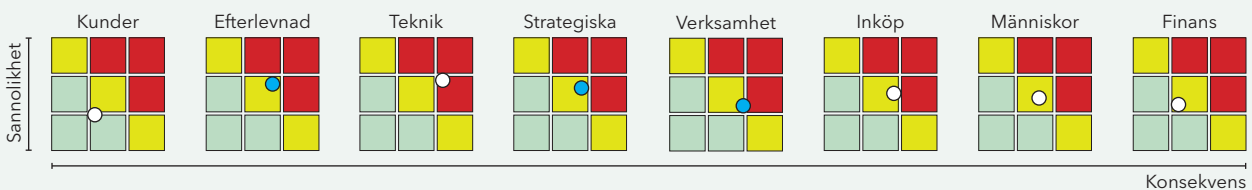
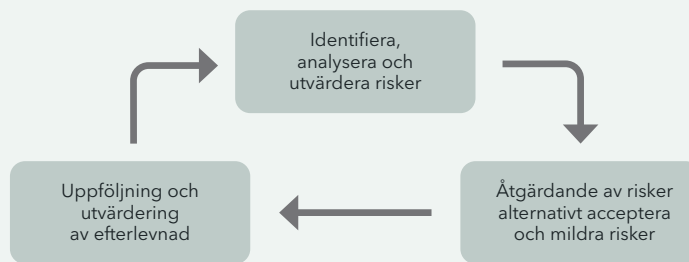
Det styrande dokumentet för riskhantering utgörs av en koncernövergripande Riskprocedur. Syftet med detta dokument är att definiera synen på risk genom att ange mål och ansvarsområden. Verkställande direktören är ytterst ansvarig för genomförandet och verkställandet av riskhanteringsprocessen och för en kontinuerlig uppdatering till styrelsen. Vidare ansvarar den verkställande direktören för att riskhanteringsprocessen utvecklas, anpassas och följs upp. I arbetet med att identifiera risker som antingen bör elimineras, förhindras eller endast identifieras och följas upp upprättas årligen en Riskkarta.

Respektive VD för de lokala dotterbolagen är ansvarig för denna kartläggning av risker tillsammans med en uppskattning avseende sannolikheten för att riskerna ska inträffa samt dess potentiella effekter, företrädesvis i monetära termer om möjligt. Koncernledningen definierar därefter tillsammans vilka risker som kan anses som acceptabla samt hur de risker som är oacceptabla ska hanteras (genom handlingsplaner) så att de blir acceptabla. Respektive VD för de lokala dotterbolagen är ansvariga för implementering av riskhanteringen inom sina respektive bolag.

MilDef delar in sina risker i strategiska, verksamhetsrelaterade samt finansiella risker:

Finansiella riskerna hanteras primärt av den centrala finansavdelningen. Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll avseende finansiell rapportering regleras i den svenska aktiebolagslagen. Se Bolagsstyrningsrapport i denna årsredovisning eller [www.mildef.com](http://www.mildef.com) för ytterligare information om intern kontroll avseende finansiell rapportering.

Verksamhetsrelaterade samt strategiska risker hanteras av de lokala dotterbolagen med stöd från centrala funktioner. I översikten nedan anges de övergripande riskerna inom respektive riskkategori samt hur dessa risker hanteras.



Ledningens gensvar  
 ● Acceptera ○ Reducera ● Eliminera

## OMVÄRLDS- OCH MARKNADSRISKER

Kunder	Risker kopplade till kunder fokuseras på ett helhetsperspektiv, intäktströmmar och avtalsnivå. Vår förmåga att leverera taktisk IT omfattas inte av detta område.
Bristande efterlevnad av avtalsförpliktelser	Know your business (KYB) process, efterlevnadsmatris
Förlust av nordiska strategiska konton	Dedikerade kontoansvariga, bildande av affärsområden, ramavtal
Förlust av strategiskt konto (annat)	Dedikerade kontoansvariga
Efterlevnad av lagar och andra krav	Risker inom detta område är kopplade till förmåga att använda och anpassa sig till nya och befintliga statliga förordningar och lagar.
Regulatoriska krav att implementera och säkerställa cybersäkerhets efterlevnad	Utbildning, rekrytering, externa konsulter
AI och teknikreglering: Snabbrörliga, politiserade tekniklandskap (AI) skapar efterlevnadsutmaningar och geopolitisk konkurrens	Genomför gapanalyser, tillämpa kontroller, utbildning, uppdatera efterlevnad.
Oförutsedda krav på grund av intrång i tredje parts immateriella rättigheter	Beslutsstöd (Business Intelligence), konsulter, lokala partners, Due Diligence process
Teknik	Risker kopplade till teknik är inriktade på våra tekniska system och hot mot dem till exempel cyberhot.
IT-störningar	Redundant miljö, kontinuitetsplaner i kritiska funktioner
Geopolitisk instabilitet ökar risken för ransomware-cyberattacker	Investeringar, utbildning, beslutsstöd (Business intelligence), segmentering
Oförutsedda krav på grund av intrång i tredje parts immateriella rättigheter	Beslutsstöd (Business Intelligence), konsulter, lokala partners, Due Diligence process
Strategiska	Strategiska risker är primärt hög nivå politiskt och socialt, ofta svårt att påverka på grund av deras natur.
Politiska / ekonomiska konflikter (USA/Kina)	Inköp i EU/USA
Gamla partners och framtida krav	Kommunikation, samarbete, avtal, partnerprogram
Geopolitisk volatilitet	Genom motståndskraft och anpassningsförmåga kan man bli en konkurrensfördel.



## VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

<b>Verksamhet</b>	<b>Risker kopplade till verksamheten är kopplat till vår förmåga att leverera och effektivitet.</b>
Global leveranskedja påverkar möjligheten att leverera	Inköp, virtuellt arbete, digitalisering, successionsplanering för produktion
Exponering mot bolagsspionage	Utbildning, investeringar för att möta SUA-krav
Påverkad produktionskapacitet till följd av externa händelser	Brandsäkerhetssystem, flera leverantörer av kritiska funktioner (IT, elektricitet), etablerad affärskontinuitetsplan

<b>Inköps- och leverantörshantering</b>	<b>Risker kopplade till leverantörer och leverantörskedja som påverkar vår förmåga att leverera och säkra verksamheten.</b>
Beroendet av en enda leverantör	Dubbla inköpskanaler, avtal, designkrav
MilDef Crete kapacitet att leverera	Made in Sweden/EU, IP-rättigheter, gemensamma leverantörer
Kinesiskt inflytande/kontroll över kritiska leverantörer	Dubbla inköpskanaler i EU/USA

<b>Människor och organisation</b>	<b>Risker kopplade till människor och organisation är fokuserade på kompetens, employer branding, förmåga att behålla personal och vår kultur.</b>
Omoget ledarskap i organisationen som kan leda till ineffektivitet	Ledarskapsutbildning, kommunikation, tydliga mandat och förväntningar
Svårt att rekrytera och behålla vissa kompetenser	Employer branding, samarbete
Koncernens värdeord och uppförandekod ej implementerat i alla delar av gruppen vilket kan leda till subkulturer	Utbildning, kommunikation

## FINANSIELLA RISKER

<b>Finans</b>	<b>Risker kopplade till finans är traditionella risker som äventyrar vårt kassaflöde, finansiella soliditet och resultat.</b>
Ökade kostnader pga valutafluktuationer	Avtal
Stora ekonomiska bindningar till avtal	Leverantörsavtal, dela risker med kund
Ökade kostnader relaterat till införtullning vilket har potential att påverka produktionens konkurrenskraft	Made in X konceptet



FINANSIELLA RAPPORTER & NOTER

# KONCERNEN



# Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not 1-3	2025	2024
Nettoomsättning	4	2 045,2	1 200,9
Kostnad för sålda varor		-1 125,1	-611,8
<b>Bruttoresultat</b>		<b>920,1</b>	<b>589,0</b>
Försäljningskostnader		-457,6	-279,0
Administrationskostnader		-138,4	-105,7
Forsknings- och utvecklingskostnader		-112,0	-84,0
Förvärvskostnader		-3,5	-10,8
Omstruktureringskostnader	5	8,9	-310,0
Övriga rörelseintäkter	6	35,0	6,1
Övriga rörelsekostnader	6	-38,1	-14,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7,8,9,10,11</b>	<b>214,4</b>	<b>-209,0</b>
Finansiella intäkter	12	11,3	11,8
Finansiella kostnader	12	-54,0	-25,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>171,6</b>	<b>-222,6</b>
Inkomstskatt	13	-23,6	2,2
<b>Årets resultat</b>		<b>148,0</b>	<b>-220,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultatet			
Årets förändring av omräkningsreserven		-24,9	2,4
<b>Övrigt Totalresultat</b>		<b>-24,9</b>	<b>2,4</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>123,1</b>	<b>-217,9</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		147,7	-220,3
Innehav utan bestämmande inflytande		0,3	-
<b>Årets resultat</b>		<b>148,0</b>	<b>-220,3</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		122,8	-217,9
Innehav utan bestämmande inflytande		0,3	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>123,1</b>	<b>-217,9</b>
<b>Resultat per aktie</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Antal aktier vid periodens utgång		47 114 895	45 573 068
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden före utspädning		47 114 895	40 598 903
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden efter utspädning		47 114 895	41 013 824
<b>Resultat per aktie före utspädning (SEK)</b>		<b>1,98</b>	<b>-5,43</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning (SEK)</b>		<b>1,98</b>	<b>-5,43</b>

# Balansräkning för koncernen

MSEK	Not 1-3	2025	2024
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
	14		
Aktiverad produktutveckling		8,4	12,7
Goodwill		911,2	322,6
Övriga förvärvade immateriella tillgångar		352,6	56,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar		0,7	0,2
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 273,0</b>	<b>391,6</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
	15		
Nedlagda kostnader på annans fastighet		13,6	8,6
Inventarier, verktyg och installationer		29,4	11,8
Nyttjanderättstillgångar		211,6	70,0
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>254,6</b>	<b>90,4</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	16	3,4	0,3
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>3,4</b>	<b>0,3</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	13	<b>41,5</b>	<b>19,2</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 572,5</b>	<b>501,5</b>
<b>Varulager m m</b>			
	17		
Varor under tillverkning		18,5	12,5
Färdiga varor och handelsvaror		506,1	218,7
Förskott till leverantörer		7,2	3,2
<b>Summa varulager</b>		<b>531,8</b>	<b>234,4</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	18	513,9	330,1
Skattefordringar		39,0	32,3
Övriga fordringar		21,9	17,7
Avtalstillgångar	24	35,0	21,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	44,1	15,9
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>653,9</b>	<b>417,5</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>148,6</b>	<b>530,4</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 334,3</b>	<b>1 182,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 906,8</b>	<b>1 683,7</b>

# Balansräkning för koncernen

MSEK	Not 1 - 3	2025	2024
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	20		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		11,8	11,4
Övrigt tillskjutet kapital		1 540,5	1 222,8
Omräkningsreserv		-25,6	-0,7
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-8,5	-131,7
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 518,0</b>	<b>1 101,7</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>			
		1,3	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 519,3</b>	<b>1 101,7</b>
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	23	11,6	15,8
<b>Summa avsättningar</b>		<b>11,6</b>	<b>15,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	13	105,0	24,8
Långfristiga räntebärande skulder	21,22	452,3	102,5
Leasingskulder för nyttjanderättstillgångar	22	182,8	60,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>740,1</b>	<b>188,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	21,22	98,0	31,4
Leasingskulder för nyttjanderättstillgångar		39,7	25,8
Avtalsskulder	24	28,7	12,3
Leverantörsskulder		169,8	85,6
Skatteskulder		73,4	28,8
Övriga skulder		74,9	57,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	151,2	137,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>635,8</b>	<b>378,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 906,8</b>	<b>1 683,7</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2024</b>	10,0	729,3	-3,1	108,6	844,6	-	844,6
Årets resultat	-	-	-	-220,3	-220,3	-	-220,3
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Årets förändring av omräkningsreserven	-	-	2,4	-	2,4	-	2,4
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>	-	-	2,4	-	2,4	-	2,4
<b>Summa totalresultat för året</b>	-	-	2,4	-220,4	-217,9	-	-217,9
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare							
Nyemissioner	1,4	511,4	-	-	512,8	-	512,8
Emissionskostnader	-	-17,8	-	-	-17,8	-	-17,8
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-	-
Reserv för aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-19,9	-19,9	-	-19,9
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	11,4	1 222,8	-0,7	-131,7	1 101,7	-	1 101,7
<b>Ingående balans 1 januari 2025</b>	11,4	1 222,8	-0,7	-131,7	1 101,7	-	1 101,7
Årets resultat	-	-	-	147,7	147,7	0,3	148,0
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Årets förändring av omräkningsreserven	-	-	-24,9	-	-24,9	-	-24,9
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>	-	-	-24,9	-	-24,9	-	-24,9
<b>Summa totalresultat för året</b>	-	-	-24,9	147,7	122,8	0,3	123,1
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare							
Nyemissioner	0,4	322,3	-	-	322,7	-	322,7
Emissionskostnader	-	-1,4	-	-	-1,4	-	-1,4
Återköp av egna aktier	-	-3,8	-	-	-3,8	-	-3,8
Reserv för aktierelaterade ersättningar	-	0,5	-	-	0,5	-	0,5
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-23,5	-23,5	-	-23,5
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterföretag	-	-	-	-1,1	-1,1	1,1	-
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	11,8	1 540,5	-25,6	-8,6	1 517,9	1,4	1 519,3

# Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not 1 - 3	2025	2024
<b>Rörelsen</b>			
Rörelseresultat		214,4	-209,0
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</b>			
Av- och nedskrivningar som belastar detta resultat		111,0	303,4
Övrigt	26	11,1	77,1
<b>Summa</b>		<b>122,1</b>	<b>380,5</b>
Erhållna räntor		11,3	23,7
Erlagd ränta		-54,0	-37,2
Betald skatt		-13,9	-22,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-56,7</b>	<b>-35,5</b>
Ökning (-) /minskning (+) av varulager		-107,4	-0,1
Ökning (-) /minskning (+) av rörelsefordringar		-169,7	-10,1
Ökning (+) /minskning (-) av rörelseskulder		-5,6	18,7
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>-282,8</b>	<b>8,4</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-3,0</b>	<b>144,4</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2,0	-9,8
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-28,6	-10,7
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel		-701,0	-12,8
Förändring av andra långfristiga fordringar		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-731,5</b>	<b>-33,3</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning		-23,5	-19,9
Nyemissioner netto		6,6	495,0
Återköp av egna aktier		-3,8	-
Ökning (+) /minskning (-) av skulder till kreditinstitut*		474,2	-87,8
Amortering av räntebärande skulder		-65,1	-30,0
Amortering av leasingskulder		-28,9	-22,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>359,7</b>	<b>335,1</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-374,8</b>	<b>446,2</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>			
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>530,4</b>	<b>81,5</b>
Valutakursdifferens i likvida medel		-7,0	2,7
Årets kassaflöde		-374,8	446,2
<b>Likvida medel vid periodens utgång*</b>		<b>148,6</b>	<b>530,4</b>
Avtalad, ej utnyttjad kredit		78,1	120,0
<b>Disponibel likviditet</b>		<b>226,7</b>	<b>650,4</b>

\*Under 2024 slutfördes omklassificeringen av koncernens checkräkningskredit och dess cashpool. Denna justering medför att det visas en minskning av skulder till kreditinstitut, samt en minskning av likvida medel i perioden.

# Noter till koncernens finansiella rapporter

## Not 1. Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har även upprättats i enlighet med Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, som innehåller vissa ytterligare upplysningskrav för svenska koncernredovisningar upprättade i enlighet med IFRS.

### Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK) som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Finansiella rapporter presenteras alltid i SEK såvida inget annat nämns. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde. De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare.

Upprättande av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS förutsätter att styrelsen och företagsledningen gör bedömningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Dessa bedömningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och kunskaper om den bransch som MilDef verkar inom samt som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av bedömningarna och antagandena används sedan för att bestämma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa bedömningar och antaganden. Bedömningarna och antagandena ses över regelbundet och effekten av förändrade bedömningar redovisas i resultaträkningen. Bedömningar gjorda av styrelsen och företagsledningen vid tillämpningen av redovisningsprinciper enligt IFRS som kan ha en betydande inverkan på de finansiella rapporterna samt bedömningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 3. De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

### Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nya och ändrade standarder samt förbättringar och tolkningar som trätt i kraft 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret.

### Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

De nya och ändrade standarder och tolkningar som givits ut men som trädde i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2025 har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Det är företagsledningens bedömning att dessa, när de tillämpas första gången, inte kommer att få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

I april 2024 publicerade IASB IFRS 18 som svar på investerarens oro kring jämförbarhet och transparens i företags resultatrapportering. De nya presentationskraven i IFRS 18 kommer att öka jämförbarheten av den finansiella prestationen mellan liknande företag, särskilt vad gäller definitionen av "rörelseresultat". De nya upplysningskraven avseende av ledningen definierade resultatmått (eng. management-defined performance measures) kommer att stärka transparensen.

IFRS 18 träder i kraft den 1 januari 2027 och har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Standarden är ännu inte antagen av EU.

MilDef arbetar för närvarande med att fastställa effekterna för koncernen av att tillämpa IFRS 18. MilDef kommer att rapportera sin första årsredovisning enligt IFRS 18 för perioden som avslutas den 31 december 2027.

Det förväntas att kassaflödesanalysen kommer att påverkas, eftersom denna ska utgå ifrån rörelseresultatet, samt att ränteintäkter och räntekostnader ska presenteras inom investeringsverksamheten respektive finansieringsverksamheten, när IFRS 18 börjar tillämpas.

MilDef redovisar redan en delsumma för rörelseresultat i resultaträkningen. Koncernen genomför en detaljerad analys för att fastställa korrekt klassificering av poster för att säkerställa att denna delsumma uppfyller kraven i IFRS 18. Vidare kommer finansnettot såsom det nu presenteras att försvinna, och en ny delsumma presenteras som visar resultat före finansiering och inkomstskatt. Dessutom kan de nya kraven på aggregering och disaggregering leda till förändringar för att räkningarna och noterna ska ge en användbar och strukturerad sammanfattning.

Koncernen analyserar även vilka mått som för närvarande rapporteras utanför de finansiella rapporterna för att avgöra om dessa uppfyller definitionen avseende av ledningen definierade resultatmått.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget MilDef Group AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande föreligger om MilDef Group AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar och skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

## Omräkning av verksamheter och transaktioner samt tillgångar och skulder i utländsk valuta

### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är koncernens rapportvaluta.

Koncernen tillämpar dagskursmetoden vilket innebär att tillgångar och skulder i verksamheter med annan funktionell valuta än SEK omräknas till balansdagens valutakurser och resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs direkt mot övrigt totalresultat. Beloppet särredovisas som reserver i eget kapital.

Vid avyttring av en verksamhet med annan funktionell valuta än SEK omklassificeras de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till den avyttrade verksamheten från eget kapital till årets resultat.

### *Transaktioner och balansposter*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och valutakursförluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

Alla övriga valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto i posterna Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

## Immateriella anläggningstillgångar

### *Forskning och utveckling*

Arbetet med att ta fram en internt utvecklad immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från koncernens forskningsfas redovisas som kostnad i rörelsen när de uppkommer. Utgifter för utveckling av en tillgång redovisas som en tillgång (aktiverad produktutveckling) om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- företaget avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Uppfylls inte samtliga kriterier ovan redovisas utvecklingsutgifterna som en rörelsekostnad när de uppkommer. Om det inte är möjligt att redovisa någon internt utvecklad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer.

### *Goodwill*

Goodwill, som uppkommer som en del vid förvärv av företag och verksamheter, värderas enligt IFRS 3 Rörelseförvärv och redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas minst årligen, eller när indikation finns, för att identifiera om det föreligger något nedskrivningsbehov. Goodwill redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar.

För att komma fram till om det föreligger nedskrivningsbehov bestäms återvinningsvärdet genom att en beräkning genomförs av diskonterade framtida kassaflöden för den verksamhet till vilken goodwillvärdet är hänförligt. Därvid ska beräkningen göras på lägsta kassagenererande enhet. MilDef-koncernen gör prövning på tre kassagenererande enheter. Redovisning av goodwill framgår i not 14.

### *Kundrelationer*

Kundrelationer som förvärvats genom rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationer värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Kundrelationer testas årligen, och vid indikation på värdeminskning, för nedskrivningsbehov. Eventuella nedskrivningar belastar rörelseresultatet.

### *Varumärken*

Varumärken som förvärvats genom rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken skrivs av över uppskattad nyttjandeperiod. Varumärken testas årligen, och vid indikation på värdeminskning, för nedskrivningsbehov. Eventuella nedskrivningar belastar rörelseresultatet.

### *Andra immateriella anläggningstillgångar*

Andra immateriella anläggningstillgångar innefattar programvara, förvärvade exklusivitetsavtal, samt övriga immateriella anläggningstillgångar och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

### *Avskrivning*

Avskrivning redovisas i resultaträkningen, beräknade på de immateriella anläggningstillgångarnas nyttjandeperiod. Avskrivning sker linjärt. Beräknade nyttjandeperioderna och avskrivningsmetoderna är:

- Aktiverad produktutveckling: 5 år
- Exklusivitetsavtal: 5 år
- Kundrelationer: 10 år
- Varumärke: 10 år
- Programvara: 10 år
- Övriga immateriella anläggningstillgångar: 10 år

Nyttjandeperioden omprövas årligen och ännu ej färdigställda utvecklingsarbeten prövas för nedskrivning minst årligen oavsett förekomst av indikationer på värdeminskning.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Exempel på direkt hänförliga utgifter som ingår i anskaffningsvärdet är utgifter för leverans och hantering, installation och eventuella konsulttjänster.

#### *Tillkommande utgifter*

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med de tillkommande utgifterna kommer att komma Koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

#### *Avskrivning*

Avskrivning sker linjärt, baserad på tillgångens anskaffningsvärde, över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder:

- Nedlagda kostnader på annans fastighet: 5 år eller över avtalets löptid
- Inventarier, verktyg och installationer: 3-10 år
- Nyttjanderättstillgångar: över avtalens löptid
  - Hyresavtal: 1-10 år
  - Billeasing: 3-5 år

#### *Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar*

Värdet av immateriella anläggningstillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod, såsom till exempel goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar med bestämd nyttjandeperiod prövas för nedskrivning om det finns någon indikation på att tillgången kan ha minskat i värde. Nedskrivningar redovisas i enlighet med IAS 36. Vid beräkning av nedskrivningsbehov fastställer koncernen tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet beräknas framtida kassaflöde diskonterat till nuvärde med användande av en diskonteringsfaktor före skatt, varvid en vägd genomsnittlig kapitalkostnad har använts. En nedskrivning redovisas närhelst det redovisade värdet av tillgången överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in, först ut metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärv av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader baserad på en normal kapacitet.

### Finansiella tillgångar

Merparten av koncernens finansiella tillgångar utgörs av kundfordringar, avtalstillgångar, likvida medel, och övriga fordringar.

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar utifrån den affärsmodell som hanterar tillgångens kontrakterade kassaflöden samt karaktären på tillgången. De finansiella tillgångarna klassificeras i någon av följande kategorier: finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över övrigt totalresultat samt finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen. För närvarande har koncernen endast finansiella tillgångar som normalt inte säljs utanför koncernen och där syftet med innehavet är att erhålla kontraktensliga kassaflöden.

#### *Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde*

Samtliga finansiella tillgångar klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vid anskaffning av finansiella tillgångar redovisas förväntade kreditförluster löpande under innehavstiden, normalt med beaktande av kreditförlustrisk inom de närmaste 12 månaderna. I det fall kreditrisken ökat väsentligt reserveras för de kreditförluster som förväntas inträffa under hela tillgångens löptid. MilDef tillämpar den förenklade metoden för beräkning av kreditförluster, dvs att reserven för förväntade kreditförluster beräknas för hela fordrans löptid. Metoden bygger på historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten. Utifrån historiska data bedöms de förväntade kreditförlusterna vara ytterst begränsade.

#### *Likvida medel*

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapport över kassaflöde, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

### Eget kapital

#### *Aktiekapital*

Stamaktier klassificeras som aktiekapital.

#### *Övrigt tillskjutet kapital*

Består av vad som betalats utöver kvotvärde vid emissioner.

### *Emissionskostnader*

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### *Balanserade vinstmedel*

Består av alla historiska resultat efter skatt, exkl. innehav utan bestämmande inflytande, minskat med utdelningar.

### *Omräkningsreserv*

Är nettot av den valutaomräkningsdifferens som avser utländska dotterbolag.

### *Utdelningar*

Av styrelsen föreslagen utdelning reducerar utdelningsbara medel och redovisas som skuld först när årsstämman godkänt utdelningen.

## **Finansiella skulder**

Koncernens finansiella skulder tillhör kategorin finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden med undantag för skulder relaterade till villkorade tilläggsköpeskillningar, vilka värderas till verkligt värde enligt nivå 3 i värderingshierarkin.

## **Avsättningar**

Som avsättning redovisas legala eller informella förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och på balansdagen är säkra eller sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller den tidpunkt då de ska infrias. Avsättning sker för garantiåtaganden, välgörenhet och omstruktureringsprogram.

## **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

## **Inkomstskatt**

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda skattefordran realiserar eller skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

## **Intäkter från avtal med kunder**

Intäkter från avtal med kunder redovisas när prestationsåtagandet uppfyllts och kontrollen över en vara eller tjänst överförs till kunden. Denna bedömning ska betraktas från kundens perspektiv med beaktande av indikationer som överföring av ägande och risker, kundacceptans, fysisk åtkomst och rätt att fakturera. Bedömning måste även göras om kontrollen överförs vid en viss tidpunkt eller över tid.

Koncernens huvudsakliga intäktsströmar

- Försäljning av hårdvara
- Försäljning av mjukvara
- System- och integrationslösningar

### *Försäljning av hårdvara*

Vid försäljning av hårdvara betraktas det som separata och distinkta prestationer som ingår i avtalen med kunder, utan att involvera integration eller andra tjänster/serviceåtaganden. Transaktionspriset är det belopp MilDef förväntar sig att erhålla för att fullfölja sina prestationer och tydligt definierat per order. Intäkter redovisas vid en viss tidpunkt när kontrollen över prestationen överförs till kunden, vilket för försäljning av hårdvara innebär att kunden får kontroll över produkterna vid leverans eller när risken övergår. Fraktvillkoren i avtalet med kunden avgör när kontrollen övergår från MilDef till kund.

### *Försäljning av mjukvara*

Vid försäljning av mjukvara betraktas det som separata och distinkta prestationer som ingår i avtalen med kunder, utan att involvera utveckling, integration eller andra tjänster/serviceåtaganden. Transaktionspriset är det belopp MilDef förväntar sig att erhålla för att fullfölja sina prestationer och tydligt definierat per order. Kunden får rätt till att använda mjukvaran när den levereras och därmed redovisas intäkterna vid en viss tidpunkt (vid leverans).

### *System- och integrationslösningar*

System- och integrationslösningar innebär att MilDef kombinerar flera olika komponenter (som hårdvara, mjukvara och tjänster) till en sammansatt lösning. Dessa tjänster betraktas som en sammansatt prestation, eftersom komponenterna i avtalet är oskiljaktigt förbundna och MilDef ansvarar för att leverera en fungerande helhetslösning. Transaktionspriset är det belopp MilDef förväntar sig att erhålla för att fullfölja sina prestationer och tydligt definierat per order. Intäkter redovisas över tid baserat på nedlagda kostnader och timmar. I de fall fakturering sker vid vissa avtalade faktureringsstidpunkter uppkommer avtalsstillgångar eller avtalskulder.

## **Leasingavtal**

Vid tecknandet av nya leasingavtal redovisas en nyttjanderättstillgång samt en leasingskuld i balansräkningen. Anskaffningsvärdet utgörs av de diskonterade återstående leasingavgifterna för icke uppsägningsbara leasingperioder. Möjliga förlängningsperioder inkluderas om koncernen är rimligt säker på att dessa kommer att nyttjas. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter.

Leasingavtalet kan komma att förändras under leasingperioden varvid omvärdering av leasingskulden och nyttjanderättstillgången sker.

Leasingavgifter fördelas mellan amortering på leasingskulden och betalning av ränta. Koncernens väsentliga leasingavtal utgörs av avtal avseende hyra av rörelsefastighet och billeasing. Bolaget tillämpar lätttnadsreglerna avseende leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde samt korttidsleasingavtal. Dessa leasingavtal redovisas som kostnad den period som nyttjandet sker.

### Ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras, utan hänsyn till diskontering. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

#### Avgiftsbestämda planer

Koncernens pensionsplaner för ersättning efter avslutad anställning omfattar endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelser. Ersättning till anställda såsom lön och pension redovisas under den period när de anställda utfört de tjänster som ersättningen avser.

### Aktierelaterade ersättningar

Koncernen tillämpar IFRS2 för redovisning av aktierelaterade ersättningar.

Aktierelaterade ersättningar regleras med eget kapital och värderas till verkligt värde vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet fastställs med hjälp av vedertagna värderingsmodeller och beaktar bland annat aktiekurs vid tilldelning, förväntad volatilitet, löptid, utdelningar samt riskfri ränta. Kostnaden redovisas som personalkostnad över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Intjänandevillkor beaktas vid fastställande av hur många instrument som förväntas intjänas. Bolaget omprövar löpande sina bedömningar avseende förväntat utfall och justerar redovisad kostnad därefter. Villkor kopplade till marknadsrelaterade prestationsmål beaktas i det verkliga värdet vid tilldelningstidpunkten, medan övriga prestations- och tjänstevillkor påverkar antalet instrument som förväntas bli intjänade.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar redovisas i enlighet med gällande regler som en kostnad under intjänandeperioden, med avsättning baserad på instrumentets verkliga värde vid varje rapporttillfälle.

Ingen kostnad redovisas för instrument som inte slutligen intjänas till följd av att tjänstevillkor inte uppfylls.

### Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. I sådant fall belastas resultaträkningen med hela beloppet direkt.

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och lånekostnader samt eventuella valutakursdifferenser som ej är av rörelsekaraktär. Vidare ingår även realiserade avyttringar av finansiella anläggningstillgångar samt nedskrivningar/återföring av tidigare gjorda nedskrivningar av sådana finansiella anläggningstillgångar. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Kvalificerade tillgångar är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Aktivering upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts. Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår. Koncernen har inga aktiverade låneutgifter.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden, vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

### Rörelsesegment

MilDef's VD, som högste verkställande beslutsfattare, följer upp och analyserar resultat och finansiell ställning för koncernen som helhet. VD följer inte upp resultatet på en disaggregerad nivå lägre än konsolideringen. Därmed beslutar VD även om fördelning av resurser och fattar strategiska beslut utifrån konsolideringen som helhet. Baserat på ovanstående analys utifrån IFRS 8 konstateras att MilDef- koncernen endast utgörs av ett rapporterande segment.

### Geografiska områden

Produktionen bedrivs i huvudsak i Sverige. Vidare köper koncernen in produkter från utomstående leverantörer. Geografisk försäljning visas under not 4.

### Rörelsens kostnader

Resultaträkningen är uppdelad i funktionsindelad form. Funktionerna är enligt följande:

- Kostnad för sålda varor innehåller kostnader för varuhantering och tillverkningskostnader innefattande löne- och materialkostnader, köpta tjänster, lokalkostnader samt nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar.
- Administrationskostnader avser mestadels kostnader för förvaltningen av bolaget. Vanligt förekommande kostnader är såsom styrelsearvode, advokatarvode, revisionsarvode samt lönekostnader för administrativ personal.
- Försäljningskostnader omfattar kostnader för den egna marknadsförings- och försäljningsorganisationen samt externa marknadsförings- och försäljningskostnader.
- Forsknings- och utvecklingskostnader redovisas separat och innehåller egenfinansierad ny- och vidareutveckling av produkter såsom material till prototyper samt lönekostnader.
- Övriga rörelseintäkter och kostnader avser sekundära aktiviteter såsom kursdifferenser på poster av rörelsekaraktär.

Koncernen tillämpar dagskursmetoden vilket innebär att tillgångar och skulder i verksamheter med annan funktionell valuta än SEK omräknas till balansdagens valutakurser och resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs direkt mot övrigt totalresultat. Beloppet särredovisas som reserver i eget kapital.

## Not 2. Finansiell riskhantering

Styrelsen i MilDef Group AB har fastställt en övergripande riskhanteringspolicy, vilken beskriver hanteringen av de finansiella riskerna i koncernens verksamhet. Målsättningen är att de finansiella riskerna ska identifieras och aktivt hanteras i syfte att reducera en negativ påverkan på koncernens resultat, konkurrenskraft och finansiella handlingsfrihet.

