

Strength and security
in all elements

Astor

Prospekt avseende upptagande till handel av aktier i

Scandinavian Astor Group AB (publ) på NGM Main Market

Prospektets giltighetstid

Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 27 november 2025. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Scandinavian Astor Group AB fullgör skyldigheten att, i enlighet med förordning (EU) 2017/1129, tillhandahålla tillägg till Prospektet för det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till dess att Bolagets aktier har tagits upp till handel på NGM Main Market. Bolaget har därefter ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet.



Viktig information till investerare

Allmänt

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av att Scandinavian Astor Group AB, org.nr. 559353-9322 ("Astor Group" eller "Bolaget"), ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på NGM Main Market. Upptagandet till handel av Bolagets aktier sker genom ett byte av handelsplats från NGM Nordic SME i Stockholm. Bolaget är moderbolag i en koncern som per dagen för Prospektet består av elva dotterbolag och ett intressebolag i enlighet med vad som framgår under avsnittet "Verksamhetsöversikt" ("Koncernen").

Godkännande av Prospektet

Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Upptagande till handel på NGM Main Market

Prospektet har upprättats endast med anledning av ansökan om upptagande till handel av Astor Groups aktier på NGM Main Market och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Astor Group har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("US Securities Act") enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överförs direkt eller indirekt i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i US Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Varken USA:s Securities and Exchange Commission eller någon statlig värdepapperskommission i USA har godkänt, avvisat eller uttalat sig om Prospektets riktighet eller lämplighet.

Uppllysning till investerare

En investering i värdepapper är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Astor Group och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Rådgivare

Eversheds Sutherland Advokatbyrå ("Eversheds Sutherland") är legal rådgivare åt Bolaget i samband med upprättandet av Prospektet och Klara Stock Market Adviser ("Klara") har rådgivit Bolaget i samband med upprättandet av Prospektet. Eversheds Sutherland och Klara har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Eversheds Sutherland och Klara från allt ansvar i förhållande till investerare och aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av investeringsbeslut eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Framåtriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Astor Groups aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Astor Groups framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Astor Group lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch inom vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras fullständighet eller riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen motsvarar siffrorna i vissa kolumner inte exakt det totala belopp som anges. Alla belopp anges i svenska kronor ("SEK") om inte annat anges. Med förkortningen "TSEK" avses tusen svenska kronor. Med "MSEK" avses miljoner svenska kronor. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Astor Groups hemsida (www.astor-group.se) och Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).



Innehållsförteckning

4	SAMMANFATTNING
11	RISKFaktorER
15	BAKGRUND OCH MOTIV
16	VERKSAMHETSÖVERSIKT
30	MARKNADSÖVERSIKT OCH AKTUELLA MARKNADSTRENDER
34	PROFORMAREDOVISNING
46	KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION
48	STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR
54	AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN
56	LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION
59	ADRESSER



Sammanfattning

Inledning

1.1	Värdepapperens namn och ISIN-kod	Värdepapperens namn är Scandinavian Astor Group AB med kortnamn ASTOR. ISIN-kod: SE0019175274
1.2	Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Namn: Scandinavian Astor Group AB (publ) Adress: Borgarfjordsgatan 18, 164 40 Kista Webbplats: www.astorgroup.se Organisationsnummer: 559353-9322 LEI-kod: 6367008E34A47WN4HL80
1.3	Namn och kontaktuppgifter för den behöriga myndighet som godkänt Prospektet	Den behöriga myndighet som godkänt Prospektet är Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, tel 08-408 980 00, www.fi.se .
1.4	Datum för godkännande av Prospektet	Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 27 november 2025.
1.5	Meddelanden	Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till Prospektet. Alla beslut om att investera i värdepappren bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt svensk rätt bli tvungen att stå för kostnaden för en översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat denna sammanfattning (inklusive översättningar), men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av Prospektet eller om den, tillsammans med andra delar av Prospektet, inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperna.

Nyckelinformation om emittenten

2.1	Information om emittenten	Astor Group är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades den 15 december 2021 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Astor Groups verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget ska enligt bolagsordningen bedriva förvaltnings- och investeringsverksamhet via ägande av företag, värdepapper och fast egendom, tillhandahålla konsulttjänster inom företagsfinansiering och administrativa tjänster samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Verkställande direktör i Bolaget är Mattias Hjorth. Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem (5) % av samtliga aktier och röster i Astor Group per den 30 september 2025, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde. Det finns ingen kontrollerande aktieägare och Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller flera parter i samförstånd. <table> <tr> <th>Aktieägare</th><th>Antal aktier</th><th>Andel av aktier och röster (%)</th></tr> <tr> <td>Anders Danielsson</td><td>6 030 893</td><td>9,82</td></tr> <tr> <td>Nordnet Pensionsförsäkring</td><td>4 607 961</td><td>7,50</td></tr> <tr> <td>Avanza Pension</td><td>3 472 864</td><td>5,65</td></tr> <tr> <td>Totalt större aktieägare</td><td>14 111 718</td><td>22,97</td></tr> <tr> <td>Övriga</td><td>47 331 014</td><td>77,03</td></tr> <tr> <td>Totalt</td><td>61 442 732</td><td>100,00</td></tr> </table>	Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster (%)	Anders Danielsson	6 030 893	9,82	Nordnet Pensionsförsäkring	4 607 961	7,50	Avanza Pension	3 472 864	5,65	Totalt större aktieägare	14 111 718	22,97	Övriga	47 331 014	77,03	Totalt	61 442 732	100,00
Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster (%)																					
Anders Danielsson	6 030 893	9,82																					
Nordnet Pensionsförsäkring	4 607 961	7,50																					
Avanza Pension	3 472 864	5,65																					
Totalt större aktieägare	14 111 718	22,97																					
Övriga	47 331 014	77,03																					
Totalt	61 442 732	100,00																					

Prospekt avseende upptagande till handel av aktier i
Scandinavian Astor Group AB (publ) på NGM Main Market

SAMMANFATTNING

(forts.)

Nyckelinformation om emittenten

	Ledande befattningshavare och styrelse	Bolagets styrelse består av Mats Karlsson (styrelseordförande), Ola Alfredsson, Lars Carlson, Martin Elovsson och Kristoffer Weywadt. Bolagets ledning består av Mattias Hjorth (CEO), Wictor Billström (CFO), Louise Åberg (COCO), Gabor Nagy (Affärsområdeschef Astor Protect) och Emelie Agnedal (CBDO).																																																																																																							
	Revisor	Revisionsbolaget BDO Mälardalen AB med den auktoriserade revisorn Beata Lihammar som huvudansvarig revisor.																																																																																																							
2.2	Finansiell nyckelinformation	Nedan presenteras vissa finansiella nyckelposter avseende Bolaget och Bolagets proformerade förvärv. Informationen är hämtad från Astor Groups reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2024 samt den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2025. Från och med den 1 januari 2023 upprättar Astor Group sin koncernredovisning i enlighet med IFRS redovisningsstandarder. Finansiell information för perioden 1 januari – 31 december 2023, som upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNR 2012:1 Års- och koncernredovisning (K3), har omräknats till IFRS redovisningsstandarder. Samtliga belopp anges i tusen SEK ("TSEK") såvida inte annat anges. <table><tr><th>Utvalda resultaträkningsposter</th><th colspan="2">Räkenskapsåret som avslutades 31 december</th><th colspan="2">Perioden 1 januari - 30 september</th></tr><tr><th></th><th>2024</th><th>2023</th><th>2025</th><th>2024</th></tr><tr><td>Rörelseintäkter</td><td>228 085</td><td>83 859</td><td>250 174</td><td>133 394</td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td>5 590</td><td>-3 205</td><td>12 481</td><td>-9 881</td></tr><tr><td>Periodens resultat</td><td>411</td><td>-3 262</td><td>6 690</td><td>-12 487</td></tr><tr><td>Resultat per aktie före utspädning (SEK)</td><td>0,01</td><td>-0,11</td><td>0,11</td><td>-0,28</td></tr><tr><td>Resultat per aktie efter utspädning (SEK)</td><td>0,01</td><td>-0,11</td><td>0,11</td><td>-0,28</td></tr></table> <table><tr><th>Utvalda balansräkningsposter</th><th colspan="2">Räkenskapsåret som avslutades 31 december</th><th colspan="2">Perioden som avslutades den 30 september</th></tr><tr><th></th><th>2024</th><th>2023</th><th>2025</th><th>2024</th></tr><tr><td>Summa tillgångar</td><td>447 469</td><td>219 277</td><td>1 024 289</td><td>361 155</td></tr><tr><td>Summa eget kapital</td><td>243 460</td><td>85 654</td><td>720 724</td><td>227 908</td></tr></table> <table><tr><th>Utvalda kassaflödesposter</th><th colspan="2">Räkenskapsåret som avslutades 31 december</th><th colspan="2">Perioden som avslutades den 30 september</th></tr><tr><th></th><th>2024</th><th>2023</th><th>2025</th><th>2024</th></tr><tr><td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td><td>10 529</td><td>-12 491</td><td>416</td><td>-6 271</td></tr><tr><td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td><td>-150 081</td><td>-39 659</td><td>-178 862</td><td>-46 204</td></tr><tr><td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td><td>177 562</td><td>65 605</td><td>449 810</td><td>141 323</td></tr></table> <table><tr><th>Utvalda proformaresultaträkningsposter för räkenskapsåret 2024</th><th>Astor Group</th><th>Förvärv</th><th>Proforma-justering</th><th>Proforma</th></tr><tr><td>Summa rörelsens intäkter</td><td>228 085</td><td>239 942</td><td>0</td><td>468 027</td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td>5 590</td><td>42 737</td><td>-7 252</td><td>41 076</td></tr><tr><td>Periodens resultat</td><td>411</td><td>39 908</td><td>-7 926</td><td>32 393</td></tr></table>				Utvalda resultaträkningsposter	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		Perioden 1 januari - 30 september			2024	2023	2025	2024	Rörelseintäkter	228 085	83 859	250 174	133 394	Rörelseresultat	5 590	-3 205	12 481	-9 881	Periodens resultat	411	-3 262	6 690	-12 487	Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,01	-0,11	0,11	-0,28	Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,01	-0,11	0,11	-0,28	Utvalda balansräkningsposter	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		Perioden som avslutades den 30 september			2024	2023	2025	2024	Summa tillgångar	447 469	219 277	1 024 289	361 155	Summa eget kapital	243 460	85 654	720 724	227 908	Utvalda kassaflödesposter	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		Perioden som avslutades den 30 september			2024	2023	2025	2024	Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 529	-12 491	416	-6 271	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-150 081	-39 659	-178 862	-46 204	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	177 562	65 605	449 810	141 323	Utvalda proformaresultaträkningsposter för räkenskapsåret 2024	Astor Group	Förvärv	Proforma-justering	Proforma	Summa rörelsens intäkter	228 085	239 942	0	468 027	Rörelseresultat	5 590	42 737	-7 252	41 076	Periodens resultat	411	39 908	-7 926	32 393
Utvalda resultaträkningsposter	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		Perioden 1 januari - 30 september																																																																																																						
	2024	2023	2025	2024																																																																																																					
Rörelseintäkter	228 085	83 859	250 174	133 394																																																																																																					
Rörelseresultat	5 590	-3 205	12 481	-9 881																																																																																																					
Periodens resultat	411	-3 262	6 690	-12 487																																																																																																					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,01	-0,11	0,11	-0,28																																																																																																					
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,01	-0,11	0,11	-0,28																																																																																																					
Utvalda balansräkningsposter	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		Perioden som avslutades den 30 september																																																																																																						
	2024	2023	2025	2024																																																																																																					
Summa tillgångar	447 469	219 277	1 024 289	361 155																																																																																																					
Summa eget kapital	243 460	85 654	720 724	227 908																																																																																																					
Utvalda kassaflödesposter	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		Perioden som avslutades den 30 september																																																																																																						
	2024	2023	2025	2024																																																																																																					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 529	-12 491	416	-6 271																																																																																																					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-150 081	-39 659	-178 862	-46 204																																																																																																					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	177 562	65 605	449 810	141 323																																																																																																					
Utvalda proformaresultaträkningsposter för räkenskapsåret 2024	Astor Group	Förvärv	Proforma-justering	Proforma																																																																																																					
Summa rörelsens intäkter	228 085	239 942	0	468 027																																																																																																					
Rörelseresultat	5 590	42 737	-7 252	41 076																																																																																																					
Periodens resultat	411	39 908	-7 926	32 393																																																																																																					

SAMMANFATTNING

(forts.)

Nyckelinformation om emittenten

2.2	Finansiell nyckelinformation	Utvalda proformaresultaträkningsposter för perioden 1 januari 2025 – 30 september 2025	Astor Group	Förvärv	Proforma-justering	Proforma
		Summa rörelsens intäkter	250 174	60 865	0	311 039
		Rörelseresultat	12 481	2 469	-3 044	11 906
		Periodens resultat	6 690	-336	-3 061	3 292
		Utvalda proformabalansräkningsposter för den 30 september 2025	Astor Group	Ammunity SIA	Proforma-justering	Proforma
		Summa tillgångar	1 024 285	130 194	-17 749	1 136 731
		Summa eget kapital	720 724	9 140	-18 715	711 149
2.3	Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget	Risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad <i>Geopolitiska och makroekonomiska förhållanden</i> Under 2024 och fortsatt under 2025 har den globala säkerhetssituationen försämrats ytterligare vilket resulterat i att många länder, däribland NATO-länderna, kraftigt ökat sina försvarsbudgetar och en fortsatt ökning förväntas under åtminstone den kommande tioårsperioden. Efterfrågan på försvarsmateriel, och därmed på Koncernens produkter och system, är dock beroende av att stater har politiskt mandat, vilja och statsfinansiell möjlighet att göra försvarsinvesteringar. Försvarsindustrin påverkas således av en rad makroekonomiska faktorer, som exempelvis tillväxttakten i den globala ekonomin, handelshinder och det geopolitiska läget men även den generella industrikonjunkturen och industriproduktionen i Norden. Svaga statsfinanser, försämrade makroekonomiska förhållanden, budgetunderskott, minskade försvarssatsningar, nedrustning av försvar eller staters förändrade prioriteringar när det gäller allokering av försvarsresurser riskerar leda till att efterfrågan på försvarsmateriel minskar. Därtill kan en upphandlande stat välja att köpa in försvarsmateriel från inhemska försvarsleverantörer, försvarsleverantörer hemmahörande i en allierad stat eller en stat med vilken den beställande staten har en viktig politisk eller affärsmässig relation. Om det geopolitiska läget blir mer stabilt eller om det makroekonomiska läget leder till lägre statsbudgetar och ökade handelshinder kan det få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.				
		<i>Förvärvsrelaterade risker</i> I enlighet med Bolagets uttalade förvärvsstrategi har Bolaget under 2024 och 2025 ingått avtal om flertalet förvärv och investeringar i såväl svenska som utländska bolag, se vidare under avsnittet "Verksamhetsöversikt". Bolaget bedömer att de genomförda förvärv som hunnits integrerats i Koncernen haft en positiv inverkan på Bolagets finansiella utveckling och tillväxt. Förvärv är dock förenade med risker kopplade till den förvärvade verksamheten. Risker förknippade med förvärv kan vara att den förvärvade verksamhetens nettoomsättning och resultat inte uppnås eller att nyckelpersoner lämnar målbolaget. Om Bolaget inte lyckas identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller om Bolaget inte kan erhålla nödvändig finansiering för framtida potentiella förvärv på för Bolaget acceptabla villkor kan det leda till att Bolaget inte når sina finansiella mål och till en minskad tillväxttakt för Koncernen vilket riskerar att medföra en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Det finns även en risk att villkor i redan ingångna förvärvsavtal inte uppfylls och att förvärven därmed inte kan slutföras. Om Bolaget inte kan genomföra planerade förvärv riskerar även det att leda till en minskad tillväxttakt för Koncernen.				

Bolaget kan misslyckas med att attrahera eller behålla nyckelpersoner

Astor Group är i hög grad beroende av specialistkompetens inom olika delar av Bolagets verksamhet såsom produkt- och teknikutveckling och kan möta utmaningar när det gäller att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare. En annan kategori av nyckelpersoner tillhör de inom ledningen i Bolagets olika dotterbolag som besitter lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområden och som har långvariga relationer med Bolagets kunder och andra intressenter. Sådana nyckelpersoner har stor betydelse för Bolagets framtida framgång. Vidare är en del av Bolagets förvärvsstrategi att stärka kompetensen inom Koncernen och det är därför viktigt att Bolaget lyckas behålla kompetent personal i de verksamheter som Bolaget förvärvar. Förlust av en eller flera sådana nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, särskilt om nyckelpersonerna väljer att avsluta sin anställning hos Bolaget för att gå till någon av Bolagets konkurrenter. Om Astor Group skulle förlora någon av sina nyckelpersoner skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat eftersom Bolaget kanske inte kan hitta lämpliga personer för att ersätta sådana anställda i tid utan att ådra sig ökade kostnader.

SAMMANFATTNING

(forts.)

Nyckelinformation om emittenten

2.3	Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget <i>Risker kopplade till konkurrens</i> Bolagets verksamhet är huvudsakligen försvarsrelaterad och konkurrenter förekommer både på global nivå och nationell nivå. Bolaget är utsatt för konkurrens genom att det finns andra företag som kan producera produkter och erbjuda tjänster med liknande egenskaper, kundanpassning, prisnivå och leveranssäkerhet. Konkurrenterna kan ha större finansiella resurser än Bolaget och bättre kapacitet att stå emot nedgångar på marknaden, vara skickligare på att behålla kompetent personal och vara bättre anpassad för – och ha bättre tillgång till – de lokala marknaderna. Ökad konkurrens kan bland annat leda till att Bolaget förlorar marknadsandelar och medföra minskad nettoomsättning. För att möta en ökad konkurrens kan bolag inom Koncernen exempelvis tvingas sänka priserna och lämna mer långtgående garantier på sina produkter, vilket skulle riskera att leda till försämrade marginaler och/eller ökade kostnader för Bolaget. Konkurrenssituationen kan även kräva att Bolaget utvecklar nya produkter eller tjänster vilket, i den mån Bolaget inte kan eller lyckas leva upp till sådana krav, kan leda till förlust av kunder eller till väsentligt ökade utvecklingskostnader och således medföra en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. <i>Risker kopplade till beroende av kunder och samarbetspartners</i> Koncernens dotterbolag, särskilt inom segment där större projektbaserade uppdrag är vanliga, kan i framtiden vara beroende av ett begränsat antal kunder eller strategiska samarbetspartners och distributörer för en betydande del av sin omsättning. Exempelvis kan dotterbolag periodvis ha en hög koncentration av intäkter hänförliga till ett fåtal större kunder eller samarbetspartners, vilket ökar exponeringen mot förändringar i dessa relationer. Om viktiga kunder minskar sina beställningar, avslutar samarbeten, inte förlänger avtal eller får försämrade betalningsförmåga, eller om strategiska samarbetspartners och distributörer avslutar sina avtal, kan det leda till väsentligt minskad omsättning och marknadstillgång för berörda dotterbolag. Vidare kan dotterbolag vara beroende av etablerade distributionskanaler där förlust kan medföra svårigheter att nå slutkunder och kräva betydande investeringar för att etablera alternativa marknadsvägar. Om Koncernen inte lyckas diversifiera sin kundbas, sina samarbeten eller minska beroendet av specifika samarbetspartners, distributörer och leverantörer kan det ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Legala risker <i>Miljörättsliga risker</i> Astor Groups verksamhet omfattar tillverkning, utveckling och hantering av tekniskt avancerade system, komponenter och material, inklusive produktion av ammunition och bearbetning av metaller och kompositer. Dessa verksamheter är i varierande utsträckning föremål för omfattande miljölagstiftning och myndighetskrav, såväl i Sverige som i andra länder där koncernen är verksam. Det finns en risk att Astor Group eller dess dotterbolag inte fullt ut lever upp till gällande miljökrav, antingen till följd av förändringar i lagstiftning, bristande rutiner, olyckshändelser eller felbedömningar. Underlåtenhet att efterleva miljölagstiftning kan leda till krav på sanering, skadestånd, administrativa sanktioner, indragna tillstånd eller produktionsstopp. Därtill kan skärpta miljökrav eller förändrade myndighetskrav medföra ökade kostnader för investeringar i miljöskydd, anpassning av processer eller avfallshantering. Vidare kan förvärv av nya verksamheter, särskilt inom tillverkning och bearbetning, innebära att Astor Group övertar miljörisker eller ansvar för historiska föroreningar, även om dessa inte varit kända vid förvärvstidpunkten. Om miljörelaterade brister eller föroreningar upptäcks kan det leda till oväntade kostnader för Bolaget eller att möjliga förvärv inte kan genomföras. <i>Risker relaterade till regelefterlevnad</i> Astor Groups verksamhet är bland annat föremål för regulatoriska krav kopplade till export av produkter och tjänster. Bolaget har även att efterleva skyldigheter och åtaganden gällande miljö, socialt ansvar, bolagsstyrning, personuppgiftshantering och antikorrupcion, både enligt interna styrdokument och i förhållande till sina kunder, lagar och andra regelverk. Om Astor Group inte kan leva upp till kunders förväntningar på Astor Groups möjlighet att efterleva relevanta regelverk, riskerar det att påverka Astor Groups anseende gentemot Bolagets kunder, anställda och andra parter med reducerade intäkter som följd. Förändringar i regelverk kan påverka framtida möjligheter att genomföra investeringar, alternativt medföra fördyringar, vilket riskerar att leda till sämre framtida avkastning och ökade kostnader för regelefterlevnad som i sin tur medför en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Flera av Astor Groups dotterbolag är certifierade enligt SS-EN ISO 9001:2015, samt vissa också enligt SS-EN ISO 14001:2015 och EASA part 145. Om Astor Groups dotterbolag skulle förlora en certifiering skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets försäljning och rykte.
-----	---

SAMMANFATTNING

(forts.)

Nyckelinformation om emittenten

2.3	Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget	Twister Bolaget riskerar att involveras i rättsliga tvister eller administrativa förfaranden avseende omfattande skadeståndsanspråk eller andra krav på betalningar, inklusive skadeståndsanspråk från kunder eller konkurrenter. En tvist kan på ett väsentligt sätt störa Bolagets verksamhet och skada Bolagets rykte. En tvist kan också leda till att Bolaget ådrar sig höga kostnader och att ledande befattningshavares uppmärksamhet riktas från den dagliga operativa verksamheten till att i stället hantera tvisten. Det är svårt att förutse tvister och utgången av tvister. Om utgången i eventuella framtida rättsliga och administrativa förfaranden blir ogynnsam för Bolaget kan det också ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och rykte. Finansiella risker Valutarisk Valutarisk är risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument fluktuerar när värdet på främmande valutor förändras. Koncernen är exponerad mot valutarisk på transaktioner eftersom det finns en blandning mellan valutorna i vilka försäljning, inköp, fordringar och skulder är noterade. Transaktionsexponeringen innebär en risk att resultatet kommer att påverkas negativt av valutakursförändringar för de kassaflöden som sker i utländsk valuta. Koncernens in- och utflöden består huvudsakligen av svenska kronor (SEK), euro (EUR), brittiska pund (GBP), amerikanska dollar (USD) och danska kronor (DKK). Koncernen påverkas därför av dessa kursförändringar i förhållande till SEK. Om Bolagets åtgärder för att säkra eller på annat sätt hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig vara tillräckliga kan Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Förändringar i valutakurser kan också påverka Koncernens konkurrenskraft, liksom leverantörers prissättning, och därigenom indirekt påverka Koncernens försäljning och resultat. Ränterisk Ränterisk är risken att kostnader och kassaflöden avseende finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Genom sin nettoskuldsättning är Koncernen exponerad för ränterisk. Ränterisken visar sig då kostnaden för Bolagets upplåning förändras när gällande marknadsräntor ändras. Räntesatser påverkas av ett antal faktorer som är utanför Bolagets kontroll, innefattande räntesättningsriktlinjer hos regeringar och centralbanker på de geografiska marknader som Bolaget verkar på. Beräknat utifrån räntebärande krediter som löper med rörlig ränta (inklusive leasingkrediter) per den 31 december 2024 skulle en räntehöjning med en procentenhet av marknadsräntan påverka Koncernens resultat med -900 TSEK baserat på antagandet att lånen per utgången av 2024 funnits hela året. Bolaget kan även i framtiden komma att ta upp ytterligare extern finansiering i olika former och med varierande ränteeponering. En ökning i räntesatser skulle därför öka Bolagets ränteåtaganden. Likviditets- och finansieringsrisk Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken att refinansiering av förfallna lån försvåras eller blir ogynnsamma, att finansiella åtagande i kredit- och låneavtal inte kan uppfyllas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla extern finansiering. Bolaget kan komma att behöva ytterligare finansiella resurser, till exempel för att refinansiera lån, möjliggöra förvärv eller nå andra strategiska mål. Det finns en risk att sådana finansiella resurser inte kan anskaffas till för Astor Group gynnsamma villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången till krediter samt Bolagets kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kapitalmarknaden kan också försvåra tillgången till kapital. Om kassaflödet inte är tillräckligt för att stödja de investeringar som Bolaget planerar att göra finns det en risk att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i en mer återhållsam takt än planerat. Om Bolagets likviditetsskällor skulle visa sig vara otillräckliga kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, kassaflöde och finansiella ställning. Kreditrisk Med kreditrisk avses risken att motparten i en transaktion kommer att orsaka Koncernen en förlust genom att inte fullgöra sina avtalsenliga skyldigheter. Koncernens exponering mot kreditrisk är hänförlig till kundfordringar och likvida medel. Många av Koncernens kunder är sedan länge inarbetade och etablerade kunder där kreditrisken får anses som låg. Det finns dock alltjämt en risk att nya och befintliga kunder, till exempel på grund av finansiella svårigheter, inte uppfyller sina åtaganden att erlägga betalning avseende kundfordringar. Om Bolagets åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde och finansiella ställning.
-----	--	---

SAMMANFATTNING

(forts.)

Nyckelinformation om värdepapperen

3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy	Per dagen för Prospektet finns endast ett aktieslag i Bolaget. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. ISIN-koden för aktierna är SE0019175274. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolslagen (2005:551). Per dagen för Prospektet finns 61 442 732 aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde per aktie om cirka 0,26 SEK. Rösträtt Samtliga aktier i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Företrädesrätt till nya aktier m.m. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemision har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Rätt till utdelning och behållning vid likvidation Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Utdelningspolicy Astor Group har inte lämnat några vinstutdelningar för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen och har inte antagit någon utdelningspolicy. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserade på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.
3.2 Plats för handel	Aktierna i Bolaget är upptagna till handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag NGM Nordic SME samt parallellt noterade på Börse Stuggart. NGM:s noteringskommitté har den 26 november 2025 bedömt att Astor Group uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på NGM Main Market, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Aktierna i Bolaget kommer fortfarande vara parallellnoterade på Börse Stuttgart. Första dag för handel på NGM Main Market förväntas bli den 4 december 2025.
3.3 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	Utspänningsrisk Bolaget kan i framtiden komma att försöka anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier, t.ex. i samband med framtida förvärv eller investeringar i andra verksamheter eller andra materiella investeringar i Koncernens verksamhet. Emissioner av ytterligare aktier eller andra värdepapper med rätt att konvertera till aktier kan negativt påverka marknadspriset på aktierna och spåda ut befintliga aktieägares röstmässiga och ekonomiska andel om sådana emissioner genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och utformningen av ett framtida erbjudande kommer att bero på Bolagets framtida kapitalbehov och marknadsförhållandena vid tiden för ett sådant erbjudande kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller utformningen av framtida erbjudanden. Försäljning av aktier från befintliga ägare Aktieägaren Anders Danielsson kontrollerar per den 30 september 2025 (inklusive därefter kända förändringar) 9,82 % av antalet aktier i Bolaget. För det fall en av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare skulle frånträda sin roll i Bolaget kan det leda till ett minskat incitament till att fortsättningsvis äga aktier i Bolaget med hänsyn till minskad identifikation med Bolaget och minskat inflytande över Bolagets styrning och strategiska inriktning. Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om det skulle ske omfattande försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.

SAMMANFATTNING

(forts.)

Nyckelinformation om värdepapperen

3.3	Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	Aktiekursens utveckling En investering i Bolagets aktie medför en risk och det kan inte förutses hur aktiekursen kommer att utvecklas. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering på NGM Main Market kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav några är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Utvecklingen av Bolagets aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknadens förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, samt utbud och efterfrågan på Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget har handlats på den oreglerade handelsplattformen NGM Nordic SME sedan augusti 2024 och Bolaget har beslutat att ansöka om upptagande till handel av aktierna på NGM Main Market. Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln med Bolagets aktier fluktuerar över tid beroende på Koncernens resultat och utveckling. Det finns därmed även en risk för att kursen på Bolagets aktie blir volatil.
-----	--	--