De finansiella riskerna är definierade som:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Likviditets- och finansieringsrisk
- Kredit- och motpartsrisk

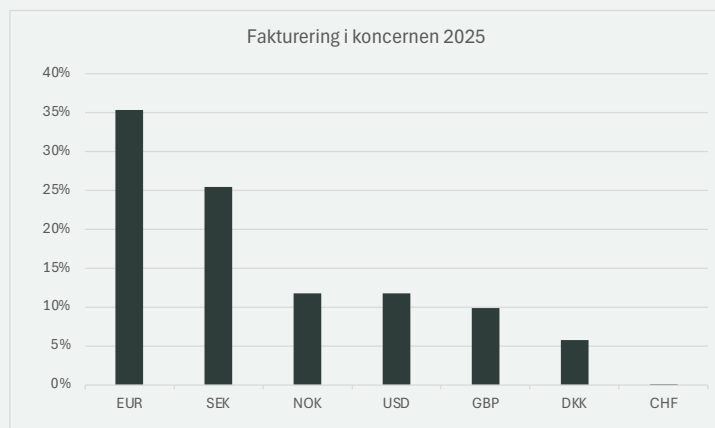
### Valutarisk

#### Transaktionsrisk

##### Definition

Med transaktionsrisk avses risken för att förändringar i valutakurserna påverkar lönsamheten och koncernens finansiella ställning negativt. Transaktionsexponering uppkommer genom att koncernens bolag gör inköp i en valuta och säljer i en annan valuta. För att begränsa transaktionsexponeringen i koncernen är huvudregeln att försörjningsbolagen säljer till försäljningsbolagen i försäljningsbolagens lokala valutor. Transaktionsrisken begränsas därmed i försäljningsbolagen.

En betydande del av koncernens försäljning och inköp sker i andra valutor än SEK. Detta framgår av tabellen nedan. Normalt används inte terminssäkring, men det förekommer ibland ner på dotterbolagsnivå. Valutasäkring har inte skett under 2025. Risken begränsas primärt genom kontraktsformulering (valutaklausuler) alternativt genom att offerten lämnas i egna kostnadsvalutor. Vid större riskexponering görs enskilda bedömningar och terminssäkring kan då bli aktuellt.



Fakturering i koncernen 2025 uppgår till 35% EUR, 25% SEK, 12% NOK, 12% USD, 10% GBP, 6% DKK och 0% CHF.

Koncernen har följande nettoflöden i form av kund- och leverantörsfakturor per valuta:

#### En förändring av valutakurserna med +/- 10% innebär en resultatpåverkan med:

MSEK	Effekt +10%	Effekt -10%
EUR	40,8	-40,8
GBP	8,6	-8,6
NOK	15,3	-15,3
USD	-22,4	22,4
AUD	-0,0	0,0
DKK	11,9	-11,9
CHF	0,0	-0,0

Tabellen ovan är baserad på koncernens nettoflöden i dessa valutor.

Valutakursvinster och valutakursförluster som hör till rörelsen redovisas netto i posten Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

## Omräkningsrisk

### Definition

Med omräkningsrisk avses risken som omräkningsdifferenserna representerar i form av förändring i det egna kapitalet.

När utländska dotterbolags balansräkningar i lokal valuta omräknas till svenska kronor uppstår en omräkningsdifferens, som beror på att innevarande år omräknas till en annan bokslutskurs än föregående år. Resultaträkningen omräknas till genomsnittskursen under året medan balansräkningen omräknas till kursen den 31 december. Omräkningsexponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändringen i det egna kapitalet.

Koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta uppgick vid utgången av 2025 till 91,4 (104,1) MSEK. De största valutorna utgörs av USD 72,3 (79,6) MSEK och NOK 42,7 (19,8) MSEK. Koncernen säkrar inte denna risk.

## Ränterisk

### Definition

Med ränterisk avses risken att koncernens lönsamhet och finansiella ställning påverkas negativt av förändringar i nu gällande räntenivå.

Ränterisken existerar då kostnaden för bolagets upplåning förändras när gällande marknadsräntor ändras. Bolagets ledning följer marknadsutvecklingen löpande. Lånevillkoren innehåller covenant kopplade till nyckeltal. Koncernens banklån löper med rörlig ränta med en räntebindningstid på 1-3 månader. Ställda säkerheter i samband med upplåningen framgår av not 21.

Beräknat utifrån räntebärande krediter som löper med rörlig ränta per den 31 december 2025 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat med -4,3 (-2,5) MSEK.

Tabellen nedan visar den effektiva räntan på balansdagen och de finansiella skuldernas förfallostruktur.

2025, MSEK	Nominell ränta	Nominellt belopp	Inom 6 månader	Mellan 6 och 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Senare än 5 år	Totalt
Banklån EUR	4,02%	389,6	35,9	35,4	69,0	277,7	-	418,0
Banklån SEK	3,85%	119,3	2,3	2,3	4,6	119,7	-	128,9
Checkräkning	3,61%	41,9	0,8	0,8	1,5	42,1	-	45,1
Villkorade tilläggsköpeskillingar			-	-	-	-	-	-
Odiskonterade leasingavgifter			16,9	24,5	37,5	91,1	72,9	242,9
Leverantörsskulder			169,8	-	-	-	-	169,8
<b>Totalt</b>			<b>225,7</b>	<b>62,9</b>	<b>112,6</b>	<b>530,5</b>	<b>72,9</b>	<b>1004,7</b>

2024, MSEK	Nominell ränta	Nominellt belopp	Inom 6 månader	Mellan 6 och 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Senare än 5 år	Totalt
Banklån SEK	4,45%	132,5	17,9	17,5	104,8	-	-	140,2
Checkräkning	2,00%	-	-	-	-	-	-	-
Villkorade tilläggsköpeskillingar			-	-	-	-	-	-
Odiskonterade leasingavgifter			10,2	15,1	19,2	38,4	10,5	93,4
Leverantörsskulder			85,6	-	-	-	-	85,6
<b>Totalt</b>			<b>113,7</b>	<b>32,6</b>	<b>124,0</b>	<b>38,4</b>	<b>10,5</b>	<b>319,3</b>

I de fall överskottslikviditet uppstår placeras denna i första hand i kortfristiga räntebärande värdepapper med ytterst låg risk. Löptider som tecknas avseende kortfristiga räntebärande värdepapper är normalt mellan 3-12 månader.

## Likviditets- och finansieringsrisk

### Definition

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken för att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån till godtagbara villkor. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms, i nuläget vara på en god nivå. Nettoskulden (inkl. IFRS 16) i relation till justerad EBITDA uppgår till 2,0 (-1,7) gånger jämfört med det långsiktiga målet på maximalt 2,5 gånger. Under 2026 ska amortering av banklånet ske med 56,5 (30) MSEK, och såväl banklånet som checkräkningen förfaller i februari 2028. Banklånet har en förlängningsoption på 1+1 år. Per balansdagen uppgick de finansiella skulderna i tabellen ovan till 1 004,7 (319,3) MSEK. Vid årets slut 2025 fanns en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 78,1 (120,0) MSEK. Likvida medel uppgick vid årets slut till 148,6 (530,4) MSEK.

## Kredit- och motpartsrisk

### Definition

Kreditrisken i en transaktion utgörs av risken att motparten ej uppfyller sina åtaganden ur ett finansiellt perspektiv. MilDef exponeras i den löpande verksamheten för kreditrisker utifrån transaktioner med motpart, främst kunder. Den maximala exponeringen för kreditrisker avseende kundfordringar uppgick den 31 december 2025 till 513,9 (330,1) MSEK. Likvida medel placeras endast på likvidkonto eller liknande och koncernen använder endast kreditinstitut med hög kreditrating för att minimera kreditrisken.

### Kundfordringar

Risken för förluster avser risken att kunden inte kan betala för levererade produkter på grund av sin finansiella ställning. MilDef säljer till ett begränsat antal kunder med god betalningsförmåga, vilket minskar riskerna betydligt och för närvarande bedöms risken för kundförluster som låg. MilDef genomför systematiska kreditbedömningar innan handelsförbindelser ingås med nya kunder. Vid export tillämpas oftast förskotts betalning eller i vissa fall bankgarantier. En del av försäljningen sker till Försvarsmakten i olika länder och merparten av resterande försäljning till större företag.

## Verkliga värden

Redovisat värde sammanfaller med verkligt värde för samtliga av koncernens finansiella tillgångar och skulder. De finansiella tillgångarna i koncernen tillhör kategorin finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och de finansiella skulderna tillhör kategorin finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde med undantag för villkorade köpeskillningar.

Villkorade köpeskillningar från företagsförvärv värderas till verkligt värde enligt nivå 3 i värderingshierarkin. Detta innebär att flera väsentliga indata i värderingsmodellen inte baseras på observerbar marknadsinformation. Villkorade köpeskillningar har uppstått efter förvärv av roda computer GmbH och MilDef Integration Sweden AB. En diskonterad kassaflödesmetod används för att beräkna nuvärdet av de förväntade utflöden som kommer att lämna koncernen vid reglering. De signifikanta icke observerbara data som används i beräkningen är riskjusterad diskonteringsränta om 8% och sannolikhetsjusterat förväntat kassaflöde. Villkorade köpeskillningar ingick i räntebärande skulder med 0,0 (0,0) MSEK vid utgången av 2025. Under 2025 har tilläggsköpeskillning erlagts för roda computer GmbH med 44,5 (0,0) MSEK och för MilDef Integration Sweden AB med 0 (12,5) MSEK. Tilläggsköpeskillningen för roda computer GmbH och MilDef Integration Sweden AB är därmed slutreglerad. Det förväntade återstående kassaflödet avseende villkorade köpeskillningar uppgår till 0 MSEK och den räntebärande skulden till 0 MSEK vid utgången av 2025.

## Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägare, utgivning av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen. Kapital definieras i MilDef som summan av eget kapital och koncernens nettoskuld, totalt 2 143,6 (791,7) MSEK.

MilDefs verksamhet styrs mot fyra finansiella mål, som syftar till att ge aktieägarna god avkastning och långsiktig värdeutveckling:

- Tillväxt - Omsättningen ska, över tid, växa minst 25 procent per år inklusive förvärv.
- Lönsamhet - Rörelsemarginalen (EBITA) ska, över tid, uppgå till minst 15 procent.
- Kapitalstruktur - Räntebärande nettoskulden ska inte överstiga 2,5x EBITDA, annat än tillfälligt.
- Utdelningspolicy - Dela ut 20-40 procent av nettovinsten. Hänsyn ska dock tas till behoven för MilDefs långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden.

Styrelsen föreslår att en utdelning för räkenskapsåret 2025 fastställs till 0,75 SEK per aktie.

### Not 3. Osäkerhet i uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilket påverkar redovisade värden. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under kommande räkenskapsår, anges i huvuddrag nedan.

#### Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

*Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar*

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden samt bedömda restvärden prövas varje balansdag och justeras vid behov. Nyttjandeperioden för immateriella anläggningstillgångar uppgår till 5-10 år och för materiella anläggningstillgångar uppgår den till 1-10 år, se not 1.

#### Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill

*Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar*

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med redovisningsprincipen beskriven i avsnittet Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar under not 1. Värdet uppskattas utifrån ledningens beräkningar av framtida kassaflöden, vilka huvudsakligen grundas på intern budget och prognoser. Per 31 december 2025 uppgår redovisad goodwill till 911,2 MSEK (322,6).

Vid prövning av nedskrivningsbehov krävs ledningens bedömningar av olika aspekter, speciellt vad gäller om händelser inträffat som kan påverka goodwillens värde samt att de antaganden som används vid kassaflödesprognoser och om diskontering av dessa kassaflöden är rimliga. Förändringarna i de antaganden som är gjorda kan resultera i ett annat resultat och en annan framtida finansiell ställning. För ytterligare information om utförd prövning av nedskrivningsbehov av goodwill, se not 14.

#### Återvinning av värdet på utvecklingsutgifter

*Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar*

Koncernen investerar betydande belopp i forskning och utveckling. Redovisningen av utvecklingsutgifter som tillgång i balansen kräver att bedömningar görs och att produkten som aktiveras i framtiden förväntas bli tekniskt och kommersiellt användbar samt att framtida ekonomiska fördelar är troliga. Vid varje kvartal görs en ny bedömning om redan aktiverade utvecklingsutgifter fortfarande är kommersiellt användbara och kan generera fortsatta ekonomiska fördelar, om inte så kommer nedskrivning att göras. Per 31 december 2025 uppgår redovisad aktiverad produktutveckling till 8,4 MSEK (12,7).

#### Uppskjuten skattefordran

*Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar*

Företagsledningen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran är endast upptagen i de fall det anses sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga. Uppskjutna skattefordringar relaterade till underskottsavdrag uppgick vid 2025 års utgång till 24,9 MSEK (0,4). Se vidare not 13.

#### Inkuransbedömning lager

*Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar*

Lagret granskas varje månad för att bestämma eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning rapporteras i kostnad såld vara till det belopp som, efter noggrann utvärdering, lagret bedöms vara inkurant. Om verklig inkurans skiljer sig från beräkningarna eller om företagsledningen gör framtida justeringar av gjorda antaganden, kan förändringar i värderingen komma att påverka resultatet för perioden liksom den finansiella ställningen. En inkuranstrappa har konsekvent tillämpats av koncernen. Inkuranstrappan innebär att alla lagerartiklar äldre än 2 år värderas till 0 procent av anskaffningsvärdet. Reserven för inkurans i varulager uppgår per den 31 december 2025 till 31,0 MSEK (24,6), se not 17.

#### Tilläggsköpeskillningar

*Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar*

Det redovisade värdet av tilläggsköpeskillningar baseras normalt på förväntad resultatutveckling i förvärvade verksamheter under kommande år. Med tilläggsköpeskillningar avses villkorade köpeskillningar för redan förvärvade andelar. Annan resultatutveckling än förväntad kommer att påverka det redovisade värdet av tilläggsköpeskillningarna och därmed MilDef-koncernens resultat.

Eventuella tilläggsköpeskillningarna redovisas under lång- respektive kortfristiga räntebärande skulder. Per balansdagen finns inga skulder för tilläggsköpeskillningar.

#### Leasingavtal

*Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar*

I samband med redovisning av hyres- och leasingavtal finns vissa inslag av subjektiva uppskattningar och bedömningar, både vad gäller möjlighet att nyttja förlängnings-, terminerings- och köpoptioner, bedömd nyttjandetid för kontrakt som löpande förlängs om ingen part aktivt säger upp avtalet och faktiskt förväntad nyttjandeperiod av tillgången inom ramen för befintliga avtal. Ur ett väsentlighetsperspektiv är det för koncernen primärt relaterat till hyresavtal för fastigheter, där dessa bedömningar kan få en materiell effekt på den finansiella ställningen. Ytterligare en komponent som påverkar redovisade värden av hyres- och leasingavtal i koncernen är underliggande diskonteringsfaktorer. MilDef tillämpar för beräkning av balansvärden bedömd relevant marginell låneränta för respektive valuta och tillgångsslag, i syfte att på bästa sätt återspegla hyres- och leasingrelaterade tillgångar samt finansiella åtaganden på ett rättvisande sätt.

## Not 4. Intäkter

	2025	2024
<b>Nettoomsättning</b>		
Sverige	579,4	400,7
Norge	235,5	220,3
Övriga Norden (exkl Sverige & Norge)	122,3	74,1
Tyskland	608,1	161,8
Europa (exkl Norden & Tyskland)	262,9	147,8
USA	147,0	138,1
Övriga länder	90,0	58,1
<b>Totalt</b>	<b>2 045,2</b>	<b>1 200,9</b>

Intäkter från externa kunder rapporteras per geografiskt område baserat på faktureringsadressen.

Koncernen hade under 2025 två kunder som var och en stod för mer än 10 % av koncernens omsättningen, kund 1 stod för en omsättning på 257,8 MSEK och kund 2 stod för en omsättning på 235,5 MSEK. Även under 2024 hade koncernen en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen, med en omsättning på 123,8 MSEK.

Intäktskategorier	MSEK 2025	%fördelning 2025	MSEK 2024	%fördelning 2024
Försäljning av hårdvara (viss tidpunkt)	1 608,0	78%	750,7	62%
Försäljning av mjukvara (viss tidpunkt)	76,9	4%	68,5	6%
System- och integrationslösningar (över tid)*	360,3	18%	381,7	32%
<b>Totalt</b>	<b>2 045,2</b>		<b>1 200,9</b>	

\* Beskrivs som tjänster i framvagnen.

Koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar fördelade per land	2025	2024
Sverige	464,6	369,8
Norge	103,1	96,2
USA	1,0	2,7
Storbritannien	25,8	10,5
Tyskland	933,0	2,7
Övriga	0,0	0,1
<b>Totalt</b>	<b>1 527,5</b>	<b>482,0</b>

Ingångna ännu ej uppfyllda avtal**	2025	2024
Kommande 12 månaderna	2 092	1 149
Inom 12-24 månader	836	269
Inom 25-36 månader	400	229
Efter 36 månader	267	408
<b>Totalt</b>	<b>3 595</b>	<b>2 055</b>

\*\* Avser alla ingångna avtal per bokslutsdagen.

## Not 5. Omstruktureringskostnader

MilDef beslutade under fjärde kvartalet 2024 att fokusera sin verksamhet mot försvar- och säkerhetsdomänen. Det innebär att man ska integrera dotterbolaget Handhelds produkter för försvarsindustrin i övriga verksamheten, och upphöra med de övriga försäljningssegmenten inom Handheld. Till följd av detta har MilDef initialt redovisat en omstruktureringsreserv om 310 MSEK som utgjordes av följande poster:

- Personalkostnader 7,6 MSEK
- Lokalkostnader (leasingtillgång) 12,6 MSEK
- Utrangering av lager 61,0 MSEK
- Nedskrivning av goodwill och varumärke 185,2 MSEK
- Nedskrivning av aktiverade produktkostnader 38,8 MSEK
- Övriga OPEX kostnader 4,8 MSEK

Totalt 310,0 MSEK

Dessa kostnader har redovisats i resultaträkningen under fjärde kvartalet 2024. Under 2025 har tidigare avsatta reserver löst upp i samband med faktiska kostnader fallit ut, vilket resulterat i en liten intäkt till följd av utfallet var lägre än tidigare avsättning.

**Not 5. Omstruktureringskostnader**

Kostnadsslagsindelning	2025	2024
Kostnad för sålda varor	-5,4	61,0
Övriga kostnader	-2,5	4,8
Personalkostnader	-1,0	7,6
Av- och nedskrivningar	0,0	236,6
<b>Totalt</b>	<b>-8,9</b>	<b>310,0</b>

**Not 6. Övriga rörelseintäkter/-kostnader**

	2025	2024
Valutakursvinst på rörelsefordringar/skulder	35,0	6,1
Valutakursförlust på rörelsefordringar/skulder	-38,1	-14,5
Övrigt	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-3,1</b>	<b>-8,4</b>

**Not 7. Kostnadsslagsindelning**

	2025	2024
Varukostnad	1 113,6	651,7
Övriga kostnader	176,0	111,8
Personalkostnader	430,8	328,2
Avskrivningar	110,7	303,4
Övriga rörelsekostnader	38,6	14,8
<b>Totalt</b>	<b>1 869,7</b>	<b>1 409,8</b>

**Not 8. Revisionsarvode**

	2025	2024
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers:</b>		
Revisionsuppdrag	4,0	3,0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	0,1
Övriga tjänster	-	-
<b>Totalt</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>
<b>Mazars:</b>		
Revisionsuppdrag	0,3	0,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	0,9	0,9
Övriga tjänster	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
<b>Övriga:</b>		
Revisionsuppdrag	1,1	0,0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt VD och styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagens revisor att utföra för att kunna avlämna revisionsberättelse samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

## Not 9. Av- och nedskrivningar

	2025	2024
Goodwill	-	141,4
Nyttjanderättstillgångar	32,7	35,6
Aktiverad produktutveckling	4,6	62,0
Exklusivitetsavtal	29,1	-
Kundrelationer	27,2	6,7
Varumärke	1,8	49,5
Programvara	4,0	2,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,1
Nedlagda kostnader på annans fastighet	2,0	1,4
Inventarier, verktyg och installationer	8,7	4,5
<b>Totalt</b>	<b>111,0</b>	<b>303,4</b>

## Not 10. Leasingavtal

I resultaträkningen redovisas följande belopp som relaterande till nyttjanderättstillgångar:

Belopp som redovisats i resultatet	2025	2024
Avskrivningar - Kostnad såld vara	2,5	1,8
Avskrivningar - Administrationskostnader	17,5	12,9
Avskrivningar - Försäljningskostnader	5,9	4,3
Avskrivningar - Forsknings- och utvecklingskostnader	5,3	3,9
Räntekostnader för leasingkulder (ingår i finansiella kostnader)	5,7	3,6
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	0,2	0,2
Kostnader för korttidsleasingavtal	0,1	0,1
<b>Summa</b>	<b>37,2</b>	<b>26,9</b>

Leasingbetalningar för korttidsleasingavtal (där leasingperioden är 12 månader eller mindre) och leasingtillgångar av lågt värde (underliggande tillgångsvärde understiger 5 000 USD) redovisas som rörelsekostnad i resultaträkningen och ingår därmed inte i nyttjanderätten eller leasingkulden.

Om leasingavtalet innehåller variabla leasingavgifter, som inte beror på ett index eller en räntesats, redovisas även detta som en rörelsekostnad i resultaträkningen. Eventuella servicekomponenter i ett leasingavtal separeras från den leasade tillgången och redovisas som rörelsekostnad i resultaträkningen.

Det totala kassaflödet hänförligt till i balansräkningen redovisade hyres- och leasingavtal uppgår till -25,2 MSEK (-25,7), varav -5,7 MSEK (-3,6) avser räntekostnader som redovisas i kassaflödet från den löpande verksamheten. Resterande kassaflöde ingår som en del i koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten.

## Not 11. Anställda och personalkostnader etc

Antal anställda 2025	Sverige	Norge	Storbritannien	USA	Finland	Tyskland	Frankrike	Totalt
Medelantal anställda	252	39	54	18	1	78	2	443
Andel män (%)	74	77	66	80	100	74	100	74
Antal anställda 31/12	262	40	62	17	1	95	2	479
Andel män (%)	73	80	65	82	100	75	1	74

Antal anställda 2024	Sverige	Norge	Storbritannien	USA	Finland	Tyskland	Frankrike	Totalt
Medelantal anställda	239	36	19	18	1	6	0	319
Andel män (%)	74	78	60	78	100	81	-	74
Antal anställda 31/12	242	37	21	20	1	6	0	327
Andel män (%)	75	78	61	80	100	81	-	75

Könsfördelning i företagsledningen (per 31 december)	2025	2024
Styrelsen	7	7
Andel män %	71	71
Ledningsgrupp	7	7
Andel män %	57	57

Löner och ersättningar	2025	2024
Löner och ersättningar mm	316,0	232,6
(Varav löner och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare)	13,7	12,0
(Varav bonus till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare)	-	-
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	20,9	21,7
(Varav styrelse, VD, ledande befattningshavare och övriga ledande personer)	2,5	2,4
Sociala avgifter	46,8	62,3

Ledande befattningshavare utgörs av personer i koncernledningen. Övriga ledande personer utgörs av styrelseledamöter. För år 2025 var antalet VD, ledande befattningshavare och styrelseledamöter vid årets utgång 13 (14) personer. Inga avtal avseende avgångsvederlag finns.

#### Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare

2025, TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Björn Karlsson	565	-	-	-	565
Styrelseledamot Jan Andersson	280	-	-	-	280
Styrelseledamot Lennart Pihl	370	-	-	-	370
Styrelseledamot Charlotte Darth	310	-	-	-	310
Styrelseledamot Elisabeth Åbom	250	-	-	-	250
Styrelseledamot Carl Mellander	310	-	-	-	310
Styrelseledamot Bengt-Arne Molin	250	-	-	-	250
Verkställande direktör Daniel Ljunggren	2 747	-	216	796	3 759
Andra ledande befattningshavare (6)	7 846	-	401	1 656	9 903
<b>Totalt</b>	<b>12 928</b>	<b>-</b>	<b>617</b>	<b>2 452</b>	<b>15 997</b>

2024, TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Björn Karlsson	505	-	-	-	505
Styrelseledamot Jan Andersson	245	-	-	-	245
Styrelseledamot Lennart Pihl	325	-	-	-	325
Styrelseledamot Charlotte Darth	275	-	-	-	275
Styrelseledamot Marianne Trolle	225	-	-	-	225
Styrelseledamot Christian Hammenborn	275	-	-	-	275
Styrelseledamot Bengt-Arne Molin	225	-	-	-	225
Verkställande direktör Daniel Ljunggren	2 119	-	337	831	3 288
Andra ledande befattningshavare (6)	7 289	-	162	1 549	8 999
<b>Totalt</b>	<b>11 483</b>	<b>-</b>	<b>499</b>	<b>2 380</b>	<b>14 362</b>

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

I enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ska bolagsstämman, i ett publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Årsstämman 2025 beslutade om riktlinjer för ersättning till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare enligt följande.

Ledande befattningshavare, inklusive VD och koncernchefen samt övriga medlemmar av koncernledningen omfattas av dessa riktlinjer. I den mån styrelseledamot i bolaget utför arbete för bolaget vid sidan av sitt styrelseuppdrag ska dessa riktlinjer även tillämpas för eventuell ersättning som betalas till styrelseledamoten för sådant arbete. Principerna är framåtblickande, det vill säga de gäller för avtalad ersättning och ändringar av redan avtalad ersättning, efter det att riktlinjerna har antagits av årsstämman 2025. Dessa principer gäller inte för någon ersättning som beslutats eller godkänts av årsstämman.

MilDef är en systemintegratör och helhetsleverantör som specialiserat sig på robust IT till försvar och säkerhet. Som en ledande leverantör av taktisk IT har MilDef kopplat sina strategier mot expansion inom de tre områdena hårdvara, tjänster och mjukvara. Kännetecknande för MilDefs erbjudande inom dessa områden är robusthet, säkerhet och kundanpassning. Tre tillväxtfundament bygger MilDefs framtida expansion och ligger till grund för bolagets strategi; internationalisering, portföljutveckling och förvärv. För ytterligare information om MilDefs strategi se [www.mildef.com](http://www.mildef.com).

En förutsättning för att framgångsrikt genomföra MilDefs affärsstrategi och tillvarata bolagets långsiktiga intressen, däribland dess hållbarhetsarbete, är att MilDef kan rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade ledande befattningshavare. Av den anledningen är det nödvändigt att MilDef erbjuder marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer gör det möjligt för MilDef att erbjuda ledande befattningshavare konkurrenskraftiga ersättningspaket. All rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa principer ska syfta till att främja koncernens affärsstrategi och långsiktiga intressen, däribland dess hållbarhetsprofil.

## Ersättningskomponenter

Ersättningen ska vara marknadsmässig och utgöras av fast kontantlön, rörlig ersättning, pension samt andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver, oberoende av dessa riktlinjer, besluta om exempelvis aktie och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Ersättning kan också utgå i form av konsultarvode till styrelseledamot som utför arbete för bolaget vid sidan om sitt styrelseuppdrag.

## Fast kontantlön

Fast kontantlön ska fastställas med utgångspunkten att den ska vara konkurrenskraftig tillsammans med övriga ersättningskomponenter. Den absoluta nivån ska fastställas utifrån den aktuella befattningen och den enskildes kompetens, erfarenhet och prestation. Den fasta kontantlönen ska revideras årligen.

## Rörlig ersättning

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen har en fastställd övre gräns och får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig ersättning ska enbart vara pensionsgrundande i den mån det krävs enligt bindande kollektivavtalsbestämmelser eller lokal lagstiftning. Ytterligare rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ledande befattningshavarens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den årliga fasta kontantlönen samt ej ges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning för VD och koncernchefen ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Beslut om sådan ersättning för övriga ledande befattningshavare ska fattas av ersättningsutskottet på förslag av VD och koncernchefen.

## Pension

Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt kollektivavtal (Teknikföretagen). Pensionsåtaganden ska som huvudregel vara premiebestämda, och följa ITP1 pensionsplan enligt vilken pensionsavsättningar görs med 4,5 procent för lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp och med 30 procent för lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp. Avsättning för deltidspensionsmöjlighet sker också från bolagets sida. Avsteg från denna huvudregel kan komma att göras vid utseende av nya ledande befattningshavare vars anställningsavtal sedan tidigare omfattar förmånsbestämda pensionsplaner eller om befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsavsättningar ska endast ske på rörlig kontantersättning och andra löneförmåner om så krävs av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren eller lokal lagstiftning.

## Andra förmåner

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjuk- och sjukvårdsförsäkring samt bilförmåner. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga lönen.

## Utländska förhållanden

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

## Konsultarvode till styrelseledamot

För de fall styrelseledamot, inklusive genom helägt bolag, utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas (konsultarvode). Arvodet ska baseras på gällande marknadspris och sättas i relation till nyttan för bolaget.

## Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning etc.

Ersättningsutskottet ska följa och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare. När prestationsperioden har avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna för utdelning av rörlig ersättning uppfyllts. Ersättningsutskottet

ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig ersättning till VD och koncernchef. Såvitt avser rörlig ersättning till övriga befattningshavare ansvarar VD och koncernchef för bedömningen. Såvitt avser finansiella kriterier ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Rörlig kontantersättning kan utbetalas efter avslutad prestationsperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder (så kallad claw back).

### Upphörande av anställning

Om anställningen för en ledande befattningshavare sägs upp från bolagets sida ska uppsägningstiden inte överstiga 12 månader. Under uppsägningstiden gäller alla anställningsvillkor, om inte annat uttryckligen överenskommits mellan företaget och den anställde. Inga ytterligare avgångsvederlag kommer att utgå till den anställde. När en ledande befattningshavare säger upp sin anställning kommer den avtalade uppsägningstiden inte att överstiga 6 månader, för VD och koncernchef 12 månader, och det föreligger ingen rätt till något avgångsvederlag.

### Lön och anställningsvillkor för medarbetare

Vid upprättandet av styrelsens förslag till dessa riktlinjer för ersättning har nuvarande lön och anställningsvillkor för MilDefs medarbetare beaktats. Information om medarbetarnas totala inkomster, ersättningens delar, ökning och tillväxttakt över tid, har utvärderats. Därefter har ersättningsutskottet och styrelsen beslutat huruvida principerna och begränsningarna i dem är rimliga.

### Beslutsprocessen för att fastställa, granska och införa riktlinjerna

Styrelsen har tidigare inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämموvalda ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD och koncernchef eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. I den mån konsulttjänster utförs av styrelseledamot i bolaget har den berörda styrelseledamoten inte rätt att delta i styrelsens eller ersättningsutskottets beredning av frågor rörande ersättning för de aktuella konsulttjänsterna.

### Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Avvikelser ska redovisas och motiveras i efterföljande ersättningsrapport. Det ingår i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättning till bolagsledningen, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

### Beskrivning av väsentliga förändringar i riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt återgivande av eventuella synpunkter från aktieägare

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har inför årsstämman 2025 setts över i sin helhet. Väsentliga förändringar är som följer. Den rörliga kontantersättningen har en fastställd övre gräns och får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. Denna gräns var tidigare satt till högst 35 procent. Bolaget har sedan den 1 januari 2025 gått in i kollektivavtal (Teknikföretagen) och pensionerna hanteras nu inom ramen för det, vilket kostnadsmässigt ligger i linje med tidigare nivåer. Inga synpunkter på ersättningsriktlinjerna har framkommit från bolagets aktieägare.