Information om upptagande till handel på NGM Main Market

4.1	Villkor och tidplan för att investera i värdepapperen	Allmänt Prospektet avser upptagande till handel av Bolagets aktier på NGM Main Market och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller att på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Förväntad tidplan för upptagande till handel på NGM Main Market NGM:s noteringskommitté har den 26 november 2025 bedömt att Astor Group uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på NGM Main Market, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel på NGM Main Market förväntas bli den 4 december 2025. Kostnader för upptagande till handel Bolagets kostnader i samband med upptagandet till handel på NGM Main Market förväntas uppgå till cirka 2,6 MSEK. Kostnaderna är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, legal och skattemässig rådgivning, noteringskostnader till NGM Main Market och avgift till Finansinspektionen för granskning av prospektet. Kostnader som åläggs investerare Inga kostnader föreligger för investerare i samband med upptagande till handel.
4.2	Bakgrund och motiv	Motiv för upptagandet till handel på NGM Main Market Styrelsen för Astor Group har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på NGM:s reglerade marknad, NGM Main Market, från att vara noterade på NGM:s MTF-plattform NGM Nordic SME. Listbytet är ett naturligt steg i Koncernens utveckling och speglar den mognadsgrad och struktur som Koncernen har uppnått, både operationellt och finansiellt. Genom att bli ett bolag noterat på en reglerad marknad får Astor Group tillgång till ett utökat finansiellt ramverk och förbättrade förutsättningar för att långsiktigt attrahera institutionella investerare. Vidare möjliggör listbytet implementering av strategiskt viktiga verktyg såsom ett koncernövergripande aktiesparprogram samt återköp av egna aktier, vilket i dagsläget inte är tillåtet utanför reglerad marknad. Båda dessa initiativ bedöms kunna stärka Bolagets incitamentsstruktur och kapitalstruktur samt bidra till ett ökat aktieägarvärde. Utöver detta förväntas övergången till en reglerad marknad bidra till ökad transparens, stärkt bolagsstyrning och förbättrad marknadstillgång – faktorer som sammantaget bedöms skapa ett mer attraktivt erbjudande för såväl befintliga som nya aktieägare. Inget erbjudande genomförs i samband med upprättandet av Prospektet. Syftet med Prospektet är således enbart att kunna genomföra ett listbyte av Bolagets aktier från NGM Nordic SME till NGM Main Market. Listbytet genomförs i syfte att öka tillgängligheten på Astor Groups aktie och öka bevakning av aktien från olika marknadsaktörer samt ge Bolaget utökade möjligheter att attrahera institutionella investerare. Noteringen väntas således leda till en breddad aktieägarbas och en större tillgång till den internationella kapitalmarknaden. Mot bakgrund av ovan har styrelsen för Astor Group beslutat att ansöka om upptagande till handel av Astor Groups aktie på NGM Main Market. NGM har den 26 november 2025 beslutat att godkänna att Bolagets aktier tas upp till handel på NGM Main Market, under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras hos Finansinspektionen. Första dag för handel i Bolagets aktie på NGM Main Market förväntas bli den 4 december 2025. Rådgivare och intressekonflikter Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel på NGM Main Market.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som bedöms vara väsentliga för Astor Groups verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till de risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Astor Group har bedömt riskernas väsentlighet utifrån sannolikheten för att riskerna realiseras och den potentiella omfattningen av negativa konsekvenser som kan bli följden av att riskerna realiseras. Bedömningen görs med hjälp av en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög eller hög. Riskfaktorerna presenterats i ett begränsat antal kategorier, vilka inkluderar risker relaterade till Astor Groups verksamhet, bransch, legala risker, finansiella risker samt risker hänförliga till Astor Groups aktier. De riskfaktorer som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. Inom varje kategori presenteras de mest väsentliga riskfaktorerna först, därefter presenteras övriga riskfaktorer utan inbördes ordning.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad

Geopolitiska och makroekonomiska förhållanden

Under 2024 och fortsatt under 2025 har den globala säkerhetssituationen försämrats ytterligare vilket resulterat i att många länder, däribland NATO-länderna, kraftigt ökat sina försvarsbudgetar och en fortsatt ökning förväntas ske under åtminstone den kommande tioårsperioden. Efterfrågan på försvarsmateriel, och därmed på Koncernens produkter och system, är dock beroende av att stater har politiskt mandat, vilja och statsfinansiell möjlighet att göra försvarsinvesteringar. Försvarsindustrin påverkas således av en rad makroekonomiska faktorer, som exempelvis tillväxttakten i den globala ekonomin, handelshinder och det geopolitiska läget men även den generella industrikonjunkturen och industriproduktionen i Norden. Svaga statsfinanser, försämrade makroekonomiska förhållanden, budgetunderskott, minskade försvarssatsningar, nedrustning av försvar eller staters förändrade prioriteringar när det gäller allokering av försvarsresurser riskerar leda till att efterfrågan på försvarsmateriel minskar. Därtill kan en upphandlande stat välja att köpa in försvarsmateriel från inhemska försvarsleverantörer, försvarsleverantörer hemmahörande i en allierad stat eller en stat med vilken den beställande staten har en viktig politisk eller affärsmässig relation. Om det geopolitiska läget blir mer stabilt eller om det makroekonomiska läget leder till lägre statsbudgetar och ökade handelshinder kan det få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är hög.

Förvärvsrelaterade risker

I enlighet med Bolagets uttalade förvärvsstrategi har Bolaget under 2024 och 2025 ingått avtal om flertalet förvärv och investeringar i såväl svenska som utländska bolag, se vidare under avsnittet "Verksamhetsöversikt". Bolaget bedömer att de genomförda förvärv som hunnits integrerats i Koncernen haft en positiv inverkan på Bolagets finansiella utveckling och tillväxt. Förvärv är dock förenade med risker kopplade till den

förvärvade verksamheten. Risker förknippade med förvärv kan vara att den förvärvade verksamhetens nettoomsättning och resultat inte uppnås eller att nyckelpersoner lämnar målbolaget. Om Bolaget inte lyckas identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller om Bolaget inte kan erhålla nödvändig finansiering för framtida potentiella förvärv på för Bolaget acceptabla villkor kan det leda till att Bolaget inte når sina finansiella mål och till en minskad tillväxttakt för Koncernen vilket riskerar att medföra en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Det finns även en risk att villkor i redan ingångna förvärvsavtal inte uppfylls och att förvärven därmed inte kan slutföras. Om Bolaget inte kan genomföra planerade förvärv riskerar även det att leda till en minskad tillväxttakt för Koncernen.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Bolaget kan misslyckas med att attrahera eller behålla nyckelpersoner

Astor Group är i hög grad beroende av specialistkompetens inom olika delar av Bolagets verksamhet såsom produkt- och teknikutveckling och kan möta utmaningar när det gäller att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare. En annan kategori av nyckelpersoner tillhör de inom ledningen i Bolagets olika dotterbolag som besitter lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområden och som har långvariga relationer med Bolagets kunder och andra intressenter. Sådana nyckelpersoner har stor betydelse för Bolagets framtida framgång. Vidare är en del av Bolagets förvärvsstrategi att stärka kompetensen inom Koncernen och det är därför viktigt att Bolaget lyckas behålla kompetent personal i de verksamheter som Bolaget förvärvar. Förlust av en eller flera sådana nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, särskilt om nyckelpersonerna väljer att avsluta sin anställning hos Bolaget för att gå till någon av Bolagets konkurrenter. Om Astor Group skulle förlora någon av sina nyckelpersoner skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat eftersom Bolaget kanske inte kan hitta lämpliga personer för att ersätta sådana anställda i tid utan att ådra sig ökade kostnader.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

RISIKFAKTORER

(forts.)

Risker kopplade till konkurrens

Bolagets verksamhet är huvudsakligen försvarsrelaterad och konkurrenter förekommer både på global nivå och nationell nivå. Bolaget är utsatt för konkurrens genom att det finns andra företag som kan producera produkter och erbjuda tjänster med liknande egenskaper, kundanpassning, prisnivå och leveranssäkerhet. Konkurrenterna kan ha större finansiella resurser än Bolaget och bättre kapacitet att stå emot nedgångar på marknaden, vara skickligare på att behålla kompetent personal och vara bättre anpassad för – och ha bättre tillgång till – de lokala marknaderna. Ökad konkurrens kan bland annat leda till att Bolaget förlorar marknadsandelar och medföra minskad nettoomsättning. För att möta en ökad konkurrens kan bolag inom Koncernen exempelvis tvingas sänka priserna och lämna mer långtgående garantier på sina produkter, vilket skulle riskera att leda till försämrade marginaler och/eller ökade kostnader för Bolaget. Konkurrenssituationen kan även kräva att Bolaget utvecklar nya produkter eller tjänster, vilket, i den mån Bolaget inte kan eller lyckas leva upp till sådana krav, kan leda till förlust av kunder eller till väsentligt ökade utvecklingskostnader och således medföra en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Risker kopplade till beroende av kunder och samarbetspartners

Koncernens dotterbolag, särskilt inom segment där större projektbaserade uppdrag är vanliga, kan i framtiden vara beroende av ett begränsat antal kunder eller strategiska samarbetspartners och distributörer för en betydande del av sin omsättning. Exempelvis kan dotterbolag periodvis ha en hög koncentration av intäkter hänförliga till ett fåtal större kunder eller samarbetspartners, vilket ökar exponeringen mot förändringar i dessa relationer. Om viktiga kunder minskar sina beställningar, avslutar samarbeten, inte förlänger avtal eller får försämrade betalningsförmåga, eller om strategiska samarbetspartners och distributörer avslutar sina avtal, kan det leda till väsentligt minskad omsättning och marknadstillgång för berörda dotterbolag. Vidare kan dotterbolag vara beroende av etablerade distributionskanaler där förlust kan medföra svårigheter att nå slutkunder och kräva betydande investeringar för att etablera alternativa marknadsvägar. Om Koncernen inte lyckas diversifiera sin kundbas, sina samarbeten eller minska beroendet av specifika samarbetspartners, distributörer och leverantörer kan det ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är hög.

Legala risker

Miljörättsliga risker

Astor Groups verksamhet omfattar tillverkning, utveckling och

hantering av tekniskt avancerade system, komponenter och material, inklusive produktion av ammunition och bearbetning av metaller och kompositer. Dessa verksamheter är i varierande utsträckning föremål för omfattande miljölagstiftning och myndighetskrav, såväl i Sverige som i andra länder där Koncernen är verksam.

Det finns en risk att Astor Group eller dess dotterbolag inte fullt ut lever upp till gällande miljökrav, antingen till följd av förändringar i lagstiftning, bristande rutiner, olyckshändelser eller felbedömningar. Underlåtenhet att efterleva miljölagstiftning kan leda till krav på sanering, skadestånd, administrativa sanktioner, indragna tillstånd eller produktionsstopp. Därtill kan skärpta miljökrav eller förändrade myndighetskrav medföra ökade kostnader för investeringar i miljöskydd, anpassning av processer eller avfallshantering.

Vidare kan förvärv av nya verksamheter, särskilt inom tillverkning och bearbetning, innebära att Astor Group övertar miljörisker eller ansvar för historiska föroreningar, även om dessa inte varit kända vid förvärvstidpunkten. Om miljörelaterade brister eller föroreningar upptäcks kan det leda till oväntade kostnader för Bolaget eller att möjliga förvärv inte kan genomföras.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Risker relaterade till regelefterlevnad

Astor Groups verksamhet är bland annat föremål för regulatoriska krav kopplade till export av produkter och tjänster. Bolaget har även att efterleva skyldigheter och åtaganden gällande miljö, socialt ansvar, bolagsstyrning, personuppgiftshantering och antikorruption både enligt interna styrdokument och i förhållande till sina kunder, lagar och andra regelverk. Om Astor Group inte kan leva upp till kunders förväntningar på Astor Groups möjlighet att efterleva relevanta regelverk, riskerar det att påverka Astor Groups anseende gentemot Bolagets kunder, anställda och andra parter med reducerade intäkter som följd. Förändringar i regelverk kan påverka framtida möjligheter att genomföra investeringar, alternativt medföra fördyringar, vilket riskerar att leda till sämre framtida avkastning och ökade kostnader för regelefterlevnad som i sin tur medför en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Flera av Astor Groups dotterbolag är certifierade enligt SS-EN ISO 9001:2015, samt vissa också enligt SS-EN ISO 14001:2015 och EASA part 145. Om Astor Groups dotterbolag skulle förlora en certifiering skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets försäljning och rykte.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

RISIKFAKTORER

(forts.)

Tvister

Bolaget riskerar att involveras i rättsliga tvister eller administrativa förfaranden avseende omfattande skadeståndsanspråk eller andra krav på betalningar, inklusive skadeståndsanspråk från kunder eller konkurrenter. En tvist kan på ett väsentligt sätt störa Bolagets verksamhet och skada Bolagets rykte. En tvist kan också leda till att Bolaget ådrar sig höga kostnader och att ledande befattningshavares uppmärksamhet riktas från den dagliga operativa verksamheten till att i stället hantera tvisten. Det är svårt att förutse tvister och utgången av tvister. Om utgången i eventuella framtida rättsliga och administrativa förfaranden blir ogynnsam för Bolaget kan det också ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och rykte.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Finansiella risker

Valutarisk

Valutarisk är risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument fluktuerar när värdet på främmande valutor förändras. Koncernen är exponerad mot valutarisk på transaktioner eftersom det finns en blandning mellan valutorna i vilka försäljning, inköp, fordringar och skulder är noterade. Transaktionsexponeringen innebär en risk att resultatet kommer att påverkas negativt av valutakursförändringar för de kassaflöden som sker i utländsk valuta. Koncernens in- och utflöden består huvudsakligen av svenska kronor (SEK), euro (EUR), brittiska pund (GBP), amerikanska dollar (USD) och danska kronor (DKK). Koncernen påverkas därför av dessa kursförändringar i förhållande till SEK. Om Bolagets åtgärder för att säkra eller på annat sätt hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig vara tillräckliga kan Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Förändringar i valutakurser kan också påverka Koncernens konkurrenskraft, liksom leverantörers prissättning, och därigenom indirekt påverka Koncernens försäljning och resultat.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Ränterisk

Ränterisk är risken att kostnader och kassaflöden avseende finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Genom sin nettoskuldsättning är Koncernen exponerad för ränterisk. Ränterisken visar sig då kostnaden för Bolagets upplåning förändras när gällande marknadsräntor ändras. Räntesatser påverkas av ett antal faktorer som är utanför Bolagets kontroll, innefattande räntesättningsriktlinjer hos regeringar och centralbanker på de geografiska marknader som Bolaget verkar på. Beräknat utifrån räntebärande krediter som löper med rörlig ränta (inklusive leasingkrediter) per den 31 december 2024 skulle en räntehöjning med en procentenhet av marknadsräntan

påverkar Koncernens resultat med -900 TSEK baserat på antagandet att lånen per utgången av 2024 funnits hela året. Bolaget kan även i framtiden komma att ta upp ytterligare extern finansiering i olika former och med varierande ränteeponering. En ökning i räntesatser skulle därför öka Bolagets ränteåtaganden.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är medelhög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är låg.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken att refinansiering av förfallna lån försvåras eller blir ogynnsamma, att finansiella åtaganden i kredit- och låneavtal inte kan uppfyllas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla extern finansiering. Bolaget kan komma att behöva ytterligare finansiella resurser, till exempel för att refinansiera lån eller möjliggöra förvärv eller nå andra strategiska mål. Det finns en risk att sådana finansiella resurser inte kan anskaffas till för Astor Group gynnsamma villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången till krediter samt Bolagets kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kapitalmarknaden kan också försvåra tillgången till kapital. Om kassaflödet inte är tillräckligt för att stödja de investeringar som Bolaget planerar att göra finns det en risk att Bolaget tvingas bedriva verksamheten i en mer återhållsam takt än planerat. Om Bolagets likviditetskällor skulle visa sig vara otillräckliga kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, kassaflöde och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella effekten är medelhög.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att motparten i en transaktion kommer att orsaka Koncernen en förlust genom att inte fullgöra sina avtalsenliga skyldigheter. Koncernens exponering mot kreditrisk är hänförlig till kundfordringar och likvida medel. Många av Koncernens kunder är sedan länge inarbetade och etablerade kunder där kreditrisken får anses som låg. Det finns dock alltjämt en risk att nya och befintliga kunder, till exempel på grund av finansiella svårigheter, inte uppfyller sina åtaganden att erlägga betalning avseende kundfordringar. Om Bolagets åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde och finansiella ställning.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella effekten är medelhög.

RISIKFAKTORER

(forts.)

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

Utspädningsrisk

Bolaget kan i framtiden komma att försöka anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier, t.ex. i samband med framtida förvärv eller investeringar i andra verksamheter eller andra materiella investeringar i Koncernens verksamhet. Emissioner av ytterligare aktier eller andra värdepapper med rätt att konvertera till aktier kan negativt påverka marknadspriset på aktierna och späda ut befintliga aktieägares röstmässiga och ekonomiska andel om sådana emissioner genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och utformningen av ett framtida erbjudande kommer att bero på Bolagets framtida kapitalbehov och marknadsförhållandena vid tiden för ett sådant erbjudande kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller utformningen av framtida erbjudanden.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är hög. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella effekten är medelhög.

Försäljning av aktier från befintliga ägare

Aktieägaren Anders Danielsson kontrollerar per den 30 september 2025 (inklusive därefter kända förändringar) 9,82 % av antalet aktier i Bolaget. För det fall en av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare skulle frånträda sin roll i Bolaget kan det leda till ett minskat incitament till att fortsättningsvis äga aktier i Bolaget med hänsyn till minskad identifikation med Bolaget och minskat inflytande över Bolagets styrning och strategiska inriktning. Kursen för Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om det skulle ske omfattande försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella effekten är låg.

Aktiekursens utveckling

En investering i Bolagets aktie medför en risk och det kan inte förutses hur aktiekursen kommer att utvecklas. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering på NGM Main Market kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav några är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Utvecklingen av Bolagets aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknads förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, samt utbud och efterfrågan på Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget har handlats på den oreglerade handelsplattformen NGM Nordic SME sedan augusti 2024 och Bolaget har beslutat att ansöka om upptagande till handel av aktierna på NGM Main Market. Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln med Bolagets aktier fluktuerar över tid beroende på Koncernens resultat och utveckling. Det finns därmed även en risk för att kursen på Bolagets aktie blir volatil.

Bolaget anser att sannolikheten för att risken enligt ovan inträffar är låg. Om risken skulle materialiseras anser Bolaget att den potentiella negativa effekten är medelhög.

Bakgrund och motiv

Styrelsen i Astor Group är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Styrelsen för Astor Group har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på NGM:s reglerade marknad, NGM Main Market, från att vara noterade på NGM:s MTF-plattform NGM Nordic SME.

Listbytet är ett naturligt steg i Koncernens utveckling och speglar den mognadsgrad och struktur som Koncernen har uppnått, både operationellt och finansiellt. Genom att bli ett bolag noterat på en reglerad marknad får Astor Group tillgång till ett utökat finansiellt ramverk och förbättrade förutsättningar för att långsiktigt attrahera institutionella investerare.

Vidare möjliggör listbytet implementering av strategiskt viktiga verktyg såsom ett koncernövergripande aktiesparprogram samt återköp av egna aktier, vilket i dagsläget inte är tillåtet utanför reglerad marknad. Båda dessa initiativ bedöms kunna stärka Bolagets incitamentsstruktur och kapitalstruktur samt bidra till ett ökat aktieägarvärde.

Utöver detta förväntas övergången till en reglerad marknad bidra till ökad transparens, stärkt bolagsstyrning och förbättrad marknadstillgång – faktorer som sammantaget bedöms skapa ett mer attraktivt erbjudande för såväl befintliga som nya aktieägare.

Inget erbjudande genomförs i samband med upprättandet av Prospektet. Syftet med Prospektet är således enbart att kunna genomföra ett listbyte av Bolagets aktier från NGM Nordic SME till NGM Main Market. Listbytet genomförs i syfte att öka tillgängligheten på Astor Groups aktie och öka bevakning av aktien från olika marknadsaktörer samt ge Bolaget utökade möjligheter att attrahera institutionella investerare. Noteringen väntas således leda till en breddad aktieägarbas och en större tillgång till den internationella kapitalmarknaden.

Mot bakgrund av ovan har styrelsen för Astor Group beslutat att ansöka om upptagande till handel av Astor Groups aktie på NGM Main Market. NGM har den 26 november 2025 beslutat att godkänna att Bolagets aktier tas upp till handel på NGM Main Market, under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras hos Finansinspektionen. Första dag för handel i Bolagets aktie på NGM Main Market förväntas bli den 4 december 2025.

Stockholm, 27 november 2025
Scandinavian Astor Group AB
Styrelsen

Verksamhetsöversikt

Verksamhetsbeskrivning - Scandinavian Astor Group AB (publ)

Astor Group är en svensk försvarskoncern med huvudkontor i Kista, strax norr om Stockholm. Bolaget är noterat på NGM Nordic SME (Sverige) och Börse Stuttgart (Tyskland). Astor Group designar, utvecklar, tillverkar och levererar teknologiskt avancerade system, komponenter och säkerhetslösningar för bl.a. försvarsindustrin och andra samhällskritiska sektorer. Verksamheten omfattar högspecialiserade tillämpningar inom elektromagnetisk krigföring, avancerade kompositmaterial, blixtröntgensystem, flygsäkerhetsmateriel, finmekaniska metallkomponenter, taktiska skyddssystem och ammunitionstillverkning.

Koncernen kombinerar djup industriell kompetens med en tydlig tillväxtstrategi som bygger på både organisk utveckling och nischade förvärv. Koncernens övergripande mål är att leverera produkter och tjänster som stödjer kunderna i deras kill chain-process F2T2EA (Find, Fix, Track, Target, Engage, Assess) eller bryter motståndarens kill-chain, dvs stöttar live chain (förmågan att upprätthålla egen verkan). För att stärka detta erbjudande avser Koncernen att, över tid, utöka sin portfölj genom förvärv av bolag med kompetens och teknologi inom relevanta områden.

Astor Group har på kort tid etablerat sig som en relevant och växande aktör i det europeiska ekosystemet för försvars- och säkerhetsteknologi. Under 2024 uppgick Koncernens nettoomsättning till cirka 223 MSEK, med ett genomsnittligt antal medarbetare om 90 personer under året. Under 2024 etablerades även det helägda dotterbolaget Astor Group Deutschland GmbH i syfte att expandera Koncernens närvaro i Europa och säkerställa långsiktiga samarbeten med viktiga aktörer inom försvarsindustrin. Under 2025 har Koncernen bland annat stärkts ytterligare genom tillträde av Welas Oy Ltd (Finland), inköpsförvärv av verksamheten i ID Modeller AB, tillträde av Carbonia Composites AB (Sverige), samt utökat ägande (till totalt 36,5 %) i intressebolaget Nordic Shield Group AB. I juni 2025 ingick Astor Group även avtal om förvärv av Ammunity SIA (Lettland). Förvärvet slutfördes den 3 november 2025. Ett nytt affärsområde har samtidigt upprättats – Astor Protect. Astor Protect har etablerats för att möta den ökade efterfrågan på taktisk och personlig skyddsutrustning, överlevnadssystem, samt avancerade säkerhetslösningar inom totalförsvaret och kritisk infrastruktur. Sammantaget är Koncernen lågt skuldsatt, kassaflödespositiv och har enligt styrelsen god förmåga att öka resultatet i takt med stigande omsättning.

Astor Group grundades med målet att bygga en koncern av specialiserade bolag inom försvarsindustrin. Fokus ligger på att samla nordeuropeisk spetskompetens med potential att skalas upp och industrialiseras för att möta internationella behov och stärka försörjningstryggheten (dvs. säkerställa tillgången till kritiska produkter och system, även under störningar i omvärlden). Genom successiva förvärv har Bolaget enligt styrelsens bedömning byggt upp en balanserad

och geografiskt diversifierad koncern med tydliga synergier – teknologiskt, kommersiellt och organisatoriskt. Verksamheten bedrivs enligt styrelsen med strikt kostnadskontroll och ett tydligt fokus på effektivitet i både bolagen och Koncernen som helhet. Koncernen är strukturerad för att kombinera lokal spetskompetens tillsammans med centralt stöd i form av strategisk ledning, kompetens och tillgång till centrala funktioner för IT, säkerhet och ekonomi, vilket förbättrar marginaler för både förvärvsobjekt och Astor Group som helhet.

Astor Groups verksamhet är organiserad i tre affärsområden:

- **Astor Industry** – utgör Koncernens industriella bas och levererar specialiserade komponenter, strukturer och materiallösningar till försvars- och högteknologiska industrikunder.
- **Astor Protect** – samlar och utvecklar Koncernens erbjudande inom säkerhet, med fokus på att leverera avancerade säkerhets- och överlevnadslösningar för kritiska miljöer inom försvar, flyg, sjöfart och industri samt ammunitionstillverkning.
- **Astor Tech** – utvecklar och levererar avancerade systemlösningar inom elektromagnetisk krigföring, stealth- och smygfarkoster till militär undervattensverksamhet samt blixtröntgensystem.

Koncernen består utöver moderbolaget Astor Group AB av följande verksamheter:

- Airsafe Sweden Aktiebolag
- Ammunity SIA
- Astor Group Deutschland GmbH (*marknads- och affärsenhet med bas i Tyskland*)
- Carbonia Composites AB (*dotterbolag till Marstrom Composite AB*)
- Composite Design Sweden (*varumärke inom Marstrom Composite AB*)
- ID Modeller (*varumärke inom Marstrom Composite AB*)
- JPC Composite AB (*varumärke och dotterbolag under fusionering till Marstrom Composite AB*)
- Marstrom Composite AB
- Mikroponent Aktiebolag
- Oscilion EW Systems AB och Oscilion Naval Systems AB (*gemensamt benämnda Oscilion*)
- Scandiflash AB
- Welas Oy Ltd (*dotterbolag till Mikroponent Aktiebolag*)

Utöver ovanstående är Astor Group delägare i Nordic Shield Group AB (36,5 %). Bolaget är främst verksamt i att projektera och uppföra säkra byggnader med höga skyddsnivåer vad avser intrång och kinetisk påverkan för såväl personer som kritisk infrastruktur. Astor Group är dessutom delägare (15 %) i Dolprop Industries. Verksamheten utvecklar lösningar med

VERKSAMHETSBESKRIVNING

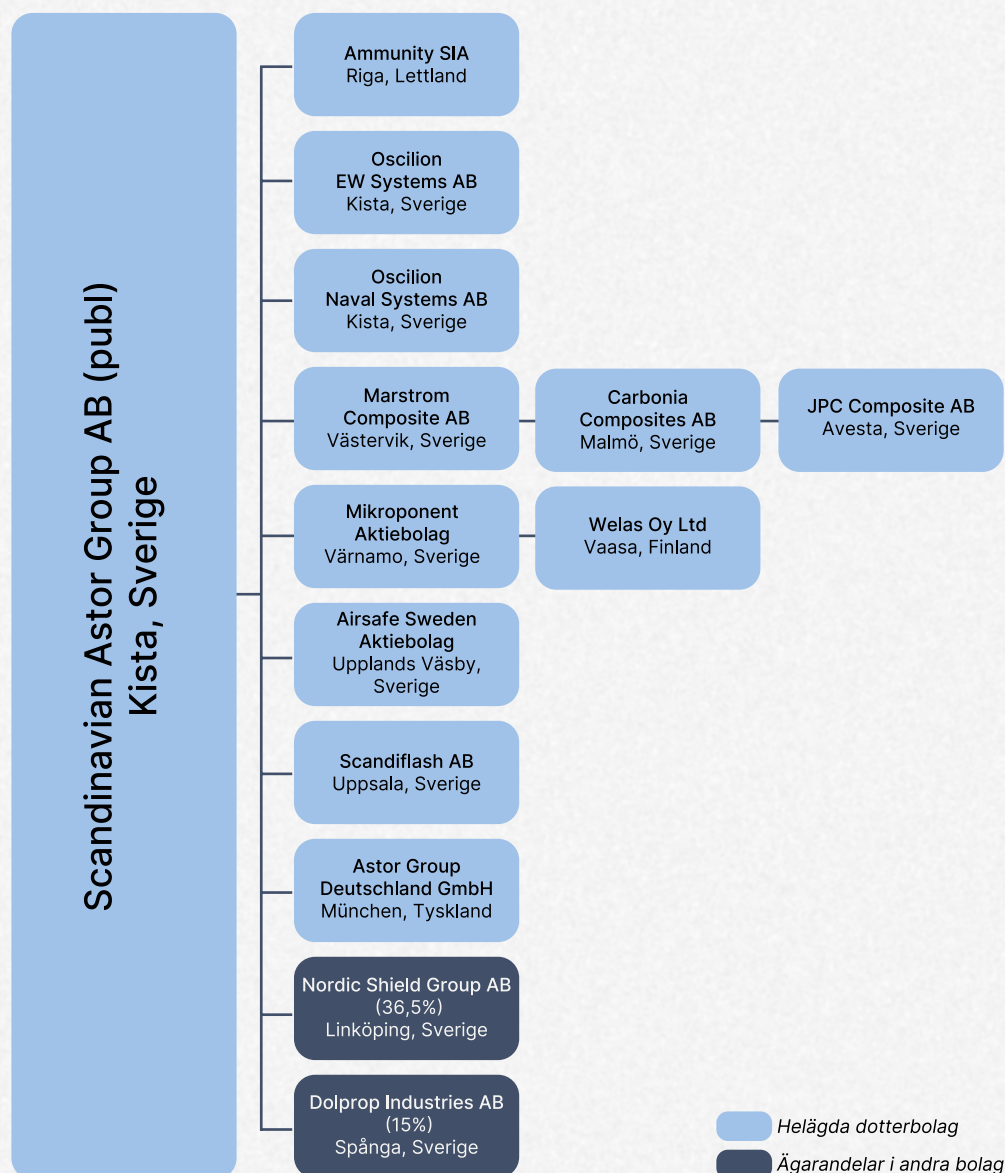
(forts.)

hjälp av tystgående och effektiv framdrivningsteknik där rättigheterna för att utveckla militära applikationer så som smygteknik för försvarsindustrin, stealth- och smygfarkoster (exempelvis obemannade undervattensvapen) ger Oscilion Naval Systems AB exklusiv rätt till utveckling och försäljning.

Dessa verksamheter bildar tillsammans en samverkande struktur där varje enhet bidrar med sin specialistkompetens. Den gemensamma basen gör det möjligt att erbjuda en bred portfölj

av teknologiska lösningar för försvars- och säkerhetskritiska tillämpningar, både i Sverige och internationellt.

Astor Group har för avsikt att vara en långsiktig partner till totalförsvaret – med produkter och tjänster som stärker samhällets motståndskraft, förbättrar samverkansförmågan och möjliggör teknologisk suveränitet och anpassningsbar försvarsproduktionsförmåga i en snabbt föränderlig geopolitisk omvärld.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Affärsområdet Astor Industry – Komponenter och komposit för krävande miljöer

Astor Industry utgör Astor Groups industriella grundstruktur och ansvarar för utveckling, tillverkning och leverans av avancerade komponenter och materiallösningar till försvarsindustrin och andra industriella sektorer. Affärsområdet fokuserar på hög precision, tillförlitlighet och kundanpassning – med produkter som ofta används i applikationer där materialegenskaperna är avgörande för systemets funktion, säkerhet eller överlevnadsförmåga.

Verksamheten omfattar kompositproduktion, mikrometallkomponenter, plåtbearbetning och finmekaniska metoder, med leveranser till kundsegment inom försvar, rymd, flyg, marina system, fordon, energi, medicinteknik och avancerad verkstadsindustri. Affärsområdet utgörs för närvarande av nedanstående verksamheter, samtidigt som Koncernens ambition är att området successivt ska utökas ytterligare genom strategiska förvärv:

- Marstrom Composite AB, som i sin tur även omfattar varumärkena och bolagen:
 - Composite Design Sweden
 - ID Modeller
 - JPC Composite AB
 - Carbonia Composites AB
- Mikroponent Aktiebolag, som i sin tur även omfattar:
 - Welas Oy Ltd

Marstrom Composite AB, med bas i Västervik och cirka 97 anställda inklusive medarbetare vid bolagets övriga produktionsorter och varumärken, utgör tillsammans med underliggande verksamheter ett av Nordens mest specialiserade nav för utveckling och tillverkning av strukturella komponenter i kolfiber och avancerade kompositmaterial. Bolagets kärnkompetens är att utveckla och ta fram bärande konstruktioner för krävande miljöer där låg vikt, hög hållfasthet och funktionell precision är avgörande – exempelvis inom försvar, flyg, rymd, marina system och fordon.