**Not 12. Finansnetto**

	2025	2024
Valutakursvinst, ej av rörelsekaraktär	-	2,4
Ränteintäkter	11,3	8,5
Övriga finansiella intäkter	-	0,9
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>11,3</b>	<b>11,8</b>
Valutakursförlust, ej av rörelsekaraktär	-14,3	-
Räntekostnader	-37,3	-24,5
Övriga finansiella kostnader	-2,4	-0,9
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-54,0</b>	<b>-25,4</b>

**Not 13. Skatt**

<b>Skatt redovisad i resultaträkningen</b>	2025	2024
Aktuell skatt för året	-68,5	-12,7
Uppskjuten skatt	44,0	15,1
Justeringar avseende tidigare år	1,0	-0,2
<b>Totalt</b>	<b>-23,6</b>	<b>2,2</b>

<b>Årets uppskjutna skattekostnader/intäkter</b>	2025	2024
Skatt hänförlig till förändring i underskott	-	-
Skatt hänförlig till förändring i temporära skillnader	44,7	15,0
Skatt hänförlig till bokslutsdispositioner	-0,7	0,1
Omvärdering av underskottsavdrag	-	-
<b>Totalt</b>	<b>44,0</b>	<b>15,1</b>

<b>Skatt på årets resultat</b>	2025	2024
<b>Resultat före skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>171,6</b>	<b>-222,6</b>
<b>Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)</b>	<b>-35,3</b>	<b>45,8</b>

<b>Avstämning av redovisad skatt</b>		
Ej skattepliktiga intäkter	0,7	0,4
Ej avdragsgilla kostnader	7,8	-44,0
Kostnader som redovisats över eget kapital	1,0	0,9
Effekt av förändring i temporära skillnader	0,9	0,5
Ej aktiverade underskott avdrag på förluster	-	-
Omvärdering av uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	2,3	0,2
Skillnad i skattesats mellan länder inom koncernen	-0,9	-1,5
<b>Redovisad skattekostnad/-intäkt</b>	<b>-23,6</b>	<b>2,2</b>

Uppskjuten skattefordran/ uppskjuten skatteskuld 2025	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	0,4	-101,5	-101,1
Materiella anläggningstillgångar	1,1	-	1,1
Finansiella tillgångar	-	-	-
Omsättningstillgångar	15,1	-1,5	13,6
Kortfristiga skulder	-	-1,9	-1,9
Underskottsavdrag	24,9	-	24,9
<b>Totalt</b>	<b>41,5</b>	<b>-104,9</b>	<b>-63,4</b>

Uppskjuten skattefordran/ uppskjuten skatteskuld 2024	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	10,2	-23,8	-13,6
Materiella anläggningstillgångar	0,8	-	0,8
Finansiella tillgångar	-	-	-
Omsättningstillgångar	7,7	-	7,7
Kortfristiga skulder	-	-1,0	-1,0
Underskottsavdrag	0,4	-	0,4
<b>Totalt</b>	<b>19,2</b>	<b>-24,8</b>	<b>-5,7</b>

Avstämning av uppskjuten nettoskuld	2025	2024
Nettoskuld vid årets ingång	-5,7	-23,2
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	1,8	2,4
Tillkommit via rörelseförvärv	-103,5	-
Redovisat över resultaträkningen	44,0	15,1
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>-63,4</b>	<b>-5,7</b>

Uppskjutna skattefordringar värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Koncernen har utnyttjade underskottsavdrag uppgående till 91,7 (2,6) MSEK, varav 0,0 (0,2) MSEK avser ej redovisade underskottsavdrag då det bedöms osäkert om dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas på grund av osäkerhet om när i framtiden tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att genereras. Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjande av underskottsavdragen motsvarande.

Ingen skatt redovisas i övrigt totalresultat.

## Not 14. Immateriella anläggningstillgångar

2025, MSEK	Aktiverad produktutveckling	Goodwill (Rörelseförvärv)	Exklusivtetsavtal	Kundrelationer	Varumärke	Programvara	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Totalt
<b>Anskaffningsvärden</b>								
Ingående balans 1 januari	131,8	464,2	11,0	83,3	56,6	21,9	1,2	769,8
Årets anskaffningar	-	1,9	-	-	-	-	-	1,9
Årets avyttringar	-	-	-	-	-	-	-0,6	-0,6
Årets omklassificering	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Tillkommit genom förvärv	1,7	593,8	87,2	247,1	21,2	11,5	2,5	965,0
Omräkningsdifferens	-	-7,2	-3,8	-9,2	-0,5	-1,5	-0,1	-22,3
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>133,5</b>	<b>1 052,7</b>	<b>94,4</b>	<b>321,1</b>	<b>77,2</b>	<b>31,9</b>	<b>3,0</b>	<b>1 713,9</b>
<b>Av- och nedskrivningar</b>								
Ingående balans 1 januari	-119,1	-141,6	-11,0	-40,6	-56,6	-8,5	-1,0	-378,3
Årets av- och nedskrivningar	-4,6	-	-29,1	-27,2	-1,8	-4,0	-0,8	-67,5
Årets avyttringar	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5
Tillkommit genom förvärv	-1,4	-	-	-	-	-	-1,1	-2,5
Omräkningsdifferens	-	0,0	2,5	3,4	0,2	0,6	0,0	6,8
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-125,0</b>	<b>-141,6</b>	<b>-37,6</b>	<b>-64,4</b>	<b>-58,2</b>	<b>-11,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>-441,0</b>
<b>Redovisat värde 31 december 2025</b>	<b>8,5</b>	<b>911,2</b>	<b>56,8</b>	<b>256,8</b>	<b>19,0</b>	<b>20,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1 273,0</b>

2024, MSEK	Aktiverad produktutveckling	Goodwill (Rörelseförvärv)	Exklusivtetsavtal	Kundrelationer	Varumärke	Programvara	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Totalt
<b>Anskaffningsvärden</b>								
Ingående balans 1 januari	125,8	461,5	10,0	82,5	56,5	22,2	1,2	759,8
Årets anskaffningar	6,0	3,9	-	-	-	-	-	9,9
Årets avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets omklassificering	-	-	-	-	-	-	-	-
Tillkommit genom förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-1,0	1,0	0,8	0,1	-0,3	-	0,2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>131,8</b>	<b>464,2</b>	<b>11,0</b>	<b>83,3</b>	<b>56,6</b>	<b>21,9</b>	<b>1,2</b>	<b>769,9</b>
<b>Av- och nedskrivningar</b>								
Ingående balans 1 januari	-57,3	-	-10,0	-32,8	-7,2	-6,3	-0,9	-114,6
Årets av- och nedskrivningar	-61,8	-141,6	-	-6,7	-49,4	-2,2	-0,1	-261,8
Årets avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-1,0	-1,0	0,0	0,1	-	-1,9
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-119,1</b>	<b>-141,6</b>	<b>-11,0</b>	<b>-40,6</b>	<b>-56,6</b>	<b>-8,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-378,3</b>
<b>Redovisat värde 31 december 2024</b>	<b>12,7</b>	<b>322,6</b>	<b>0,0</b>	<b>42,7</b>	<b>0,0</b>	<b>13,4</b>	<b>0,2</b>	<b>391,6</b>

I totalresultatet ingår av- och nedskrivningar enligt nedan:	2025	2024
Kostnad såld vara	1,1	2,5
Försäljningskostnader	54,9	48,3
Administrationskostnader	6,4	6,7
Forsknings- och utvecklingskostnader	6,2	19,1
Omstruktureringskostnader	-1,4	185,0
<b>Total</b>	<b>67,3</b>	<b>261,8</b>

### Rörelseförvärv

Goodwill har uppstått i samband med förvärv av rörelser. MilDef tillämpar IAS 38 Immateriella tillgångar, som innebär att goodwill och tillgångar med obestämd nyttjandeperiod inte skrivs av. Däremot genomförs årligen, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 varvid koncernens bokförda värden på dessa tillgångar ställs mot deras beräknade nyttjandevärden baserade på deras diskonterade framtida kassaflöden. När nyttjandevärdet understiger redovisat värde sker en nedskrivning till nyttjandevärdet. Tillgångarna redovisas således till anskaffningsvärden minskat med ackumulerade nedskrivningar.

### Prövning av nedskrivningsbehov

Den senaste analysen av eventuell nedskrivningsbehov avseende goodwill utfördes per den 31 december 2025. MilDef-koncernen tar fram budget för ett år i taget. Detta innebär att kassaflöden för det första året i nyttjandeperioden baseras på av styrelsen fastställd budget.

Kassaflöden fram till slutet av nyttjandeperioden uppskattas genom en extrapolering av det kassaflöde som baseras på upprättad budget och antaganden under nyttjandeperioden om organisk försäljningstillväxt, rörelsekapitalbehov, bruttovinstmarginaler.

- Den organiska försäljningstillväxten för år 2-5 beräknas med viss försiktighet med utgångspunkt i koncernens historiska erfarenheter. Beräknad tillväxttakt varierar för olika förvärv baserat på deras orderläge, marknadsläge, förväntad prisutveckling etc. För perioder efter år 5 har en lägre tillväxttakt antagits som motsvarar en bedömd konservativ långsiktig tillväxttakt för branschen.
- Behovet av rörelsekapital under nyttjandeperioden beräknas med ledning av koncernens historiska erfarenheter och antagen organisk försäljningstillväxt, samt övriga överväganden.
- Bruttovinstmarginalen baseras på fastställda budgetar för respektive kassagenererande enhet.

Diskonteringsräntan beräknas genom att en viktning görs av ett bedömt avkastningskrav från marknaden på eget kapital med tillägg för schablonskatt. Estimerad diskonteringsränta efter skatt varierar mellan förvärvade enheter och uppgår till 10,0-10,8 procent (10,6-12,5). Diskonteringsräntan representerar nuvarande bedömning av risker som är specifika för MilDef-koncernen samt respektive förvärv. Beräkningen av diskonteringsräntan har baserats på specifika förhållanden i koncernen och kommer från dess vägda genomsnittliga kapitalkostnad (WACC). Kapitalkostnaden för eget kapital baseras på den förväntade avkastningen för koncernens investerare medan kostnaden för koncernens skulder baseras på de räntebärande skulder MilDef är förpliktigad att infria. Koncernspecifik risk beaktas genom individuellt beaktad betafaktor, vilken årligen utvärderas på grundval av allmänt tillgängliga marknadsdata.

De tre kassagenererande enheterna MilDef, Sysint AS och roda computer GmbH bedriver sin verksamhet inom samma huvudbransch. Även om de geografiska marknaderna viktas något olika, så bedöms riskprofilen som helhet vara tämligen enhetlig. Därför har samma antaganden tillämpats avseende diskonteringsränta för dessa bolag, med undantag för småbolagspremie år 2025.

Samma enhetliga bedömning gäller även för förväntat framtida kassaflöde bortom år 2030 som har extrapolerats med hjälp av en bedömd genomsnittlig långsiktig tillväxt, terminaltillväxt, på 2,0 procent (2,0).

### Känslighetsanalys

En känslighetsanalys har genomförts avseende de väsentliga antaganden som tillämpats vid nedskrivningsprövningen. Nedanstående antaganden har prövats för att testa känsligheten.

- Den organiska tillväxttaktan år 2-5 blir fem procentenheter lägre.
- Bruttovinstmarginalen blir fem procentenheter lägre.
- Rörelsekapitalbehovet för den organiska tillväxten blir fem procentenheter högre.
- Diskonteringsräntan blir två procentenheter högre.

Inget av ovanstående antaganden har inneburit att nedskrivningsbehov uppstått för någon av koncernens kassagenererande enheter, varför inget nedskrivningsbehov anses föreligga.

Fördelad goodwill per kassagenererande enhet	2025	2024
Sysint AS	64,5	68,3
MilDef	255,7	254,2
roda computer GmbH	591,0	-
<b>Totalt</b>	<b>911,2</b>	<b>322,6</b>

Se även not 29.

## Not 15. Materiella anläggningstillgångar

	2025	2024
<i>Nedlagda kostnader på annans fastighet</i>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 1 januari	12,8	10,8
Årets anskaffningar	5,9	1,7
Årets avyttringar	-0,1	-
Årets omklassificeringar	-	-
Tillkommit genom förvärv	5,1	-
Omräkningsdifferens	-0,5	0,2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>23,2</b>	<b>12,8</b>
<b>Av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans 1 januari	-4,2	-2,8
Årets av- och nedskrivningar	-2,0	-1,4
Årets avyttringar	0,1	-
Tillkommit genom förvärv	-3,5	-
Omräkningsdifferens	0,2	-0,1
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-9,6</b>	<b>-4,2</b>
<b>Redovisat värde 31 december</b>	<b>13,6</b>	<b>8,6</b>
<i>Inventarier, verktyg och installationer</i>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 1 januari	29,4	28,8
Årets anskaffningar	17,0	2,9
Årets avyttringar	-3,6	-2,8
Tillkommit genom förvärv	21,9	-
Omräkningsdifferens	-1,2	0,3
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>63,4</b>	<b>29,4</b>
<b>Av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans 1 januari	-17,6	-15,3
Årets av- och nedskrivningar	-8,7	-4,7
Årets avyttringar	2,5	2,6
Tillkommit genom förvärv	-10,7	-
Omräkningsdifferens	0,6	-0,2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-34,0</b>	<b>-17,6</b>
<b>Redovisat värde 31 december</b>	<b>29,4</b>	<b>11,8</b>

	2025	2024
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 1 januari	140,2	140,8
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	163,2	18,2
Tillkommit genom förvärv	20,1	-
Avslutade kontrakt	-22,5	-7,7
Årets omklassificering	-	-
Omräkningsdifferenser	-3,6	1,2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>297,4</b>	<b>140,2</b>
<b>Av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans 1 januari	-70,2	-40,3
Årets av- och nedskrivningar	-32,7	-35,6
Avslutade kontrakt	16,9	6,2
Tillkommit genom förvärv	-4,0	-
Årets omklassificering	-	-
Omräkningsdifferenser	4,2	-0,5
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-85,9</b>	<b>-70,2</b>
<b>Redovisat värde 31 december</b>	<b>211,6</b>	<b>70,0</b>

Per den 31 december uppgår redovisade värdet av nyttjanderätter 211,6 MSEK (70,0) varav leasad tillgång i form av fastigheter 198,3 MSEK (58,8) och bilar 13,3 MSEK (11,3).

**I totalresultatet ingår avskrivningar enligt nedan:**

Kostnad såld vara	0,7	0,7
Försäljningskostnader	28,4	16,4
Administrationskostnader	7,8	6,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	6,6	6,1
<b>Total</b>	<b>43,5</b>	<b>29,2</b>

## Not 16. Andra långfristiga fordringar

	2025	2024
Ingående balans 1 januari	0,3	0,3
Tillkommande hyresdeposition	0,3	-
Tillkommande långfristig fordran	2,8	-
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>3,4</b>	<b>0,3</b>

## Not 17. Varulager

	2025	2024
<b>Varulager inklusive inkuransreserv</b>		
Varor under tillverkning	18,5	12,5
Färdiga varor och handelsvaror	537,1	243,2
Förskott till leverantör	7,2	3,2
<b>Totalt</b>	<b>562,8</b>	<b>259,0</b>
<b>Förändring av inkuransreserv</b>		
Ingående balans	-24,6	-21,3
Förändring av inkuransreserv	-7,3	-5,1
Utrangeringar	0,9	1,9
Valutakursdifferenser	0,0	0,0
<b>Inkuransreserv per den 31 december</b>	<b>-31,0</b>	<b>-24,6</b>
<b>Redovisat värde 31 december</b>	<b>531,8</b>	<b>234,4</b>

Direkt materialkostnad för total verksamhet uppgick under året till 1 113,6 MSEK (651,7), inklusive 8,1 MSEK (3,2) i negativ justering av inkuransreserv. Inkuransreserven för färdiga varor och handelsvaror uppgår till 31,0 MSEK (24,6), vilket motsvarar 6 procent (9) av lagervärdet före avdrag för inkurans.

## Not 18. Kundfordringar

	2025	2024
Kundfordringar	513,9	330,1
<b>Totalt</b>	<b>513,9</b>	<b>330,1</b>
<b>Åldersanalys kundfordringar</b>		
Ej förfallna kundfordringar	446,6	290,7
Förfallna kundfordringar 1-30 dgr	46,1	28,6
Förfallna kundfordringar 31-90 dgr	16,1	5,0
Förfallna kundfordringar > 90 dgr	5,1	5,7
<b>Totalt</b>	<b>513,9</b>	<b>330,1</b>

MilDef tillämpar den förenklade metoden för beräkning av kreditförluster som bygger på historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten. Utifrån historisk data bedöms de förväntade kreditförlusterna vara ytterst begränsade. Koncernen har inte bokfört några kreditförluster under året.

Per den 31 december 2025 var kundfordringar om 67,2 MSEK (39,4) förfallna inom koncernen utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Den maximala exponeringen för kreditrisker per balansdagen är det verkliga värdet för kundfordringar och avtalstillgångar, vilka överensstämmer med redovisat värde.

Det finns inga pantor som säkerhet för redovisade fordringar.