I verksamhetens egna produktionsanläggningar återfinns flera härdningsmetoder – inklusive två autoklaver (tryckkammare för materialhårdning), där den största mäter 35 meter – vilket möjliggör industriell tillverkning av mycket stora strukturer såsom master, förskeppstorn, bommar och radomlösningar. Bolaget har erfarenhet från både serieproduktion och specialprojekt för globala aktörer och deltar löpande i utvecklingssamarbeten med tekniska universitet inom områden som hybridkompositer, FEM-optimering och hållbar tillverkning.

Inom Marstrom Composite AB bedrivs även förstudie-, prototyp- och utvecklingsarbete. Utöver Marstrom Composite AB utgörs verksamheten av:

- **ID Modeller**, som bland annat fungerar som tekniskt förankrad utvecklingsresurs för CAD-modellering, formtillverkning och prototypframtagning.
- **Composit Design Sweden**, som är en produktionsenhet i Malmö och som också gör autoklav- och prepregbaserad komposittillverkning.
- **JPC Composite AB**, är en produktionsenhet i Avesta som också gör autoklav- och prepregbaserad komposittillverkning.
- **Carbonia Composites AB**, kompletterar Marstrom Composite AB genom att erbjuda serietillverkning i kolfiber med RTM- och vakuuminfusionsteknik, samt efterbearbetning via 5-axlig CNC-fräsning, montage och ytbehandling. Bolaget använder avancerade verifieringsverktyg som 3D-CAD, FEM och fotogrammetri.

Tillsammans bildar dessa enheter en komplett kedja för utveckling, industrialisering och produktion av skräddarsydda kompositlösningar – från idé till färdig leverans.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

.....

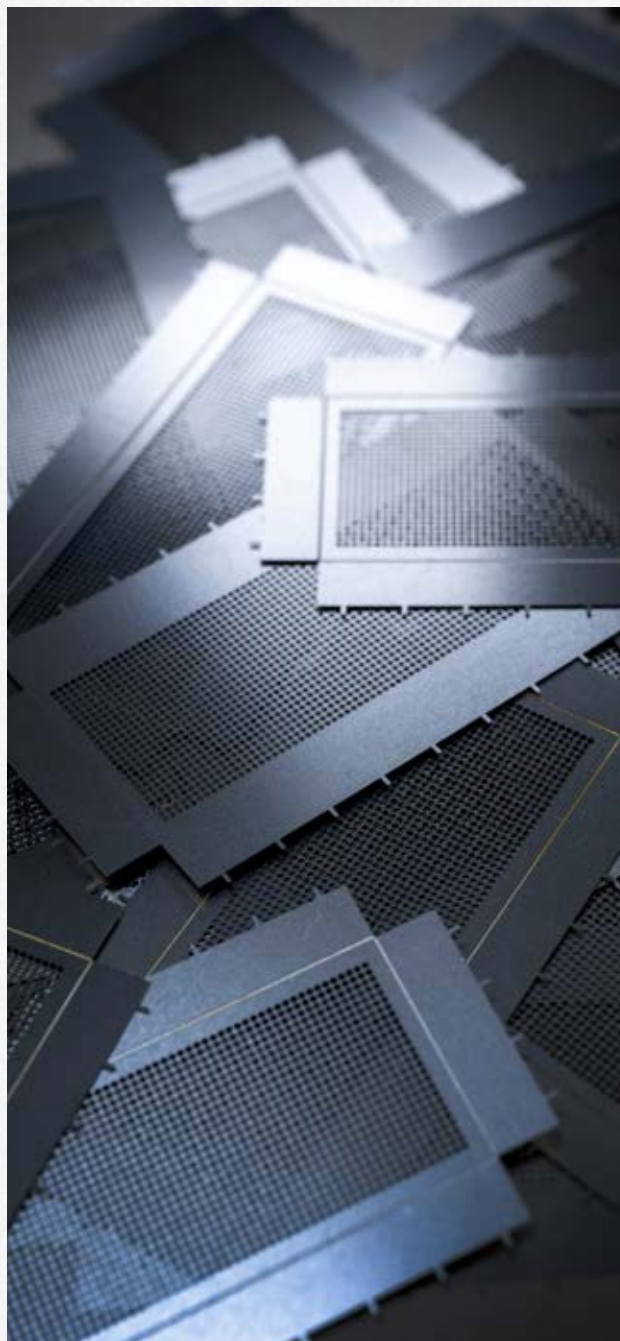
Mikroponent Aktiebolag, med säte i Värnamo och cirka 26 medarbetare, är specialiserat på kemisk etsning och mikroprecisionsbearbetning av metallfolie och tunnplåt. Tekniken möjliggör extremt hög noggrannhet utan mekanisk påverkan, vilket lämpar sig för exempelvis satellitstrukturer, optik, vapensystem och medicinteknik. Med ISO-certifierade processer, avancerad dokumentation och hög spårbarhet är bolaget enligt styrelsens bedömning en eftertraktad leverantör till säkerhetskritiska applikationer. Mikroponent Aktiebolag genomför per datumet för detta Prospekt maskininvesteringar (uppgradering av båda produktionslinjer med nya etsmaskiner) för att öka konkurrenskraften ytterligare, varav den ena installerades under föregående år och den andra under november 2025.

Welas Oy Ltd är ett finskt bolag med verksamhet i Vaasa, cirka 7 medarbetare, och är sedan januari 2025 ett helägt dotterbolag till Mikroponent Aktiebolag. Bolaget erbjuder laserskärning, kantpressning och övrig tunnplåtsbearbetning med fokus på rostfria material och krävande toleranser. Produktionen är optimerad för flexibilitet och korta ledtider och används i system för försvar, fordon, elektronik och testutrustning. Även Welas Oy Ltd har nyligen genomfört maskininvesteringar samt digitaliserat sina CAD/CAM-flöden för att öka konkurrenskraften ytterligare.

Strategisk roll inom Koncernen

Astor Industry fungerar både som extern leverantör till OEM-kunder och kan dessutom vid behov agera intern underleverantör till Koncernens systembolag. Affärsområdet är även en plattform för innovation, testning och industrialisering av nya material och metoder. Genom samverkan med tekniska universitet medverkar bolagen i forskningsprojekt inom bland annat autoklavfri tillverkning, ytbehandling och återvinningsbara kompositer.

Astor Industry har etablerat en högspecialiserad och säker produktionsmiljö, anpassad för försvarsindustrins krav på skydd, spårbarhet och certifierade processer. Detta gör affärsområdet till en strategiskt viktig hörnsten i Koncernens ambition att leverera avancerade lösningar till både militära och civila system under nationella och internationella säkerhetskrav.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Affärsområdet Astor Protect – Avancerade skydds- och överlevnadssystem

Astor Protect är det senaste affärsområdet inom Astor Group och utgör Koncernens plattform för personlig skyddsutrustning, överlevnadslösningar, ammunitionsproduktion samt avancerade säkerhetslösningar inom totalförsvaret och kritisk infrastruktur. Affärsområdet skapades för att bland annat möta det ökande behovet av integrerade och tekniskt avancerade skyddssystem för militära, civila och beredskapsrelaterade aktörer i högriskmiljöer.

Fokus ligger på att leverera produkter som kombinerar operativ funktion och hög teknisk prestanda. Målgrupperna omfattar främst NATO-länders försvarsmakter med dess specialförband, räddningstjänst, civila myndigheter och industriella aktörer. Affärsområdet utgörs för närvarande av nedanstående verksamheter, samtidigt som Koncernens ambition är att området successivt ska utökas ytterligare genom strategiska förvärv:

- Airsafe Sweden Aktiebolag
- Ammunity SIA
- Nordic Shield Group (intressebolag, ägt till 36,5 %)

Airsafe Sweden Aktiebolag, med huvudkontor i Upplands Väsby och cirka 16 medarbetare, är en etablerad nordisk aktör med lång erfarenhet av tekniskt avancerade textila system. Bolaget erbjuder ett brett produktsortiment inom

militär och civil flygsäkerhetsutrustning – inklusive fallskärmar, olika säkerhetsselar, räddningssystem och kroppsburna textilier för extrema miljöer. Produktsortimentet omfattar bland annat tillverkning, försäljning, service och underhåll av:

- personfallskärmar, lastfallskärmar och ammunitionsfallskärmar
- överlevnads- och evakueringsutrustning
- taktiska sel- och bärsystem
- flygmål för utbildning och övning
- syrgassystem för flyg- och fallskärmstjänst

Airsafe Sweden Aktiebolag är exklusiv partner till Airborne Systems, en global ledare inom fallskärmsteknik, och har levererat till Försvarsmakter i nordiska länder sedan 1970-talet. Produktionen av olika produkter sker med avancerade symaskinssystem, skärplotter, teststationer och specialiserade kvalitetsrutiner enligt NATO-standard.

Under 2025 har bolaget genomfört kapacitetsutbyggnad och produktionsoptimering för att möta efterfrågan från bland annat specialförband och NATO-kompatibla luftburna system. Airsafe Sweden Aktiebolag har pågående samarbetsprojekt med flera europeiska flygvapen och försvarsleverantörer.



VERKSAMHETSBEKRIVNING

(forts.)

Ammunity SIA, med huvudkontor i Riga och drygt 40 anställda, är Lettlands enda tillverkare av militär ammunition och den största privata aktören inom finkalibrig ammunition i Baltikum. Bolaget är nischat inom högkvalitativ, precisionssäker ammunition för handeldvapen, med en kundbas inom nationell försvarsförmåga och genom internationella samarbeten. Ammunity SIA har sedan juni 2024 status som ett företag av nationell säkerhetsbetydelse och har ett nära samarbete med Lettlands försvarsmakt och myndigheter avseende att upprätthålla en robust försörjningsförmåga, tekniköverföring och långsiktig kapacitetsutveckling.

Bolaget har under de senaste åren uppvisat stark tillväxt och förbättrad lönsamhet. Ammunity SIA bedöms dessutom av styrelsen ha goda förutsättningar att signifikant öka sin tillverkningskapacitet.

Förvärvet av Ammunity SIA utgör en central milstolpe i Astor Groups förvärvsstrategi och innebär en geografisk breddning till den baltiska marknaden samt en expansion in i ett av försvarsindustrins mest kritiska segment – ammunitionsförsörjning. Ammunitionsförsörjning utgör en hörnsten i NATO:s och Europas militära kapacitet, och efterfrågan på europeiskt producerad ammunition ökar snabbt. Genom förvärvet stärks enligt styrelsens bedömning Astor Groups roll i försörjningskedjan och Koncernens bidrag till europeisk säkerhet och försvarsförmåga.

Ammunity SIA tillför affärsområdet Astor Protect kompetens inom ammunitionsproduktion, industriell uppskalning och regulatoriska samarbeten inom försvarssektorn. Ammunity SIA tillförs samtidigt kompetens inom cybersäkerhet, ekonomi och produktutveckling från Koncernens övriga bolag. Sammantaget väntas Ammunity SIA av styrelsen utgöra en strategisk tillväxtplattform inom Koncernen och spela en nyckelroll i Astor Groups långsiktiga ambition att etablera sig som en ledande europeisk försvarsleverantör med hög teknisk höjd, stark leveransförmåga och industriell bredd.

Nordic Shield Group (NSG) är ett bolag som utvecklar och tillverkar modulära och skalbara säkra rum och utrymmen med skydd för materiel, högteknologiska system samt för personskydd. NSG är ett intressebolag inom Astor Group och affärsområdet Astor Protect är del i den utveckling och tillverkning av produkter som NSG med sina respektive dotterbolag bedriver.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Affärsområdets strategiska roll och utveckling

Astor Protect är etablerat som ett långsiktigt tillväxtområde inom Astor Group och kompletterar Koncernens övriga affärsområden med lösningar som fokuserar på personlig säkerhet, operativ rörlighet, överlevnadsförmåga och försörjningstrygghet. Affärsområdet samlar teknologier och tillverkningsresurser för både skyddsutrustning, infrastrukturella lösningar och ammunition, vilket stärker Astor Groups förmåga att erbjuda ett integrerat och skalbart systemstöd till försvarsmakter och civila beredskapsaktörer.

Astor Protect spelar enligt styrelsen en central roll i Koncernens strategi att bygga ett nordiskt försvarsindustriellt ekosystem, där samverkansförmåga, robusthet och leveranssäkerhet står i fokus. Området har av styrelsen identifierats som särskilt prioriterat i takt med att totalförsvarsperspektivet förstärks inom Sverige, EU och NATO. Genom dotter- och intressebolag täcker affärsområdet idag behov inom såväl taktisk personlig skyddsutrustning som nationellt kritisk ammunitionsproduktion. Bolaget arbetar kontinuerligt med att identifiera kompletterande förvärvsmöjligheter, teknologier och samarbetsprojekt inom exempelvis:

- ballistiskt kroppsskydd och personlig rustning,
- NBC-skydd (nukleärt, biologiskt, kemiskt),
- fälttextilier, taktisk uniformering och bärsystem,
- kroppsburen elektronik och sensorteknologi,
- säker ammunitionsförsörjning för finkalibriga system.

Koncernens mål inom affärsområdet är att inta en stark position i norra Europa inom skydds- och överlevnadslösningar, med ett systemperspektiv som integrerar användarbehov, materialval och produktionsteknologi. Det finns enligt styrelsens bedömning ett växande krav på försörjningstrygghet

inom EU och NATO, vilket bidrar till att affärsområdets betydelse som strategisk partner förstärks. Samtidigt möter utvecklingsarbetet framtida behov av minskad vikt, ökad flexibilitet i design och nationell anpassningsförmåga.

Utöver militära segment och försvarsnära leveranser följer Astor Protect även utvecklingen inom civilt beredskapsarbete, polis, brand- och räddningstjänst, tull, kustbevakning och industriell riskhantering – där behovet av specialiserad personlig skyddsutrustning och evakueringslösningar är ökande. Affärsområdet bedöms av styrelsen ha god potential för fortsatt organisk och förvärvsdriven tillväxt i en säkerhetspolitiskt föränderlig tid.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Affärsområdet Astor Tech – Systemlösningar för ett modernt försvar

Astor Tech utgör Koncernens teknologinav och har som primärt uppdrag att utveckla, tillverka och leverera avancerade systemlösningar inom till exempel elektromagnetisk krigföring, avancerad höghastighetstestning, samt (genom samarbete) militära stealth- och smygfarkoster för bland annat obemannade undervattensvapen. Affärsområdet riktar sig främst till NATO-länders försvarsmakter, försvarsindustriella aktörer och statliga myndigheter med ansvar för säkerhet, men även till exempelvis forskningsinstitut. Astor Techs bolag levererar framför allt operativa system, men bistår även med träningslösningar samt teknisk infrastruktur för test, verifiering och utvärdering. Affärsområdet omfattar idag tre bolag med teknologiska kärnkompetenser, samtidigt som Koncernens ambition är att området successivt ska utökas ytterligare genom strategiska förvärv:

- Oscilion EW Systems AB och Oscilion Naval Systems AB (gemensamt benämnda som Oscilion)
- Scandiflash AB

Oscilion EW Systems AB är specialiserat på elektromagnetisk krigföring (Electromagnetic Warfare, EW) och utvecklar kompletta systemlösningar för detektion, analys, simulering och störning av elektromagnetiska signaler. Bolagets senast utvecklade system, Eclipse C-UAS, är ett portabelt, adaptivt system designat för att undertrycka och degradera fientliga radiostyrda drönare. Systemet kan upptäcka, störa och degradera drönare (dvs. försämra eller eliminera funktionen) över ett brett frekvensspektrum, vilket erbjuder förbättrat skydd, till exempel för artilleri, trupper och andra militära fordon och installationer.

Oscilion EW Systems AB:s portfölj innefattar även Astor-serien, Astor III och Astor IV, som används för operatörsträning och för att förbättra målsökare och radarsystem. Den senaste versionen – Astor IV – är ett flygburet radarstörningssystem utformat för att effektivt störa och vilseleda fientliga radarsystem och kan också användas för att öka överlevnadsförmågan för militära flyg- och markenheter.

I verksamheten finns även lösningar för GPS-störning och härdning av kommunikationsnätverk (dvs. att göra ett nätverk robust, motståndskraftigt och säkert i både civila och militära sammanhang). Bolaget utvecklar egna hård- och mjukvaruplattformar och tillhandahåller hela värdekedjan – från systemdesign till driftsättning, testning och kundutbildning. Tillämpningsområden inkluderar skydd av förbandsverksamhet, kritisk infrastruktur, marina enheter och taktiska ledningscentraler.

Oscilion Naval Systems AB är specialiserat på marin teknikutveckling och avancerade undervattenslösningar, inklusive obemannade undervattenssystem (UUV) och smygfarkoster. Verksamheten fokuserar på tyst framdrivningsteknik, vilket är avgörande för nästa generations undervattensplattformar inom försvarssektorn.

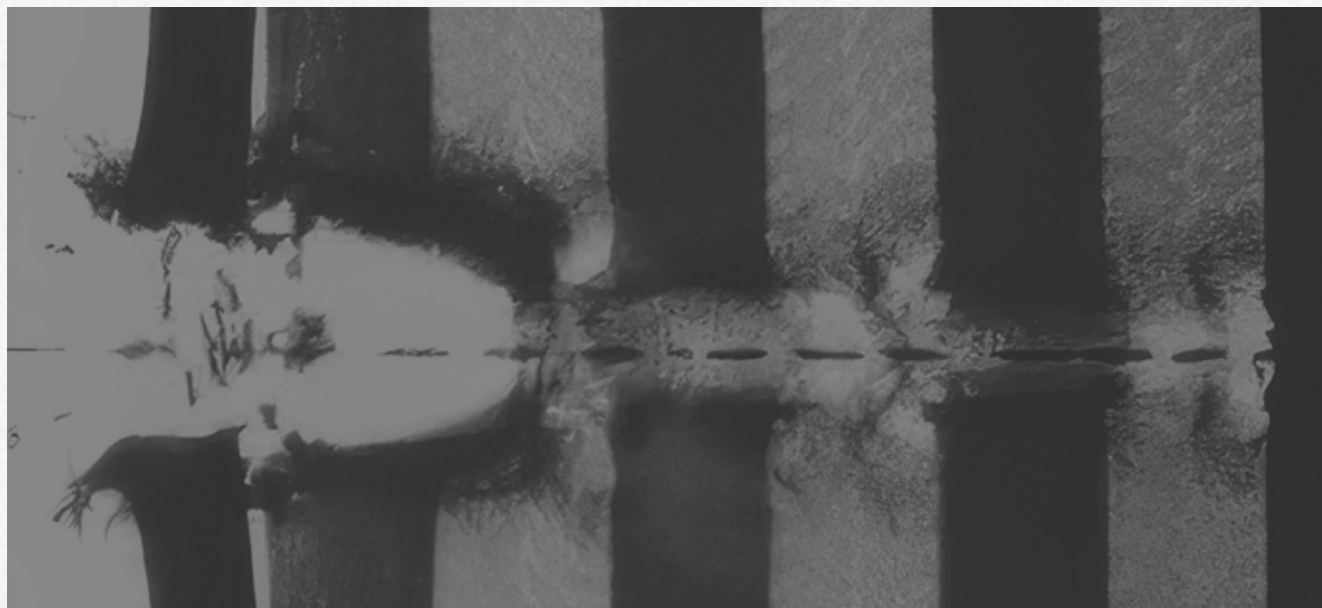
Genom Astor Groups samarbete och delägarskap i Dolprop Industries AB innehar bolaget exklusiva rättigheter att utveckla och kommersialisera militära tillämpningar av denna teknik – exempelvis undervattensburen stealth-teknologi (dvs. metoder och lösningar som gör ett fordon eller system svårare att upptäcka), smygfarkoster och obemannade undervattensvapen. Denna position möjliggör enligt styrelsen ett unikt erbjudande till försvarskunder med behov av strategisk autonomi under havsytan och framtidssäkrad marin kapacitet. Oscilion Naval Systems AB adresserar därmed ett växande intresse inom NATO- och EU-länder för undervattensövervakning, hybridkrigföring och taktisk motståndskraft i marina miljöer.

Oscilions båda verksamheter är baserade i Stockholm och sysselsätter cirka 29 personer med bakgrund inom bland annat signalbehandling, RF-teknik, säkerhet, försvarssystem och avancerad mjukvaruutveckling. Bolagen samarbetar nära svenska och internationella myndigheter samt forskningsinstitut för att säkerställa teknikens relevans i befintliga och framtida hotmiljöer.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)



Scandiflash AB, med bas i Uppsala, är enligt styrelsen ledande inom så kallad blixtröntgen-teknologi – en metod för att se igenom till exempel rök och eld och in i material såsom metall, vätska eller komposit, för att avbilda extremt snabba förlopp, till exempel som när en projektil som färdas i tusen meter per sekund träffar pansar eller vid explosioner och tryckstötter. Med exponeringstider ned till 20 nanosekunder kan Scandiflash AB:s utrustning frysa ögonblick som inte går att fånga med andra system. Scandiflash AB:s system används bland annat för:

- ballistiska tester,
- rymd- och flygmaterialprov,
- forskningsprojekt inom kollisionodynamik,
- validering av skyddsmaterial.

Bolagets produkter är installerade i över 30 länder och används av bland andra försvarsforskningsinstitut, universitet, vapenproducenter och rymdorganisationer. Systemen är modulära och företaget erbjuder kundanpassning, reservdelar, kalibrering och avancerad support.

Bolaget har 13 medarbetare och har byggt upp en stark internationell närvaro med distribution och service i USA, Europa och Asien. Tillsammans med Oscilion stärker Scandiflash AB Koncernens position inom försvarsnära test- och valideringsteknologi tillsammans med skarpa försvarslösningar.

Affärsområdets position och strategi

Astor Tech bedöms av styrelsen ha betydande internationell tillväxtpotential och adresserar flera snabbväxande nischmarknader där krav på teknologisk självständighet, interoperabilitet och robusthet är avgörande – inte minst mot bakgrund av Sveriges NATO-inträde och det växande försvarsengagemanget inom EU. Affärsområdet fokuserar även på att integrera teknologi mellan dotterbolagen och skapa skalbara systemplattformar.

Astor Tech bedriver löpande produktutveckling i nära samverkan med försvarsmakter, forskningsinstitut och större systemintegratörer. Affärsområdet utgör en central del i Koncernens exportstrategi och är av styrelsen identifierat som en nyckel för att driva Astor Groups framtida lönsamhet, teknologiska differentiering och positionering inom framför allt det europeiska försvarsekosystemet.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Koncernstrategi och synergier

Astor Groups strategi bygger på en balans mellan självständighet och samordning. Dotterbolagen ges frihet att utveckla innovation, teknisk spets och affärsfokus utifrån sina respektive styrkor. Samtidigt är det moderbolagets övergripande uppgift att hantera Koncernens helhet genom att samordna övergripande mål för styrning, kvalitet, hållbarhet och tillväxt. Detta skapar enligt styrelsens uppfattning både lokalt driv och en gemensam riktning för hela gruppen.

Varje dotterbolag drivs med ett tydligt teknik- och kundfokus, men får strategiskt och operationellt stöd från moderbolaget inom områden som affärsutveckling, finansiering, certifieringsarbete och ESG. Bolaget tillämpar ett långsiktigt synsätt vid integration av nya enheter, med fokus på att bevara entreprenörskap och lokalt kunnande.

Som koncern är Astor Group, enligt styrelsens bedömning, väl positionerat som en innovativ och handlingskraftig aktör med förmåga att snabbt omsätta nya behov till operativ förmåga. Denna kombination av tekniskt kunnande, korta beslutsvägar och industriell bredd gör att koncernen kan möta det ökande globala behovet av snabb utveckling inom försvars- och säkerhetsområdet. Astor Groups övergripande strävan är att skapa långsiktigt värde tillsammans med sina dotterbolag genom att kontinuerligt utveckla och utbyta kompetens inom koncernen – snarare än att enbart fokusera på konsolidering av verksamheter.

Interna synergier och samarbete

Astor Group arbetar strategiskt med att identifiera och realisera tekniska och operativa synergier mellan affärsområdena Astor Industry, Astor Tech och Astor Protect. Koncernens struktur är utformad för att skapa ett snabbfotat innovationsklimat där varje affärsområde kombinerar sina specialistkompetenser och bidrar till gemensam kundnytta.

- **Astor Industry** tillhandahåller högkvalitativa komponenter och delsystem till både externa försvarskunder och interna behov inom Astor Tech och Astor Protect. Bolagen inom Industry fungerar därmed både som leverantör och utvecklingspartner i Koncernens större systemleveranser.
- **Astor Tech** fokuserar på avancerade systemlösningar inom elektromagnetisk krigföring (EW), sensortechnologi och systemintegration. Med lösningarna inom Astor Tech går det till exempel att testa produkter från affärsområdet Astor Protect.
- **Astor Protect** tillhandahåller högkvalitativa lösningar till både externa försvarskunder och inom civil säkerhet där komponenter från Astor Industry kan användas i exempelvis taktisk skydds- och överlevnadsutrustning för krävande miljöer.

Exempel på konkreta samarbetsområden:

- utveckling av marina och luftburna kompositstrukturer genom samverkan mellan Oscilion EW Systems AB, Oscilion Naval Systems AB och Marstrom Composite AB,
- koordinering mellan Mikroponent Aktiebolag och Airsafe Sweden Aktiebolag kring metallkomponenter för textilbaserade skyddssystem,
- användning av kompositstrukturer, metallkomponenter och avancerad teknisk sömnad från Marstrom Composite AB, Mikroponent Aktiebolag och Airsafe Sweden Aktiebolag i Oscilion EW Systems antirönsystem Eclipse.

Synergierna kan stärkas genom gemensamma initiativ inom forskning, utveckling och kompetensutbyte. Varje affärsområde driver sina egna kundrelationer, men kan också bidra som underleverantör inom koncernen – vilket möjliggör hantering av helhetslösningar med hög innovationsgrad och leveranssäkerhet.

Geografisk närvaro och internationalisering

Astor Group har en uttalad exportstrategi och en snabbt växande internationell närvaro. En betydande del av försäljningen sker på export, med en uppskattad exportandel över 50 %. Koncernen har etablerad representation i Norden, Tyskland och Baltikum samt affärsrelationer genom partners och återförsäljare i Storbritannien, Sydkorea, Frankrike och USA. Strategin för internationalisering innefattar:

- lokala återförsäljar- och samarbetsnätverk,
- deltagande, direkt eller via partners, i EU-initiativ, försvarsupphandlingar och forskningskonsortier,
- närvaro vid internationella mässor och branschevenemang

För att ytterligare stärka sin position i tyskspråkiga marknader etablerade Koncernen under 2024 Astor Group Deutschland GmbH, med säte i München, som ett nav för tysk marknadstillväxt.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Bolagets historik

Astor Group grundades med målet att samla nischade spjutspetsbolag inom försvarssektorn med hög teknisk kompetens under ett gemensamt paraply, för att skapa samordnade resurser, ökad konkurrenskraft och långsiktig värdetillväxt. Ambitionen var att möta det ökande behovet av avancerad försvarsteknologi i Europa genom att skapa en strukturerad och investeringskapabel industrigrupp som kan skala upp svensk teknologikompetens för internationella behov.

Den koncernstruktur som idag utgör Astor Group har vuxit fram genom en serie transaktioner med start 2018. Oscilion EW Systems AB och Oscilion Naval Systems AB grundades år 2006. Samma år etablerade grundarna ett holdingbolag, Scandinavian Astor Technologies AB, som blev moderbolag till de två Oscilion-bolagen. År 2018 förvärvade Scandinavian Astor Technologies AB en majoritetspost (60 %) i JPC Composite AB och utökade sitt ägande till 100 % i samband med förvärvet av Marstrom Composite AB i mitten av 2022. För att lista Bolaget på Spotlight Stock Market bildades RVN2 Acquisition AB under andra halvåret 2022. Bolaget bytte senare namn till Scandinavian Astor Group AB. I december 2022 genomfördes ett omvänt förvärv av Scandinavian Astor Technologies AB, som därmed integrerades i Koncernen.

År 2023 noterades Bolaget på Spotlight Stock Market. Samma år genomfördes förvärvet av Mikroponent Aktiebolag, specialiserat på mikroprecisionsbearbetning och kemisk etsning. Koncernens struktur formaliserades under året i två affärsområden: Astor Tech och Astor Industry.

Expansionen fortsatte under 2024. I maj tillträdde Airsafe Sweden Aktiebolag, specialiserat på avancerad teknisk sömnad. I oktober samma år förvärvades Scandiflash AB, en global aktör inom blixtröntgenteknologi. Under 2024 integrerades även verksamheten i Composite Design Sweden via ett inkråmsförvärv till Marstrom Composite AB. Under samma period bytte Koncernen handelsplats till NGM Nordic SME och parallellnoterades på Börse Stuttgart.

För att stärka sin närvaro på nyckelmarknader grundades det tyska dotterbolaget Astor Group Deutschland GmbH med säte i München, som ett nav för försäljning, samverkan och positionering i den tyska försvarssektorn.

Mot slutet av 2024 och inledningen av 2025 tillkom ytterligare verksamheter. Finska Welas Oy Ltd, specialiserat på laserskärning och tunnplåt, förvärvades av Mikroponent Aktiebolag. Marstrom Composite AB övertog genom ett inkråmsförvärv verksamheten i ID Modeller AB, och under första halvan av 2025 meddelades även avtal om förvärv av Carbonia Composites AB, vilket ytterligare förstärkte kompetensen inom kompositbaserade lättviktsstrukturer. Under våren 2025 lades ytterligare ett affärsområde till i Koncernen, Astor Protect, i vilket man lade Airsafe Sweden Aktiebolag som verksamhet tillsammans med intressebolaget Nordic Shield Group AB.

I juni 2025 ingick Astor Group avtal om förvärv av Ammunity SIA (Lettland). Förvärvet slutfördes den 3 november 2025. Ammunity SIA är en tillverkare av militär ammunition för handeldvapen och är en ledande aktör inom finkalibrig ammunition i Baltikum. Även detta bolag kommer utgöra en del av affärsområdet Astor Protect.