## Not 19. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025	2024
Förutbetald hyra	8,9	4,4
Förutbetald försäkring	3,1	2,5
Förutbetald marknads kostnad	0,9	1,2
Förutbetald bankavgift	3,3	1,3
Förutbetald IT-tjänst	6,8	3,6
Upplupna intäkter, projekt	15,1	0,1
Övriga poster	6,0	2,9
<b>Totalt</b>	<b>44,1</b>	<b>15,9</b>

## Not 20. Eget kapital och antalet aktier

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 47 114 895 stamaktier med ett kvotvärde på 0,25 kronor per aktie. Alla är fullt betalda. Moderbolaget innehar 20 000 aktier i sig själva och dotterbolagen innehar inga aktier i sig själva. Innehavare av aktier är berättigade till utdelning (för moderbolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning) och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>	<b>39 859 566</b>	<b>10,0</b>	<b>729,3</b>	<b>739,3</b>
Nyemission	5 713 502	1,4	511,4	512,8
Emissionskostnader	-	-	-17,8	-17,8
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>45 573 068</b>	<b>11,4</b>	<b>1 222,8</b>	<b>1 234,3</b>
Nyemission	1 541 827	0,4	322,3	322,7
Emissionskostnader	-	-	-1,4	-1,4
Återköp av egna aktier	-	-	-3,8	-3,8
Reserv för aktierelaterade ersättningar	-	-	0,5	0,5
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>47 114 895</b>	<b>11,8</b>	<b>1 540,5</b>	<b>1 552,3</b>

### Reserver inom eget kapital

Konsoliderat eget kapital innefattar en omräkningsreserv. Omräkningsreserven omfattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

### Långsiktigt incitamentsprogram 2025/2028

Vid ordinarie årsstämma 2025 fattades beslut i enlighet med styrelsens förslag om ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025/2028) som omfattar MilDefs koncernledning om sex anställda. Deltagarna tilldelas prestationsbaserade aktierätter som kan ge rätt till aktier i bolaget. Varje aktierätt ger en aktie vid maximalt utfall i programmet. Efter intjänandeperioden kommer deltagarna att vederlagsfritt tilldelas aktier i MilDef Group AB om vissa prestationsmål är uppfyllda. En grundförutsättning för tilldelning av aktier är att deltagaren, med vissa undantag, är fortsatt anställd i MilDef-koncernen under de tre år som programmet löper på.

Därutöver krävs att MilDefs justerade EBITDA per aktie under löptiden minst uppgått till vissa nivåer samt att kursutvecklingen på MilDefs aktie på Nasdaq Stockholm varit positiv under löptiden, dvs. kursen behöver överstiga 249,81 SEK. Maximalt antal aktier som kan tilldelas deltagarna enligt LTIP 2025/2028 ska vara begränsat till högst 20 000 aktier, vilket motsvarar cirka 0,04 procent av samtliga utestående aktier i bolaget. Under året har 15 000 aktierätter tilldelats anställda.

Koncernens prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogram möjliggör för de anställda att erhålla aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade aktierätter redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Den kostnad som redovisas motsvarar verkligt värde av aktierätterna, med hänsyn till marknads villkor. Den faktiska kostnaden som redovisas under programmets löptid påverkas av i vilken utsträckning tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor uppfylls. Huruvida marknads villkor uppfylls eller inte påverkar dock inte den redovisade kostnaden. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för utförda tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Skuld för sociala avgifter baseras på aktiernas verkliga värde vid rapporttillfället och vid varje boksluts aktuella bedömningar om utfall av samtliga villkor i programmet.

Den totala kostnaden för aktierelaterade ersättningar under delårsperioden uppgick till 0,5 MSEK med en motsvarande ökning direkt mot eget kapital.

Utöver detta har kostnader för sociala avgifter kostnadsförts om 0,2 MSEK och en motsvarande skuld för sociala avgifter uppgår till samma belopp.

## Not 21. Ställda säkerheter

	2025	2024
Företagsinteckningar	-	-
Aktier i dotterbolag	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>		
Borgensåtagande för dotterbolagen	9,2	7,7
<b>Totalt</b>	<b>9,2</b>	<b>7,7</b>

## Not 22. Räntebärande skulder inklusive leasingkulder

	2025	2024
<b>Långfristig upplåning</b>		
Skulder till kreditinstitut	452,3	102,5
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	-
Leasingskuld	182,8	60,7
<b>Kortfristig upplåning</b>		
Skulder till kreditinstitut	98,0	31,4
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	-
Leasingskuld	39,7	25,8
<b>Total upplåning</b>	<b>772,9</b>	<b>220,4</b>

MilDef har två kreditfaciliteter med SEB om 40 MEUR respektive 147,5 MSEK som löper fram till februari 2028 med option om förlängning i två år. Outnyttjad krediter inklusive likvida medel uppgick till 226,7 (650,4 MSEK)  
MilDefs checkräkningskredit uppgår till 78,1 MSEK (120,0), varav utnyttjad på balansdagen 41,9 MSEK (120,0).

## Not 23. Avsättningar

<b>Avsättningar för garantiåtaganden</b>	2025	2024
Ingående balans 1 januari	2,0	1,7
Tillkommit under året	7,6	0,3
Återfört under året	-	-
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>9,6</b>	<b>2,0</b>

### Garantikostnader

Avsättning har gjorts för bedömda garantikostnader för varor som har sålts där garanti fortfarande förelåg per slutet av räkenskapsåret. Garantierna förväntas regleras under kommande räkenskapsår.

<b>Avsättning för välgörenhet</b>	2025	2024
Ingående balans 1 januari	1,4	-
Tillkommit under året	1,0	1,4
Återfört under året	-0,8	-
Omräkningsdifferens	-	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>

### Välgörenhet

MilDef har sedan många år donerat cirka 1% av rörelseresultatet till välgörande ändamål. Till följd av koncernens starka tillväxt har det under 2025 införts ett tak på denna avsättningen om 1 MSEK per år. Det handlar om allt från att skydda kvinnor och mödrar från våld i hemmet, till att ge hopp åt drogmissbrukare, till att erbjuda en plats där man kan sova torrt och säkert och få en måltid, till att hjälpa unga studenter att klara av skolan och erbjuda sport till dem som saknar medel. Helt enkelt för att lindra och läka och ge hopp till dem som har förlorat det.

<b>Avsättning för omstruktureringsreserv</b>	2025	2024
Ingående balans 1 januari	12,4	-
Tillkommit under året	-	12,4
Återfört under året	-12,1	-
Omräkningsdifferens	-	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>0,4</b>	<b>12,4</b>

#### Omstruktureringskostnader

MilDef beslutade under fjärde kvartalet 2024 att fokusera sin verksamhet mot försvar- och säkerhetsdomänen. Det innebär att man ska integrera dotterbolaget Handhelds produkter för försvarsindustrin i övriga verksamheten, och upphöra med de övriga försäljnings-segmenten inom Handheld. Till följd av detta har MilDef initialt redovisat en omstruktureringsreserv om 310 MSEK som utgjordes av följande poster:

- Personalkostnader 7,6 MSEK
  - Lokalkostnader (leasingtillgång) 12,6 MSEK
  - Utrangering av lager 61,0 MSEK
  - Nedskrivning av goodwill och varumärke 185,2 MSEK
  - Nedskrivning av aktiverade produktkostnader 38,8 MSEK
  - Övriga OPEX kostnader 4,8 MSEK
- Totalt 310,0 MSEK

Dessa kostnader har redovisats i resultaträkningen under fjärde kvartalet 2024.

Utestående avsättning per 2024-12-31 uppgick till 12,4 MSEK och utgjordes av följande poster:

- Personalkostnader 7,6 MSEK
  - Övriga omkostnader 4,8 MSEK
- Totalt 12,4 MSEK

Utestående avsättning per 2025-12-31 uppgår till 0,4 MSEK och utgörs av följande poster:

- Övriga OPEX kostnader 0,4 MSEK
- Totalt 0,4 MSEK

### Not 24. Avtalstillgångar och avtalsskulder

	2025	2024
<b>Avtalstillgångar</b>		
Utfört arbete som ännu inte har fakturerats	35,0	21,4
<b>Totalt</b>	<b>35,0</b>	<b>21,4</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Avtalsskulder</b>		
Förskott från kunder	28,7	12,3
<b>Totalt</b>	<b>28,7</b>	<b>12,3</b>

Vid ingången av 2025 uppgick avtalsskulder till 12,3 MSEK (32,1) varav 6,5 MSEK (21,0) har intäktsförts år 2025. Av den ingående avtalsskulden 2025 bedöms merparten intäktsföras under 2026.

Vid utgången av 2025 uppgick avtalsskulder till 28,7 MSEK (12,3). Större erhållna projekt är anledningen till att den utgående avtalsskulden är högre jämfört med föregående år. Merparten av avtalsskulderna bedöms intäktsföras successivt under kommande år.

### Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupna lönekostnader	38,5	23,1
Upplupna sociala kostnader	19,1	14,5
Förutbetalda serviceavtal	23,8	14,9
Fakturerad, ej upparbetad intäkt	52,2	76,0
Övriga poster	17,6	8,4
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>151,2</b>	<b>137,0</b>

### Not 26. Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	2025	2024
Årets förändring av avsättningar	-13,8	12,7
Omräkningsdifferenser på interna transaktioner	22,0	-2,8
Nedskrivning lager	-	61,0
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar	1,0	-5,9
Realisationsresultat vid förtida avslutade leasingkontrakt	1,9	12,2
<b>Totalt</b>	<b>11,1</b>	<b>77,1</b>

## Not 27. Förändring skulder från finansieringsverksamheten

	Räntebärande skulder	Leasing-skulder	Totala finansiella skulder
<b>Ingående balans 1 januari 2024</b>	<b>263,9</b>	<b>103,5</b>	<b>367,5</b>
Kassaflöde	-130,7	-21,8	-152,6
Förvärv	-	-	-
Nya och förändrade nyttjanderättsavtal	-	4,2	4,2
Omräkningsdifferenser	0,9	0,6	1,5
Övrigt	-0,2	-	-0,2
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	<b>133,9</b>	<b>86,5</b>	<b>220,4</b>

	Räntebärande skulder	Leasing-skulder	Totala finansiella skulder
<b>Ingående balans 1 januari 2025</b>	<b>133,9</b>	<b>86,5</b>	<b>220,4</b>
Kassaflöde	417,8	-28,3	389,5
Förvärv	-	33,6	33,6
Nya och förändrade nyttjanderättsavtal	-	132,4	132,4
Omräkningsdifferenser	-1,4	-1,6	-3,0
Övrigt	-	-	-
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>550,3</b>	<b>222,5</b>	<b>772,9</b>

## Not 28. Transaktioner med närstående

Koncernen har ett nära samarbete med ett ägarbolag, MilDef Crete Inc i Taiwan. Nedan följer en sammanställning:

	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor från närstående	Skuld till närstående per 31 dec.	Fordran på närstående per 31 dec.
MilDef Crete Inc	0,5	307,8	18,3	5,0

Utöver här ovan angivna information finns inga transaktioner med närstående parter. Transaktionerna ovan avser perioden 2025-01-01 - 2025-12-31. Upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare presenteras i not 11.

## Not 29. Förvärv

Vid redovisning av förvärv tillämpas för koncernen IFRS 3 Rörelseförvärv. Samtliga rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden vilket innebär att förvärvade tillgångar respektive övertagna skulder redovisas och värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Överstiger överförd ersättning det vid förvärvstillfället beräknade värdet av identifierade nettotillgångar i det förvärvade företaget redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Understiger överförd ersättning det slutligen fastställda värdet av identifierbara nettotillgångar redovisas skillnadsbeloppet direkt i resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflyttande bestäms för varje transaktion antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar eller till verkligt värde. Transaktionskostnader i samband med förvärv ingår inte i anskaffningsvärdet utan kostnadsförs direkt.

### Förvärv 2025

Den 13 november 2024 offentliggjorde MilDef att ett bindande avtal hade tecknats om att förvärva 100 procent av röstberättigade aktier i roda. Roda är en leverantör av militära IT-lösning-ar med en stark marknadsnärvaro i Centraleuropa. Förvärvet slutfördes den 6 mars 2025. Förvärvet kommer att stärka MilDefs närvaro i Europa som en av Europas ledande aktörer inom taktisk och robust IT för säkerhet och försvar och kommer att ge MilDef tillgång till viktiga marknadskanaler.

Styrelsen i MilDef har med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 9 december 2024 beslutat om ap-portemission, som utgör en del av köpeskillingen för förvärvet av roda såsom meddelades när förvärvet offentliggjordes den 13 november 2024. I tillägg till den kontanta köpeskillingen om 70,0 MEUR emitterade MilDef sammanlagt 1 374 047 nya aktier i MilDef Group AB som en del av vederlaget till säljarna av roda, vilket motsvarade cirka 28,7 MEUR baserat på MilDefs aktiekurs på 229,00 SEK per den 5 mars 2025.

Parterna kom också överens om en tilläggsköpeskillning i kontanter som är beroende av EBIT-nivån för räkenskapsåret 2024, som fastställs i de reviderade finansiella rapporterna för roda. Tilläggsköpeskillningen fastställdes till 4,0 MEUR.

Det verkliga värdet av de förvärvade tillgångarna och skulderna som presenterades baserades på den konsoliderade finansiella informationen för roda på förvärvsdatumet. Förvärvsanalysen är preliminär. I nedan sammanfattning har EUR belopp omräknats

till SEK till kursen 10,96 SEK/EUR och de emitterade aktierna uppgick i antal till 1 374 047.

Det verkliga värdet på tillgångar och skulder som presenterades i årsredovisningen 2024 var baserade på den konsoliderade finansiella informationen från røda per den 31 december 2024 och bör ha setts som indikativ. I Q1 2025-rapporten baseras de presenterade tillgångarna och skulderna på den konsoliderade finansiella informationen för røda per förvärvsdatumet.

Den preliminärt beräknade goodwillen består huvudsakligen av kvalificerad personalstyrka, framtida kunder, framtida teknologi och synergier.

Ingen goodwill förväntas vara avdragsgill för skattemässiga ändamål.

Immateriella tillgångar som identifierades i den preliminära förvärvsanalysen består främst av kundrelationer och orderbok.

Transaktionskostnader har kostnadsförts när de uppkommit. 10,8 MSEK kostnadsfördes under 2024 och de återstående 3,5 MSEK kostnadsfördes under 2025.

Koncernen har, i den preliminära förvärvsanalysen, värderat de förvärvade leasingkulderna genom att använda nuvärdet av de återstående leasingbetalningarna vid förvärvstidpunkten. Nyttjanderättstillgångar värderades till ett belopp som är lika med leasingkulderna och justerades för att återspegla de förmånliga villkoren i leasingavtalet i förhållande till marknads-villkoren.

Vid förvärvstidpunkten uppgick det verkliga värdet för varulagret till 235,3 MSEK och det verkliga värdet på kundfordringar till 96,9 MSEK. Bruttobeloppet för kundfordringarna uppgick till 96,9 MSEK och det förväntas att det fulla kontraktbeloppet kan inkasseras.

I dotterbolaget Westek finns lokal VD som minoritetsägare i bolaget och innehar 5 procent av aktierna vid utgången av 2025. PPA har justerats för detta minoritetsägarande. Det finns ett långsiktigt incitamentsprogram som kan ge utfall i form av aktier till ledande befattningshavare i Westek under 2026 och 2027. Programmet har bokföringsmässigt värderats till ett icke signifikant värde. Maximalt utfall av programmet skulle generera en minoritet i bolaget Westek omkring 30 procent

### Förvärv 2024

Ett mindre inkrämsförvärv av brittiska Advanced Vision Technologies Ltd skedde under 2024, vilket adderade ett utvecklat erbjudande inom intelligenta displayer. Ett förvärv som snabbt ledde till stora beställningar. Övervärdet om 3,9 MSEK är allokerat till goodwill i sin helhet.

MSEK	MEUR	MSEK
<b>Total köpeskilling</b>	<b>102,1</b>	<b>1 119,80</b>
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	33,3	365,0
Materiella anläggningstillgångar	1,8	19,6
Nyttjanderättstillgångar	4,9	53,2
Uppskjutna skattefordringar	1,7	18,9
Varulager	21,5	235,3
Kundfordringar	8,8	96,9
Övriga kortfristiga fordringar	2,6	28,7
Likvida medel	9,5	104,2
<b>Skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	4,2	45,6
Avsättningar	0,1	1,0
Uppskjutna skatteskulder	10,9	119,4
Leverantörsskulder	7,8	85,0
Kortfristiga räntebärande skulder	0,7	7,5
Övriga kortfristiga skulder	12,4	136,5
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>	<b>48,1</b>	<b>527,1</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>Goodwill</b>	<b>54,1</b>	<b>593,8</b>
<b>Totalt förvärvade nettotillgångar</b>	<b>102,1</b>	<b>1 119,80</b>
<b>Köpeskillingen består av</b>		
Kontant betalning	70,0	767,3
Justering för nettokassa och rörelsekapital	-0,6	-6,7
Aktier emitterade, till verkligt värde	28,7	314,7
Tilläggsköpeskilling	4,0	44,5
<b>Total köpeskilling</b>	<b>102,1</b>	<b>1 119,80</b>
<b>Kassaflöde hänförligt till förvärvet</b>		
Kontant betalning av köpeskillingen	-70,0	-767,3
Tilläggsköpeskilling	-4,0	-44,5
Justering för nettokassa och rörelsekapital	0,6	6,7
Kassa i det förvärvade företaget	9,5	104,2
<b>Summa</b>	<b>-63,9</b>	<b>-700,9</b>
Förvärvsrelaterade kostnader	-1,3	-14,3
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-65,2</b>	<b>-715,2</b>

## Not 30. Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga händelser som är att betrakta som väsentliga har inträffat efter periodens utgång fram till undertecknandet av denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport.