Astor Group har i takt med denna utveckling löpande arbetat med att implementera gemensamma koncernstrukturer inom försäljning, IT-säkerhet, administration- och bolagsstyrning, affärsutveckling och förvärvsintegration. Bolaget har även initierat ett djupare arbete inom CSRD avseende hållbarhetsrapportering och datamätning för rapport 2028.

Genom att kombinera riktade strategiska förvärv med organisk tillväxt har Astor Group på kort tid etablerat sig som en relevant aktör i det europeiska ekosystemet för försvars- och säkerhetsteknologi. Omsättningen uppgick under 2024 till cirka 223 MSEK med positivt kassaflöde. Under årets första nio månader 2025 uppgick omsättningen (inkluderat proforma) till cirka 300 MSEK. Koncernen är strukturerad för fortsatt tillväxt på en marknad där behovet av teknologisk suveränitet, samverkan mellan olika aktörer och försörjningstrygghet enligt styrelsens bedömning är större än någonsin.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Tidslinje över viktiga händelser i Bolagets utveckling

2006

- Scandinavian Astor Technologies AB bildas som moderbolag till Oscilion EW Systems AB och Oscilion Naval Systems AB som bildas samma år. Verksamhet inom elektromagnetiska system etableras.

2018

- Scandinavian Astor Technologies AB, förvärvar en majoritetspost (60 %) i JPC Composite AB, verksam inom avancerade kompositlösningar.

2022

- Förvärv av Marstrom Composite AB, specialiserat på autoklavhårdade pre-preg-strukturer.
- Förvärv av resterande 40 % i JPC Composite AB – Koncernen får full kontroll över verksamheten och JPC Composite AB blir ett dotterbolag till Marstrom Composite AB.
- Moderbolaget Scandinavian Astor Group AB (tidigare RVN2 AB) bildas inför planerad listning på Spotlight Stock Market och genomför ett omvänt förvärv av verksamheterna.
- Planeringsarbete inleds för framtida affärsområdesstruktur baserat på teknisk specialisering och marknadssegment.

2023

- Notering på Spotlight Stock Market.
- Förvärv av Mikroponent Aktiebolag.
- Formell etablering av affärsområdena Astor Tech och Astor Industry. Verksamheterna inom Oscilion läggs i affärsområdet Astor Tech. Marstrom Composite AB, JPC Composite AB och Mikroponent Aktiebolag blir en del av affärsområdet Astor Industry.

2024

- Förvärv av Airsafe Sweden Aktiebolag – komplettering av affärsområdet Astor Tech.
- Förvärv av Scandiflash AB – komplettering av affärsområdet Astor Tech.
- Inkrämsförvärv av Composite Design Sweden – integreras i Marstrom Composite AB.
- Listbyte från Spotlight Stock Market till NGM Nordic SME.
- Inledande arbete med listbyte till reglerad marknad.
- Parallellnotering på Börse Stuttgart.
- Grundande av Astor Group Deutschland GmbH med säte i München.
- Omsättning uppgår för helåret till cirka 223 MSEK med positivt kassaflöde.

2025

- Förvärv av Welas Oy Ltd – integreras som dotterbolag till Mikroponent Aktiebolag.
- Inkrämsförvärv av verksamheten i ID Modeller AB – integreras i Marstrom Composite AB.
- Affärsområdet Astor Protect bildas där Koncernen lägger dotterbolaget Airsafe Sweden Aktiebolag.
- Avtal om förvärv av Carbonia Composites AB – kompletterar Marstrom Composite AB:s prepreg-baserade verksamhet med RTM- och vakuuminfusionsteknik för industriell tillverkning av avancerade kompositkomponenter.
- Investering i Nordic Shield Group AB (30 %) – strategiskt intressebolag inom skyddssystem och civilförsvaret som del av affärsområdet Astor Protect.
- Strategisk investering i Dolprop Industries AB (15 %) – ger Astor Group rätt att nyttja bolagets teknologi inom bland annat stealthlösningar och obemannade system, med operativ tillämpning främst inom affärsområdet Astor Tech.
- Avtal om förvärv av Ammunity SIA – den största privata ammunitionstillverkaren i Baltikum som blir del av Astor Protect. Förvärvet slutfördes den 3 november 2025.
- Fusionering av Scandinavian Astor Technologies AB in i Scandinavian Astor Group AB – renodlar koncernstrukturen.
- Fusionering inledd av JPC Composite AB in i Marstrom Composite AB.
- Utökat ägande till totalt 36,5 % i Nordic Shield Group AB.
- Bolaget ansöker om notering på NGM Main Market.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Övergripande strategi och målsättningar

Astor Group är enligt styrelsens bedömning en framstående aktör inom försvarsindustrin och civil säkerhet, med fokus på att leverera högkvalitativa produkter, tjänster och tekniska lösningar till både offentliga och industriella kunder. Koncernens övergripande strategi är att bygga en långsiktigt värdeskapande och teknikintensiv industrikoncern med tydlig nordeuropeisk profil inom försvars- och säkerhetsrelaterade tillämpningar. Strategin vilar på fyra grundpelare: teknologiskt ledarskap, industriell effektivitet, selektiv och värdeskapande förvärvstillväxt samt finansiell disciplin.

Målet är att skapa en operativt decentraliserad men strategiskt integrerad struktur, där varje dotterbolag behåller sin spetskompetens och entreprenöriella kultur samtidigt som respektive dotterbolag ges stöd av ett resursstarkt moderbolag. Genom gemensamma funktioner inom affärsutveckling och strategi, innovation, säkerhet och förvärvsarbete byggs enligt styrelsen skalbarhet, synergier och ökad internationell konkurrenskraft.

Astor Group är organiserat i tre affärsområden – Astor Tech, Astor Industry och Astor Protect – som tillsammans visar Koncernens tekniska bredd och strategiska riktning. Styrelsen i Astor Group ser betydande möjligheter att växa inom respektive affärsområde, såväl genom internationell expansion som teknologisk fördjupning.

Ett exempel på intern samverkan är det gemensamma utvecklingsarbetet som pågår mellan Oscilion EW Systems AB och Marstrom Composite AB kring radomlösningar i kolfiber för Oscilions flygburna radarstörningssystem och fenor i kolfiber för militära smygarkoster inom ramen för verksamheten i Oscilion Naval Systems AB. Andra exempel inkluderar samarbete mellan Mikroponent Aktiebolag och Scandiflash AB inom komponenter till blixtröntgensystem. Övergripande kan Astor Group, enligt styrelsens bedömning, genom att samla specialistkompetens i en koncernstruktur skapa förutsättningar för innovationsdriven samverkan, med målet att ta fram avancerade lösningar för ett modernt och teknologiskt utvecklat försvar.

Utöver helägda dotterbolag har Koncernen gjort selektiva minoritetsinvesteringar, såsom i Nordic Shield Group AB (36,5 %) inom skyddssystem och civilförsvar samt i Dolprop Industries AB (15 %), vars patenterade teknik för stealth (dvs. förmågan att minska upptäckbarhet, spårbarhet och sårbarhet hos militära plattformar) och autonoma system licensierats till Koncernen (varmed tekniken vidareutvecklas och tillämpas inom Oscilion Naval Systems AB). Genom licensavtal och samarbeten bidrar dessa minoritetsinnehav till att bredda Koncernens teknologiska portfölj inom snabbväxande och säkerhetskritiska områden.

Sveriges NATO-inträde och EU:s ökade fokus på gemensam försvarsberedskap har ytterligare framhävt behovet av teknologisk suveränitet, interoperabla lösningar och regional försörjningsförmåga – områden där Astor Group enligt

styrelsen avser att spela en strategisk roll. För att stärka sin närvaro på den tyska och europeiska försvarsmarknaden etablerades 2024 det helägda dotterbolaget Astor Group Deutschland GmbH, med säte i München.

Övergripande strategiska mål

Astor Groups övergripande strategiska mål är att vara en ledande aktör i det europeiska försvarekosystemet genom att förena industriell kapacitet, teknisk innovation och långsiktig stabilitet för kunder, samhälle och aktieägare.

Förvävsstrategi och integrationsmodell

Astor Group tillämpar en strukturerad och långsiktig förvävsstrategi med fokus på teknikintensiva bolag inom försvar och civil säkerhet. Särskild vikt läggs vid nischade verksamheter med hög kundnytta, god lönsamhet, kompletterande teknologi och kulturell samstämmighet. Koncernen söker bolag där det finns tydliga operativa och strategiska synergier, potential för geografisk expansion eller möjlighet att komplettera befintliga affärsområden med ytterligare produktionskapacitet, kompetens eller kundbas.

Astor Group utvärderar även produktionskapacitet i andra europeiska länder för att stärka försörjningstrygghet och närvaro på prioriterade marknader.

Syftet med förvävsstrategin är att möjliggöra:

- korsförsäljning och merförsäljning till befintliga kunder,
- inträde i nya vertikaler och marknadssegment,
- tilläggsförvärv till befintliga verksamheter,
- geografisk expansion och ökad försäljning inom Koncernen,
- kompetensförstärkning och ökad intern leveranskapacitet,
- stordriftsfördelar och stärkt marginalstruktur.

Varje nytt bolag genomgår en strukturerad onboardingprocess som ska säkerställa en smidig integration i Koncernen. Processen omfattar införandet av gemensamma modeller för rapportering, styrning och strategi. Samtidigt introduceras bolaget i koncernens nätverk, vilket skapar förutsättningar för samarbete och kunskapsutbyte över affärsområdena. En central del av processen är att bevara bolagets lokala styrkor och entreprenöriella kultur, så att integrationen stärker helheten utan att hämma innovationskraften.

Koncernens finansiella målsättningar

- Att uppnå en nettoomsättning om 2 500 MSEK för helåret 2028 (inklusive förvärv).
- Att nå en EBITDA-marginal om minst 15 %.

Betydande verksamhetsförändringar sedan 31 december 2024

Sedan räkenskapsårets utgång har ett antal betydelsefulla förändringar och initiativ genomförts inom Astor Group som påverkar Koncernens struktur, strategi och framtida verksamhetsinriktning. Dessa förändringar bedöms ha en väsentlig påverkan på Koncernens tillväxtpotentialer, marknadsposition och interna kapabilitet.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

(forts.)

Tillträde av Welas Oy Ltd

I början av 2025 tillträdde dotterbolaget Mikroponent Aktiebolag den finska aktören Welas Oy Ltd, specialiserad på laserskärning, mikrobearbetning och avancerad tunnplåsteknik. Förvärvet stärker affärsområdet Astor Industrys närvaro i Finland och breddar Koncernens erbjudande inom högprecisionsproduktion.

Inkrämsförvärv av ID Modeller

Marstrom Composite AB har under våren 2025 slutfört ett inkrämsförvärv av verksamheten i tidigare ID Modeller AB. Verksamheten, som nu utgör en integrerad del av Marstrom Composite AB:s prototypverksamhet, tillför specialistkompetens inom modellframställning, formbygge och avancerad CAD/CAM-teknik.

Investering i Nordic Shield Group AB

Under 2025 förvärvade Koncernen en ägarandel om 36,5 % i Nordic Shield Group AB vilket gör att bolaget anses utgöra ett intressebolag till Astor Group. Bolaget har identifierats som en strategisk partner till affärsområdet Astor Protect och förväntas bidra till vidare tillväxt inom avancerade säkerhetslösningar inom totalförsvaret och kritisk infrastruktur.

Investering i Dolprop Industries AB

Under våren 2025 ingick Astor Group och dotterbolaget Oscilion Naval Systems AB ett investerings- och licensavtal i undervattensteknikbolaget Dolprop Industries AB. Investeringen renderade i en ägarandel för Astor Group om 15 % i Dolprop Industries AB och Oscilion Naval Systems AB erhöll exklusiva rättigheter att vidareutveckla teknologin för militära tillämpningar. Investeringen och licensavtalet har identifierats som en strategisk satsning för affärsområdet Astor Tech och förväntas bidra till vidare tillväxt inom avancerade systemlösningar inom undervattensteknik med smygegenskaper till försvarssektorn.

Etablering av Astor Protect

Affärsområdet Astor Protect har under 2025 etablerats samt förstärkts organisatoriskt och strategiskt. Syftet är att stödja fortsatt organisk och förvärvsdriven expansion inom områden såsom personligt skydd, säkerhets- och överlevnadslösningar.

Uppreviderade finansiella mål

Koncernens långsiktiga mål är att uppnå en nettoomsättning om 2 500 MSEK samt en EBITDA-marginal om minst 15 % till utgången av 2028.

Förvärv av Carbonia Composites AB

Under 2025 har Marstrom Composite AB genomfört ett förvärv av Carbonia Composites AB. Förvärvet breddar Marstrom Composite AB:s kapacitet inom tillverkning av komposit- och kolfiberlösningar genom att lägga till RTM (Resin Transfer Molding) och vakuuminfusion till Marstroms verksamhet, som är specialiserad på högpresterande prepreg-lösningar härdade i autoklav. Tillsammans skapar de två bolagen ett tekniskt brett erbjudande som täcker både specialanpassad lågvolymtillverkning och industriell serietillverkning i kolfiber och andra kompositmaterial.

Förvärv av Ammunity SIA

I juni 2025 ingick Astor Group avtal om förvärv av Ammunity SIA, den största privata ammunitionstillverkaren i Baltikum. Förvärvet, som slutfördes den 3 november 2025, kommer att ingå som en del i affärsområdet Astor Protect. Bolaget är baserat i Riga och är Lettlands enda tillverkare av militär ammunition för handeldvapen. Ammunity SIA producerar främst militär ammunition med fokus på kvalitet, precision och tillförlitlighet, och har sedan juni 2024 klassificerats som ett företag av nationell säkerhetsbetydelse. Bolaget har ett nära samarbete med det lettiska försvaret och den lettiska regeringen rörande produktion och säkrandet av robusta leveranskedjor.

Marknadsöversikt och aktuella marknadstrender

En förändrad geopolitisk verklighet

Under 2024 och inledningen av 2025 har den globala säkerhetssituationen fortsatt att försämrats. Den pågående ryska kriget mot Ukraina, ökade spänningar kring Taiwan och destabiliserande aktörer i Mellanöstern har lett till att både NATO-länder och EU-medlemmar har trappat upp sina försvarsansträngningar. Enligt NATO:s sammanställning av medlemsstaternas försvarsbudgetar ökade de samlade försvarsutgifterna med över 10 % mellan 2022 och 2024, med ytterligare tillväxt planerad under 2025.¹

Europeiska unionen har i sin European Defence Industrial Strategy (EDIS) från 2024 slagit fast ambitionen att minska beroendet av externa leverantörer och skapa en mer sammanhållen inre marknad för försvarsmateriel. För att uppnå detta antogs under året en gemensam försvarssatsning på över 800 miljarder EUR, inkluderande bland annat instrumenten ASAP och EDIRPA. Samtidigt lanserades ett särskilt investeringspaket om 1,5 miljarder EUR för att öka kapaciteten i den europeiska försvarsproduktionen under perioden 2025–2027.²

Även USA har intensifierat sina försvarsinvesteringar, med fokus på att behålla teknologiskt övertag inom områden som elektromagnetisk krigsföring, hypersoniska vapen och autonoma system. Den amerikanska försvarsbudgeten för 2025 uppgår till 842 miljarder USD, enligt U.S. Department of Defense.³

Ökad efterfrågan på interoperabilitet och försörjningstrygghet

De moderna militära behoven präglas av förmåga till interoperabilitet (det vill säga att olika system och aktörer effektivt kan samverka), snabb anpassning och redundans (det vill säga robusta och alternativa försörjningsvägar som säkerställer leverans även vid störningar) i leveranskedjan. Allt fler nationer ställer krav på att kritiska komponenter tillverkas inom det egna landet eller inom allierade strukturer, vilket i sin tur skapar möjligheter för regionala leverantörer.