FINANSIELLA RAPPORTER & NOTER

# MODERBOLAGET



## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not 1 - 2	2025	2024
Nettomsättning	3, 4	159,3	111,2
Försäljningskostnader		-54,7	-41,7
Administrationskostnader		-63,0	-46,1
Forsknings- och utvecklingskostnader		-39,3	-29,1
Förvärvskostnader		-	-
Omstruktureringskostnader		1,4	-4,9
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	8	-14,3	0,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 9</b>	<b>-10,5</b>	<b>-10,2</b>
Finansiella intäkter	10	146,4	32,6
Finansiella kostnader	10	-122,7	-271,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>13,1</b>	<b>-248,7</b>
Bokslutsdispositioner	11	84,9	27,1
<b>Årets resultat</b>		<b>98,0</b>	<b>-221,6</b>
Inkomstskatt	12	-19,7	-0,9
<b>Årets resultat</b>		<b>78,4</b>	<b>-222,5</b>
Moderbolagets rapport över totalresultatet			
Årets resultat		78,4	-222,5
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>78,4</b>	<b>-222,5</b>

# Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not 1 - 2	2025-12-31	2024-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	13		
Nedlagda kostnader på annans fastighet		4,5	5,2
Inventarier, verktyg och installationer		3,5	1,4
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>8,0</b>	<b>6,6</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	14	542,6	542,6
Långfristiga fordringar på koncernföretag		1 118,7	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 661,3</b>	<b>542,6</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 669,3</b>	<b>549,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar på koncernföretag		437,1	255,6
Skattefordringar		-	7,9
Övriga fordringar		2,7	2,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	14,0	18,1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>453,9</b>	<b>284,3</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>1,2</b>	<b>474,4</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>455,1</b>	<b>758,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 124,4</b>	<b>1 307,8</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	16		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		11,8	11,4
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>11,8</b>	<b>11,4</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		321,0	493,3
Balanserat resultat		965,0	721,0
Årets resultat		78,4	-222,5
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 364,4</b>	<b>991,8</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 376,2</b>	<b>1003,2</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	17	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>
<b>Avsättningar</b>			
Välgörenhet		1,6	1,4
Omstruktureringsreserv		0,4	4,9
<b>Summa avsättningar</b>		<b>2,0</b>	<b>6,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder		452,2	102,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>452,2</b>	<b>102,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder		98,0	30,0
Leverantörsskulder		12,7	8,1
Skulder till koncernföretag		146,0	139,4
Övriga kortfristiga skulder		13,5	3,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	19,1	11,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>289,3</b>	<b>192,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 124,4</b>	<b>1 307,8</b>

## Förändring i eget kapital för moderbolaget

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2024</b>	<b>10,0</b>	<b>729,3</b>	<b>11,3</b>	<b>750,6</b>
Årets totalresultat			-222,5	-222,5
Disposition enligt beslut av årets årsstämma	-	-	-	-
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>				
<i>Fusionsresultat</i>	-	-	0,3	0,3
Nyemissioner efter emissionsutgifter	1,4	493,3	-	494,7
Utdelning till aktieägare	-	-	-19,9	-19,9
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	<b>11,4</b>	<b>1 222,6</b>	<b>-230,8</b>	<b>1 003,2</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2025</b>	<b>11,4</b>	<b>1 222,6</b>	<b>-230,8</b>	<b>1 003,2</b>
Årets totalresultat			78,4	78,4
Disposition enligt beslut av årets årsstämma	-	-	-	-
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>				
Nyemissioner efter emissionsutgifter	0,4	321,0	-	321,4
Återköp av egna aktier	-	-	-3,8	-3,8
Aktierelaterade ersättningar	-	-	0,5	0,5
Utdelning till aktieägare	-	-	-23,5	-23,5
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>11,8</b>	<b>1 543,6</b>	<b>-179,2</b>	<b>1 376,2</b>

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	2025	2024
<b>Rörelsen</b>		
Rörelseresultat	-10,5	-10,2
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Av- och nedskrivningar som belastar detta resultat	1,8	1,8
Övrigt	0,2	-1,1
<b>Summa</b>	<b>2,0</b>	<b>0,7</b>
Erhållna räntor	146,4	32,6
Erlagd ränta	-122,7	-31,8
Betald skatt	-0,9	-8,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>14,2</b>	<b>-17,3</b>
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-930,1	11,3
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	18,2	85,1
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>-911,9</b>	<b>96,4</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-897,7</b>	<b>79,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering i materiella anläggningstillgångar	-3,5	-0,1
Förvärv av dotterbolag	-	-12,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3,5</b>	<b>-12,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning till aktieägare	-23,5	-19,9
Nyemissioner netto	6,6	495,0
Ökning av skulder till kreditinstitut	482,8	-
Minskning av skulder till kreditinstitut	-65,1	-105,0
Koncernbidrag från dotterbolag	27,2	1,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>428,0</b>	<b>371,5</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-473,2</b>	<b>438,3</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		
Likvida medel vid årets början	474,4	36,1
Årets kassaflöde	-473,2	438,3
<b>Utgående likvida medel</b>	<b>1,2</b>	<b>474,4</b>
Avtalad, ej utnyttjad kredit	78,1	120,0
<b>Disponibel likviditet</b>	<b>79,3</b>	<b>594,4</b>

# Noter till moderbolagets finansiella rapporter

## Not 1. Redovisningsprinciper

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter upprättas och presenteras i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rekommendationerna från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering (Rådet), RFR 2. Rekommendationerna RFR 2 innebär att moderbolaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen innehåller vilka undantag från IFRS som ska beaktas och vilka tillägg som ska göras. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

### Klassificering och uppställningsform

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, vilken tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter, är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik.

### Aktier och andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns indikation på att andelarna i koncernföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är återvinningsvärdet lägre än det redovisade värdet görs nedskrivning. Nedskrivning redovisas i posten Finansiella kostnader.

### Leasing

Moderbolaget använder undantaget gällande tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att all leasing redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

### Obeskattade reserver

De belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden som en del av de obeskattade reserverna.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag som lämnas till dotterföretag är att se som aktieägartillskott. Koncernbidrag till eller från MilDefs koncernföretag redovisas, i enlighet med RFR 2, i moderbolagets resultaträkning.

### Finansiella instrument

I moderbolaget tillämpas undantaget i IFRS 9 Finansiella instrument. Det innebär bland annat att finansiella instrument värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet men att man tillämpar samma metod som koncernen för beräkning av reserv för kreditförluster.

## Not 2. Uppskattningar och bedömningar

### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

MilDef tillämpar den förenklade metoden för beräkning av kreditförluster som bygger på historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten. Utifrån historiska data bedöms de förväntade kreditförlusterna vara ytterst begränsade. Moderbolaget har inte bokfört några kreditförluster under året, varken gällande kundfordringar eller fordringar på koncernföretag och bedömningen är att det inte finns något behov av förlustriskreserv för dessa fordringar.

## Not 3. Intäkter

	2025	2024
<b>Nettoomsättning</b>		
Försäljning inom EU	106,6	80,3
Försäljning utanför EU	52,7	30,9
<b>Summa</b>	<b>159,3</b>	<b>111,2</b>

## Not 4. Inköp och försäljning inom koncernen

	2025	2024
Andel av försäljning som avser koncernföretag	100%	100%
Andel av inköp som avser koncernföretag	0%	4%

Nettoomsättningen avser intäkter för koncerninterna tjänster.

## Not 5. Leasingavgifter

	2025	2024
<b>Operationell leasing</b>		
Årets kostnad för leasingavgifter	12,7	10,0
Återstående leasingavgifter förfaller enligt nedan:		
Inom ett år:	12,4	9,8
Senare än ett år men inom fem år:	47,2	36,9
Senare än fem år:	35,8	8,3
<b>Summa</b>	<b>95,4</b>	<b>54,9</b>

De mest väsentliga hyresavtalen avser hyra av rörelsefastigheter.

## Not 6. Kostnadsslagsindelning

	2025	2024
Övriga kostnader	70,8	53,7
Personalkostnader	82,7	66,1
Avskrivningar/nedskrivningar	1,8	1,8
Övriga rörelsekostnader	14,5	-0,2
<b>Totalt</b>	<b>169,9</b>	<b>121,4</b>

## Not 7. Revisionsarvode

	2025	2024
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:</b>		
Revisionsuppdrag	2,3	2,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	0,1
Övriga tjänster	-	-
<b>Totalt</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt VD och styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra för att kunna avlämna revisionsberättelse samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

**Not 8. Övriga rörelseintäkter-/kostnader**

	2025	2024
Valutakursvinster av rörelsekaraktär	24,4	15,5
Valutakursförlust av rörelsekaraktär	-38,7	-15,3
<b>Totalt</b>	<b>-14,3</b>	<b>0,2</b>

**Not 9. Anställda och personalkostnader**

	2025	2024
Medelantalet anställda	60	54
andel män (%)	47	49
Antal anställda per 31 december	62	57
andel män (%)	48	47

Könsfördelning i företagsledning	2025	2024
Styrelsen	7	7
andel män (%)	71	71
Ledningsgrupp	7	7
andel män (%)	57	57

Löner och ersättningar	2025	2024
Styrelse & VD	6,1	5,4
Övriga anställda	45,8	35,2
<b>Totalt</b>	<b>51,9</b>	<b>40,6</b>

Sociala kostnader		
Samtliga anställda	24,9	20,1

Varav pensionskostnader		
Styrelse & VD	0,8	0,8
Övriga anställda	5,3	5,1
<b>Totalt</b>	<b>6,1</b>	<b>5,9</b>

## Not 10. Finansnetto

	2025	2024
Ränteintäkter	73,7	19,9
Valutakursvinst, ej av rörelsekaraktär	72,7	12,7
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>146,4</b>	<b>32,6</b>
Valutakursförlust, ej av rörelsekaraktär	-89,0	-10,4
Räntekostnader	-31,3	-20,5
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-	-239,3
Övriga finansiella kostnader	-2,4	-0,9
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-122,7</b>	<b>-271,1</b>

## Not 11. Bokslutsdispositioner

	2025	2024
Erhållna koncernbidrag	86,0	27,1
Förändring av överavskrivningar	-1,1	-
<b>Totalt</b>	<b>84,9</b>	<b>27,1</b>

## Not 12. Skatt på årets resultat

	2025	2024
<b>Aktuell skattekostnad(-)/skatteintäkt(+)</b>		
Aktuell skatt för året	-19,7	-0,9
Justeringar avseende tidigare år	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-19,7</b>	<b>-0,9</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>		
Resultat före skatt enligt resultaträkningen	98,0	-221,6
<b>Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)</b>	<b>-20,2</b>	<b>45,6</b>
<b>Avstämning av redovisad skatt</b>		
Kostnader som redovisats över eget kapital	1,0	3,1
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	0,2
Ej avdragsgilla kostnader	-0,5	-0,5
Värdoförändringar och nedskrivningar på kapitaltillgångar	-	-49,3
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-19,7</b>	<b>-0,9</b>

## Not 13. Materiella anläggningstillgångar

	2025	2024
<b>Nedlagda kostnader på annans fastighet</b>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 1 januari	8,4	8,4
Årets anskaffningar	0,2	-
Årets avyttringar	-0,1	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>
<b>Av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans 1 januari	-3,2	-2,3
Årets avskrivningar	-0,8	-0,9
Årets avyttringar	-	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,2</b>
<b>Redovisat värde 31 december</b>	<b>4,5</b>	<b>5,2</b>
<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 1 januari	5,0	5,4
Årets anskaffningar	3,2	0,1
Årets avyttringar	-0,5	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>7,7</b>	<b>5,5</b>
<b>Av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans 1 januari	-3,7	-3,2
Årets avskrivningar	-0,9	-1,0
Årets avyttringar	0,4	-
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,1</b>
<b>Redovisat värde 31 december</b>	<b>3,5</b>	<b>1,4</b>

## Not 14. Andelar i koncernföretag

	2025	2024
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 1 januari	794,9	794,3
Årets anskaffningar	-	0,6
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>794,9</b>	<b>794,9</b>
<b>Nedskrivningar</b>		
Ingående balans 1 januari	252,3	13,0
Årets nedskrivningar	-	239,3
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>252,3</b>	<b>252,3</b>
<b>Redovisat värde 31 december</b>	<b>542,6</b>	<b>542,6</b>

## Specifikation andelar i koncernföretag

Koncernföretag / Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	Ägarandel i %	Redovisat värde
MilDef International AB, 556422-8277, Helsingborg	5 350	100	49,9
MilDef Products AB, 556874-1317, Helsingborg	10 000	100	191,2
MilDef Ltd, 5756627, Cardiff, UK	340 000	100	2,1
MilDef, Inc., 5979209, Delaware, USA	120 000	100	1,3
MilDef AS, 959 279 772, Oslo, Norge	1 016	100	1,1
MilDef Sweden AB, 556994-2682, Stockholm	1 000	100	182,3
Sysint AS, 825 838 392, Oslo, Norge	30 000	100	113,1
MilDef A/S, 43989014, Ballerup, Denmark	400 000	100	0,6
MilDef Oy, 3325523-7, Espoo, Finland	1 000	100	0,0
MilDef Germany Holding GmbH, Frankfurt, Germany	100	100	0,3
roda computer GmbH, HRB 210974, Lichtenau, Germany	-	100	-
roda computer SAS, 821 003 902, Vendenheim, France	5000	100	-
WESTEK TECHNOLOGY LIMITED, 02026198, Melksham, UK	950 000	95	-
Handheld Group AB, 556556-2799, Lidköping	4 374 000	100	0,6
<i>Handheld Apac Pty Ltd, 146981526, Victoria</i>	1 000	100	-
<i>Handheld Swiss GmbH, 422378549, Landquart</i>	100	100	-
<b>Totalt</b>			<b>542,6</b>

**Not 15. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2025	2024
Förutbetald hyra	3,4	2,4
Förutbetald försäkring	1,5	1,8
Upparbetade förvärvskostnader	-	10,8
Förutbetald bankavgift	3,3	1,3
Förutbetalda IT-tjänster	5,0	1,4
Övriga poster	0,8	0,4
<b>Totalt</b>	<b>14,0</b>	<b>18,1</b>

**Not 16. Eget kapital**

En aktie i MilDef Group AB har ett kvotvärde på 0,25 kronor. Antalet aktier uppgår till 47 114 895 (45 573 068) och aktiekapitalet uppgår till 11 778 723,75 SEK (11 393 267,00).

Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
<b>Per 1 januari 2024</b>	<b>39 859 566</b>	<b>10,0</b>	<b>729,3</b>	<b>739,3</b>
Disposition enligt beslut av årets årsstämma	-	-	-729,3	-729,3
Nyemission	5 713 502	1,4	511,1	512,5
Aktiesplit (2:1)	-	-	-	-
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>45 573 068</b>	<b>11,4</b>	<b>493,3</b>	<b>504,7</b>
Disposition enligt beslut av årets årsstämma	-	-	-493,3	-493,3
Nyemission	1 541 827	0,4	322,4	322,8
Emissionskostnader	-	-	-1,4	-1,4
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>47 114 895</b>	<b>11,8</b>	<b>321,0</b>	<b>332,8</b>

**Not 17. Obeskattade reserver**

	2025	2024
Överavskrivningar	4,7	3,6
<b>Totalt</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>

**Not 18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2025	2024
Upplupna lönekostnader	9,2	4,6
Upplupna sociala kostnader	4,6	2,8
Övriga poster	5,4	3,9
<b>Totalt</b>	<b>19,1</b>	<b>11,3</b>

**Not 19. Eventualförpliktelser**

	2025	2024
Borgensättagande för skulder i dotterbolag	9,2	7,7
<b>Totalt</b>	<b>9,2</b>	<b>7,7</b>

## Not 20. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till årsstämman förfogande stående vinstmedel i moderbolaget

	SEK
Överkursfond	1 543 624 198
Balanserade vinstmedel	-257 608 160
Årets totalresultat	78 374 383
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>1 364 390 420</b>

Styrelsen föreslår att vinsten disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 0,75 SEK per aktie	35 336 171
I ny räkning överföres	1 329 054 249
<b>Summa</b>	<b>1 364 390 420</b>

Efter genomförande av föreslagen vinstdisposition får moderbolaget följande egna kapital:

Aktiekapital	11 778 724
Balanserad vinst	1 329 054 249
<b>Summa</b>	<b>1 340 832 973</b>

MilDefs utdelningspolicy är att årligen dela ut 20 - 40 procent av resultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till behoven för MilDefs långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden.

Styrelsens förslag är att 35,3 MSEK, eller 0,75 SEK per aktie delas ut till aktieägarna. Detta är beräknat på antal utstående aktier per 31 december 2025, det vill säga 47 114 895 (under antagande att inga egna aktier innehas på avstämningsdagen). Soliditeten för koncernen uppgår till 52,3 procent (65,4) och efter genomförd vinstdisposition uppgår soliditeten till 51,1% procent. Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 25 maj 2026. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 28 maj 2026.

# Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en

rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 april 2026. Koncernens rapport över totalresultat och balansräkning samt moderföretagets resultaträkning och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 21 maj 2026.

**Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 15 april 2026.**

Björn Karlsson  
Styrelsens ordförande

Jan Andersson  
Styrelseledamot

Elisabeth Åbom  
Styrelseledamot

Carl Mellander  
Styrelseledamot

Charlotte Darth  
Styrelseledamot

Lennart Pihl  
Styrelseledamot

Bengt-Arne Molin  
Styrelseledamot

Daniel Ljunggren  
Verkställande Direktör

**Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 april 2026**

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck  
Auktoriserad revisor

Till bolagsstämman i MilDef Group AB, org.nr 556893-5414

# RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

## Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MilDef Group AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 72-130 i detta dokument.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och balansräkningen för koncernen.

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

## Grund för uttalanden

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

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

## Vår revisionsansats

### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt

från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

## Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## Särskilt betydelsefulla områden

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

---

### Särskilt betydelsefullt område

#### Värdering av goodwill och andra förvärvade immateriella tillgångar

*Hänvisning till not 1 och not 14 i årsredovisningen.*

Värdet av de förvärvade immateriella tillgångarna uppgår per 31 december till 1 264 MSEK och utgör en väsentlig del av koncernens balansräkning. I enlighet med IFRS gör koncernen årligen en prövning av tillgångarnas värde vilken baseras på beräkning av diskonterade framtida kassaflöden. Vissa av de antaganden och bedömningar ledningen gör avseende framtida kassaflöden och

förhållanden är komplexa och får stor påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet. Detta gäller i synnerhet följande; tillväxttakt, vinstmarginaler, och diskonteringsränta. Förändringar i dessa antaganden skulle kunna leda till en förändring i det redovisade värdet av immateriella tillgångar och goodwill varmed vi anser detta vara ett särskilt betydelsefullt område.

---

### **Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området**

I vår revision har vi bedömt den beräkningsmodell som använts samt utmanat de väsentliga antaganden som ledningen använt i sina tester. Vi har bedömt rimligheten i den budget som ledningen lagt fram och som godkänts av styrelsen genom att utvärdera historiska utfall mot fastställda budgets. Vi har jämfört tillväxten i terminalvärdet med oberoende prognoser rörande ekonomisk tillväxt och bedömt om de antaganden som använts ligger inom ett rimligt intervall. Vi har även bedömt diskonteringsräntan (vägd genomsnittliga kapitalkostnad ("WACC")) mot jämförbara verksamheter och bedömt om de antaganden som använts ligger inom ett rimligt intervall. Vi har även utvärderat ledningens bedömning av hur koncernens beräkningsmodeller påverkas av förändringar i antaganden och jämfört detta med den information som presenteras i årsredovisningen relaterat till nedskrivningstester. Vi har även bedömt riktigheten i de upplysningar som framgår i årsredovisningen.

---

### **Redovisning av förvärv**

*Hänvisning till not 29 i årsredovisningen.*

Koncernen har under räkenskapsåret 2025 genomfört ett större förvärv. Information om förvärvet presenteras i not 29. Redovisning av förvärv innehåller en hög grad av bedömningar av bolaget. Väsentliga bedömningar avser fördelning av över- och undervärden i förvärvsanalysen till tillgångar och skulder samt justeringar för anpassning till koncernens redovisningsprinciper.

Vi har granskat förvärvet via genomgång av förvärvsavtal och avstämning mot de förvärvade bolagets öppningsbalanser. Vidare har vi utvärderat gjorda justeringar för anpassning till koncernens redovisningsprinciper. Vår revision har även inkluderat granskning av bolagets bedömningar och beräkningar vid allokeringen av koncernmässiga över- och undervärden i förvärvsanalysen. Vi har kontrollerat de upplysningar som lämnas i årsredovisningen kopplat till förvärvet och granskat de underlag som ligger till grund för redovisningen av förvärvet.

---

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-55, 68-71 varav hållbarhetsrapporten på sidorna 30-50 och ersättningsrapporten på sidorna 70-71, samt sidorna 135-144. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

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

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

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

### **Revisorns ansvar**

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

# RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

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

### Uttalanden

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Revisorns granskning av ESEF-rapporten

### Uttalande

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

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

### Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av ESEF-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till MilDef Group AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad

av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till MilDef Group ABs revisor av bolagsstämman den 22 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 25 maj 2023.

Malmö 15 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck

Auktoriserad revisor

# Flerårsöversikt

Nyckeltal för koncernen		2025	2024	2023	2022	2021
<b>Försäljning och resultat</b>						
Nettoomsättning, MSEK	MSEK	2 045	1 201	1 151	739	470
Rörelseresultat (EBITDA)	MSEK	325,1	-141,9	168,0	60	20,7
Justerat rörelseresultat (EBITDA)*	MSEK	319,8	178,9	168,0	60	32,2
Rörelseresultat (EBITA)	MSEK	281,7	-171,1	140,2	44,8	8,2
Justerat rörelseresultat (EBITA)*	MSEK	276,3	149,7	140,2	44,8	19,7
Rörelseresultat (EBIT)	MSEK	214,4	-209,0	108,1	29,2	-2,9
Justerat rörelseresultat (EBIT)*	MSEK	209,0	111,8	108,1	29,2	8,6
Resultat efter finansiella poster (EBT)	MSEK	171,6	-222,6	88,6	19,2	-5,3
Årets resultat	MSEK	148,0	-220,3	69,0	14,2	-0,7
<b>Kassaflöde</b>						
Kassaflöde från löpande verksamhet	MSEK	-3,0	144,4	54,5	-76,8	-55,5
Kassaflöde från investeringsverksamhet	MSEK	-731,5	-33,3	-68,9	-321,3	-187,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	MSEK	359,7	335,1	38,5	285,7	362,9
Operativt kassaflöde	MSEK	-33,5	127,7	8,8	-95,0	-71,4
Årets kassaflöde	MSEK	-374,8	446,2	24,2	-112,4	120,3
<b>Sysselsatt kapital och finansiering</b>						
Balansomslutning, MSEK	MSEK	2 907	1 684	1 526	1 394	808
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	MSEK	1 807	1 267	1 157	887	428
Nettoskuld/-kassa exkl. leasingkuld	MSEK	-402	396	-182	-168	128
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare	MSEK	1 518	1 102	845	788	568

\*Se definitioner och avstämningar för alternativa nyckeltal i bokslutskommunikén s.23

# Flerårsöversikt

Nyckeltal för koncernen		2025	2024	2023	2022	2021
<b>Data per aktie, SEK*</b>						
Antal utestående aktier per 31 december	ANTAL	47 114 895	45 573 068	39 859 566	39 859 566	36 389 373
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	ANTAL	46 814 993	40 598 903	39 859 566	37 400 988	26 243 169
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	ANTAL	46 871 500	41 013 824	40 301 066	37 844 488	26 243 169
Resultat per aktie, före utspädning	SEK	3,16	-5,43	1,73	0,38	-0,03
Resultat per aktie, efter utspädning	SEK	3,15	-5,37	1,71	0,37	-0,03
Eget kapital per aktie, före utspädning	SEK	32,22	24,17	21,19	19,77	15,61
Eget kapital per aktie, efter utspädning	SEK	32,22	24,09	20,96	19,55	15,61
Operativt kassaflöde per aktie, före utspädning	SEK	-0,72	3,15	0,22	-2,54	-2,72
Operativt kassaflöde per aktie, efter utspädning	SEK	-0,72	3,11	0,22	-2,51	-2,72
Utdelning per aktie	SEK	0,75	0,50	0,50	-	0,75
Börskurs per 31 december	SEK	119,8	124,80	65,60	80,80	52,40
Direktavkastning	%	0,63	0,40	0,76	0,00	1,43

<b>Nyckeltal</b>						
Bruttomarginal	%	45,0	49,0	48,3	47,7	44,7
Rörelsemarginal (EBITDA)	%	15,9	-11,8	14,6	8,1	4,4
Justerad rörelsemarginal (EBITDA)	%	15,6	14,9	14,6	8,1	6,9
Rörelsemarginal (EBITA)	%	13,8	-14,2	12,2	6,1	1,7
Justerad rörelsemarginal (EBITA)	%	13,5	12,5	12,2	6,1	4,2
Rörelsemarginal (EBIT)	%	10,5	-17,4	9,4	4,0	-0,6
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	%	10,2	9,3	9,4	4,0	1,8
Vinstmarginal (EBT)	%	8,4	-18,5	7,7	2,6	-1,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	12,6	-15,7	10,1	3,4	0,0
Avkastning på eget kapital	%	11,3	-22,6	8,5	2,1	-0,2
Soliditet	%	52,3	65,4	55,4	56,5	70,3

<b>Övrigt</b>						
Antal anställda vid årets slut	ANTAL	479	327	309	291	188
Genomsnittligt antal anställda	ANTAL	443	319	302	233	154

# Alternativa nyckeltal

Nedan redogörs för koncernens nyckeltal. Några av dessa är definierade i enlighet med IFRS och utöver dessa har koncernen identifierat några ytterligare nyckeltal som ger kompletterande information till bolagets investerare och bolagets ledning då det möjliggör utvärdering av relevanta trender samt bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement till de nyckeltal som definieras enligt IFRS.

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>214,4</b>	<b>-209,0</b>	<b>108,1</b>	<b>29,2</b>	<b>-2,9</b>
Omstrukturerings/Noteringsrelaterade kostnader	-8,9	310,0	-	-	11,1
Förvärvskostnader	3,5	10,8	-	-	0,4
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>209,0</b>	<b>111,8</b>	<b>108,1</b>	<b>29,2</b>	<b>8,6</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>209,0</b>	<b>111,8</b>	<b>108,1</b>	<b>29,2</b>	<b>8,6</b>
Nettoomsättning	2045	1201	1151	739	470
<b>Justerat rörelseresultat, EBIT %</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Rörelseresultat (EBITA), MSEK</b>					
Rörelseresultat (EBIT)	214,4	-209,0	108,1	29,2	-2,9
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	67,3	37,9	32,1	15,6	11,1
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>281,7</b>	<b>-171,1</b>	<b>140,2</b>	<b>44,8</b>	<b>8,2</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBITA), MSEK</b>					
Rörelseresultat (EBITA)	281,7	-171,1	140,2	44,8	8,2
Omstrukturerings/Noteringskostnader	-8,9	310,0	-	-	11,1
Förvärvsrelaterade kostnader	3,5	10,8	-	-	0,4
<b>Justerat rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>276,3</b>	<b>149,7</b>	<b>140,2</b>	<b>44,8</b>	<b>19,7</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>276,3</b>	<b>149,7</b>	<b>140,2</b>	<b>44,8</b>	<b>19,7</b>
Nettoomsättning	2045	1201	1151	739	470
<b>Justerat rörelseresultat (EBITA), %</b>	<b>13,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Rörelseresultat (EBITDA), MSEK</b>					
Rörelseresultat (EBIT)	214,4	-209,0	108,1	29,2	-2,9
Avskrivningar	110,7	67,1	59,9	30,8	23,6
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>325,1</b>	<b>-141,9</b>	<b>168,0</b>	<b>60,0</b>	<b>20,7</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBITDA)</b>					
Rörelseresultat (EBITDA)	325,1	-141,9	168,0	60,0	20,7
Omstrukturerings/Noteringskostnader	-8,9	310,0	-	-	11,1
Förvärvsrelaterade kostnader	3,5	10,8	-	-	0,4
<b>Justerat rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>319,8</b>	<b>178,9</b>	<b>168,0</b>	<b>60,0</b>	<b>32,2</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>319,8</b>	<b>178,9</b>	<b>168,0</b>	<b>60,0</b>	<b>32,2</b>
Nettoomsättning	2045	1201	1151	739	470
<b>Justerat rörelseresultat, EBT %</b>	<b>15,6%</b>	<b>14,9%</b>	<b>14,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>6,9%</b>



# Definitioner

## Antal utestående aktier

Antal registrerade aktier med avdrag för återköpta aktier, vilka innehas av bolaget.

## Avkastning på eget kapital

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Andel av resultat efter finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

## EBIT

Rörelseresultat enligt resultaträkningen.

## EBITA

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

## EBITDA

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

## JUSTERAD VINSTMARGINAL (EBT)

Resultat efter finansiella poster justerat för jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättning.

## Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek eller frekvens, t.ex. omstruktureringskostnader, nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader.

## Nettoskuld

Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder reducerat med finansiella räntebärande tillgångar.

## Operativt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

## Organisk tillväxt

Årlig tillväxt av nettoomsättning exklusive förvärvsrelaterad nettoomsättning, beräknad som ökning av nettoomsättning exklusive förvärvsrelaterad nettoomsättning jämfört med föregående år, uttryckt i procent.

## Rörelsekapital

Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och aktuella skattefordringar, minskat med räntefria kortfristiga skulder, exklusive aktuella skatteskulder.

## Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

## Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

## Sysselsatt kapital

Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld.

## Resultat per aktie före utspädning

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

## Resultat per aktie efter utspädning

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier med tillägg för genomsnittligt antal aktier som tillkommer vid konvertering av utestående antal konvertibler och optioner.

# Bolagsordning

för

**MilDef Group AB**  
org.nr. 556893-5414

## § 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är MilDef Group AB. Bolaget ska vara publikt (publ).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelse ska ha sitt säte i Helsingborg.

## § 3 Verksamhet

Bolagets verksamhet ska vara att äga och förvalta aktier i dotterbolag med verksamhet inom företrädesvis teknologi samt tekniksektorerna totalförsvaret och säkerhet samt idka därmed förenlig verksamhet. Vidare ska bolaget tillhandahålla koncerngemensamma tjänster såsom tjänster inom management, juridik, HR och finans i syfte att underlätta den operativa verksamheten för dotterbolagen.

## § 4 Bolagets aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 6 162 500 kronor och högst 24 650 000 kronor.

## § 5 Antal aktier i bolaget

Antalet aktier ska vara lägst 24 650 000 och högst 98 600 000.

## § 6 Styrelsens sammansättning

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelse väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

## § 7 Bolagets revisorer

För revision av bolaget ska på bolagsstämma utses lägst ett och högst två registrerade revisionsbolag eller lägst en och högst två revisorer. Uppdraget som revisor ska gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det efterföljande räkenskapsåret.

## § 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

## § 9 Ärenden vid årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör.

8. Bestämmande av antal styrelseledamöter och revisorer.
9. Fastställande av arvode åt styrelsen.
10. Fastställande av arvode åt revisor eller revisorer.
11. Val av styrelse.
12. Val av revisor eller revisorer.
13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

#### **§ 10 Deltagande vid bolagsstämma**

För att få delta på bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden ska uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än den femte vardagen före stämman.

#### **§ 11 Fullmakter**

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § 2 st aktiebolagslagen.

#### **§ 12 Poströstning**

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna rösta per post (eller via jämförbart digitalt system) före bolagsstämman. Sådan information ska styrelsen lämna i samband med kallelsen till bolagsstämman. Kallelsen ska då tydligt beskriva förfarandet samt tillvägagångssättet.

#### **§ 13 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

#### **§ 14 Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

-----  
Denna bolagsordning antogs vid årsstämman den 25 maj 2023





## Finansiell kalender:

Delårsrapport Q1 2026	2026-04-23
Årsstämma 2026	2026-05-21
Delårsrapport Q2 2026	2026-07-16
Delårsrapport Q3 2026	2026-10-22
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-04

## För ytterligare information kontakta:

### MilDef Group AB

#### **Daniel Ljunggren, VD och Koncernchef**

+46 70 668 00 15  
daniel.ljunggren@mildef.com

#### **Viveca Johnsson, CFO**

+46 70 462 75 05  
viveca.johnsson@mildef.com

#### **Olof Engvall, Head of IR & Communications**

+46 735 41 45 73  
olof.engvall@mildef.com

MilDef Group AB  
Muskötgatan 6  
S-254 66 Helsingborg  
Sweden

Tel: +46 42 25 00 00  
E-post: infomildef@mildef.com  
www.mildef.com  
Org. nr. 556893-5414