Ett tydligt exempel på denna trend är Europeiska försvarsfonden (EDF), som under 2024 allokade över 1,2 miljarder EUR till utvecklingsprojekt inom exempelvis sensorer, taktiska skyddssystem och avancerade komponenter.⁴ Astor Group gynnas enligt styrelsens bedömning i detta inte minst av sin nordiska bas men även närvaro i andra nordeuropeiska länder. Norden har under senare år stärkt sitt försvarssamarbete genom bland annat NORDEFCO (The Nordic Defence Cooperation), med ökande grad av samarbete och harmoniserade processer mellan Sverige, Finland, Danmark och Norge – exempelvis avseende materiel.⁵

¹ NATO, Defence Expenditure of NATO Countries (2014–2024), april 2024, www.nato.int.

² European Commission, 2024, www.ec.europa.eu.

³ Budget Request FY2025 www.defense.gov.

⁴ European Defence Fund 2024 Call Results, www.eda.europa.eu.

⁵ Försvarsdepartementet 2024, www.government.se.

⁶ OSW 2025, www.osw.waw.pl.

⁷ <https://www.regeringen.se/regeringens-politik/totalforsvar/forsvars-beslutet-20252030/>.

I takt med att de nordiska länderna nu också är fullt integrerade i NATO har regionen fått en framträdande roll som alliansens norra flank, med nya gemensamma kommandostrukturer. Dessa etableringar skapar ett samordnat nordiskt operationsområde och understryker regionens strategiska betydelse för Europas kollektiva försvar.⁶

Även Sverige har ökat sina försvarsbudgetar i linje med kraven från NATO. Försvarspropositionen 2024 beslutade om ett tillskott om 170 miljarder SEK under perioden 2025–2030, vilket innebär att försvarsutgifterna kommer att uppgå till 2,6 % av BNP.⁷ Den svenska regeringen har därefter nått en blocköverskridande överenskommelse med en strävan att utöka försvarsutgifterna ytterligare, i syfte att nå NATO:s nya mål som bedöms bli 3,5 % av BNP.⁸

Teknologisk utveckling och moderniseringsbehov

Modernisering och uppgradering av existerande system är centralt i den försvarsstrategiska omställningen. Enligt Deloitte prioriterar försvarskunder nu lösningar som kan möta hög teknisk komplexitet, ökad digitalisering och krav på snabb skalbarhet.⁹ Detta innebär en växande marknad för företag som utvecklar modulära, interoperabla och lättanpassade system – vilket utgör en central del i Astor Groups affärsmodell. Vidare finns behov av att göra lösningar med bättre precision och lägre vikt samt hög hållfasthet vilket enligt styrelsen bör gynna verksamheterna inom Astor Industry.

Förändrade hotbilder, där drönare, cyberattacker och elektromagnetisk krigsföring används alltmer, kräver också motmedel såsom signalanalys, störningsskydd, hårdvara med låg signatur och förbättrade skyddssystem. Här har europeiska aktörer fått ett uppsving, då över 50 % av upphandlingarna inom NATO:s europeiska medlemsstater nu görs från leverantörer baserade inom Europa.¹⁰

Europeiska länder har också påskyndat sin upprustning till följd av en alltmer osäker transatlantisk relation. Flera tongivande europeiska ledare har öppet uttryckt oro för vad det förändrade presidentskapet i USA innebär för Natos framtid.¹¹ USA:s ökade fokus på Indo-Pacific och signaler om minskat engagemang i Europa har lett till ett ökat tryck på EU:s medlemsstater att själva ta större ansvar för kontinentens försvarsförmåga.¹² Denna utveckling gynnar försvarskoncerner med europeisk bas och hög grad av teknologisk suveränitet – särskilt de som snabbt kan skala upp produktion och leverera lösningar anpassade efter nationella och multinationella säkerhetsbehov.

⁸ <https://www.regeringen.se/pressmeddelanden/2025/06/blockover-skridande-overenskommelse-nadd-om-historisk-upprustning/>

⁹ Deloitte 2024, Global Defense Outlook.

¹⁰ NATO Defence Expenditure Report 2024.

¹¹ Politico, 2024-03-18; Financial Times, 2024-05-10.

¹² European Council on Foreign Relations, ECFR Policy Brief 2024.

MARKNADSÖVERSIKT OCH AKTUELLA MARKNADSTRENDER

(forts.)

Globalt perspektiv och hållbarhetsdimension

Globalt marknadsfönster bortom EU och NATO

Även om Europas återupprustning och NATO:s kravbild står i fokus för Astors affärsstrategi, öppnar det försämrade globala säkerhetsläget möjligheter även bortom den euroatlantiska sfären. Särskilt regionen Indo-Pacific har seglat upp som en nyckelmarknad för avancerade försvarssystem, komponenter och partnerskap. Länder som Australien, Sydkorea, Japan och Singapore har under de senaste åren ökat sina försvarsbudgeter markant i takt med ökade spänningar i Sydkinesiska havet och Kinas militära expansion.¹³

Enligt SIPRI är regionens militära utgifter nu näst störst globalt efter Nordamerika och överstiger sammantaget 575 miljarder USD, med särskilt stark tillväxt inom områden som cyberförsvar, sensorer, marina system och personlig skyddsutrustning.¹⁴ Många av dessa länder söker tillförlitliga, mindre beroende leverantörer utanför de största försvarsblocken – något som gynnar medelstora teknikintensiva koncerner som Astor Group.

Astors produktportfölj är enligt styrelsen särskilt välpositionerad för export till marknader inom segment där modularitet, snabb implementation och anpassningsbarhet är avgörande. Det gäller till exempel system för drönarstörning (Oscilion EW Systems AB), stealth-farkoster (Oscilion Naval Systems AB), test och validering (Scandiflash AB), mobila skyddssystem (Nordic Shield Group AB och Airsafe Sweden Aktiebolag), kompositbaserade strukturkomponenter (Marstrom Composite AB) för användning i försvarstillämpningar, samt ammunitionsförsörjning (Ammunity SIA).

Koncernen följer utvecklingen inom globala samarbetsramverk, men fokuserar framför allt på Europa och NATO, för att utvärdera möjligheter till framtida tekniksamarbeten, licensiering och lokal närvaro.

Hållbarhet, civil-militär mångsidighet och koncernövergripande ESG-arbete som strategiska drivkrafter

Utöver den säkerhetspolitiska utvecklingen påverkas försvarsmarknaden alltmer av krav på hållbarhet, samhällsresiliens och teknologisk mångsidighet. Astors strategi är enligt styrelsens bedömning väl anpassad till flera långsiktiga utvecklingstrender som präglar framtidens försvarsindustri.

- **Civil-militär mångsidighet:** Flera av Koncernens verksamheter utvecklar produkter och lösningar som tillämpas i både civila och militära miljöer. Exempelvis

används komponenter från Mikroponent Aktiebolag i såväl försvarsindustri som medicintekniska applikationer, medan Airsafe Sweden Aktiebolags lösningar återfinns inom både flygvpapnet och civil räddningstjänst. Denna teknologiska mångsidighet är en konkurrensfördel i upphandlingar där samhällsnytta och flexibilitet premieras.

- **Civil-militär synergi:** I takt med att totalförsvaret fått en utökad roll i samhällets beredskap ökar behovet av lösningar som fungerar tvärsektoriellt – exempelvis fältsjukhus, skyddsutrustning och logistiksystem. Lättviktscontainrar från Marstrom Composite AB kan exempelvis användas både inom civila infrastrukturprojekt och militära logistiklösningar. Astors produktutveckling bedrivs särskilt med fokus på denna typ av dubbla användningsområden, i synnerhet kopplat till naturkatastrofer och återuppbyggnaden av civilförsvaret.
- **Grön försvarsindustri och CSRD-anpassning:** EU och flera NATO-länder efterfrågar i allt högre grad lösningar med lägre klimatavtryck, förbättrad energieffektivitet och ökad återvinningsgrad. Astor Group har initierat ett koncernövergripande hållbarhetsarbete i linje med EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD), där dubbel väsentlighetsanalys, klimatrelaterade riskbedömningar och rapporteringsstruktur enligt ESRS utgör centrala delar. Inom ramen för detta arbete utvärderas bland annat Koncernens leverantörskedjor enligt ISO 14001. Parallellt görs ett långsiktigt utvecklingsarbete inom affärsområdet Astor Industry där lättviktsstrukturer med biobaserade hartssystem utvärderas som på sikt kan komplettera eller ersätta fossila kompositmaterial. Vidare görs investeringar i modernisering av maskinparken inom affärsområdet Astor Industry. Bland annat har Mikroponent Aktiebolag installerat en ny etsmaskin, vilket har medfört en påtaglig minskning i förbrukningen av järnklorid (FeCl₃).

¹³ The Military Balance 2024, International Institute for Strategic Studies, www.iiss.org.

¹⁴ SIPRI (2024).

MARKNADSÖVERSIKT OCH AKTUELLA MARKNADSTRENDER

(forts.)

Marknadsperspektiv per affärsområde

Astor Tech – Elektromagnetisk krigföring, blixtröntgen och smygteknik

Marknadstrender och efterfrågan

Säkerhetsläget i Europa har, som tidigare beskrivits, på kort tid förändrats markant, vilket lett till ökade investeringar i försvarsteknologi, särskilt inom elektromagnetisk krigföring (EW), sensorsystem och signaturanpassning. Modern krigföring präglas i allt större utsträckning av obemannade system, cyberattacker och elektronisk störning, vilket ställer nya krav på tekniska motmedel. Enligt Deloitte's *Global Defense Outlook* är elektromagnetiskt spektrum och AI-assisterad detektion två av de snabbast växande segmenten inom global försvarsindustri. Europeiska leverantörer har därmed stärkts, då över 50 % av NATO-ländernas upphandlingar nu sker inom Europa.¹⁵

I mars 2025 presenterade Europeiska kommissionen vitpappret *Readiness 2030*, som pekar ut behovet av att stärka Europas gemensamma försvarsförmåga genom strategiska investeringar i nyckelteknologier. Bland de prioriterade områdena finns både elektromagnetisk krigföring (EW) och marina samt undervattensbaserade teknologier – där Oscilion EW Systems AB och Oscilion Naval Systems AB, bolag inom Astor Group, utvecklar avancerade system för det elektromagnetiska spektrumet samt lösningar för framdrivning, energihantering och tyst drift för maritima tillämpningar. Även NATO:s innovationsprogram DIANA har pekat ut dessa områden som centrala för framtida försvarsförmåga. Dolprop Industries AB – där Astor Group är minoritetsägare – är ett av få europeiska bolag som antagits till programmet, med sin biomimetiska (en naturinspirerad teknisk design som efterliknar rörelsemönster hos marina djur) framdrivningsteknik för undervattensplattformar som erbjuder hög energieffektivitet och låg ljudprofil för såväl civila som militära användningsområden.

Astor Techs positionering

Astor Tech utgör Astor Groups affärsområde för elektromagnetisk krigföring, sensorsystem och relaterad materialteknik. Genom Oscilion EW Systems AB erbjuds integrerade lösningar för detektion, signalanalys och störning av hot i det elektromagnetiska spektrumet. Ett exempel är det portabla C-UAS-systemet Eclipse, utvecklat för att motverka drönare i taktiska miljöer. Genom kombinationen av hårdvaruplattformar och avancerad mjukvara adresserar affärsområdet en ökande efterfrågan från NATO- och EU-anslutna försvarsmakter.

I samarbete med Marstrom Composite AB och med tekniklicens från Dolprop Industries AB utvecklar Oscilion Naval Systems AB lättviktslösningar i kolfiber för smygarkoster med låg signatur genom tyst framdrivning. Scandiflash AB kompletterar detta genom mät- och testkapacitet med blixtröntgensystem, särskilt anpassade för analys av snabba förlopp vid exempelvis ballistiska tester. Tillsammans ger dessa verksamheter Astor Tech en stark teknisk bredd och relevans i både militära och forskningsnära applikationer.

Astor Industry – Industriella komponenter och avancerade kompositmaterial

Marknadstrender och efterfrågan

Försvarsindustrins efterfrågan på avancerade lättviktsmaterial och mikrokomponenter drivs av behovet att förbättra prestanda, minska energiåtgång och uppnå högre motståndskraft i fält. Enligt MarketsandMarkets förväntas den globala marknaden för kompositmaterial i försvarssektorn växa från 10,9 miljarder USD 2023 till 18,2 miljarder USD 2029, med en årlig tillväxttakt (CAGR) om 8,6 %.¹⁶

Efterfrågan på högprecisionsdetaljer och mikrobearbetning är också stark, särskilt i tillämpningar som UAV, satelliter och ballistiskt skydd, där material med låg vikt och hög hållfasthet är avgörande. EU:s försvarsstrategier – EDIRPA (*European Defence Industry Reinforcement through Common Procurement Act*) och EDIS (*European Defence Industrial Strategy*) – från 2023 respektive 2024 lyfter behovet av tekniskt avancerade komponenter som ett medel för att minska beroendet av externa leverantörer.¹⁷

Astor Industrys positionering

Astor Industry levererar bland annat skräddarsydda komponenter, strukturer och materiallösningar med hög precision. Tillsammans ger de underliggande verksamheterna en bred och specialiserad produktionskapacitet som omfattar allt från kemisk etsning till avancerad CNC-bearbetning och kompositlaminat. Koncernens geografiska närvaro i Sverige och Finland ger dessutom operativa fördelar i form av redundans, snabbare ledtider och regional leveranssäkerhet – egenskaper som blivit centrala inom EU:s försvarsupphandlingsramverk.¹⁸

¹⁵ Deloitte 2024 Global Defense Outlook.

¹⁶ MarketsandMarkets, "Defense Composite Market - Global Forecast to 2029", April 2024.

¹⁷ Europeiska kommissionen, EDIS Communication, COM (2024) 47 final, februari 2024.

¹⁸ Europeiska försvarsfonden, EDF, Annual Report 2024.

MARKNADSÖVERSIKT OCH AKTUELLA MARKNADSTRENDER

(forts.)

Marknadsperspektiv per affärsområde

Astor Protect – Skyddssystem och taktisk fältutrustning

Marknadstrender och efterfrågan

Behovet av personlig skyddsutrustning och taktiska system växer i takt med att allt fler länder återuppbygger sina nationella totalförsvär. Det globala marknadsvärdet för till exempel avancerad kroppsburen skyddsutrustning förväntas öka från 12,1 miljarder USD år 2020 till 26,5 miljarder USD år 2030, med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 7,4 %.¹⁹

Kriget i Ukraina har tydliggjort vikten av snabbt utbytbara och fältanpassade skyddssystem – inte bara för soldater utan även för civila aktörer, räddningspersonal och skydd av kritisk infrastruktur. Det europeiska initiativet ASAP (Act in Support of Ammunition Production) och EDIRPA (European Defence Industry Reinforcement through Common Procurement Act) har också betonat kroppsskydd och överlevnadsutrustning som prioriterade områden inom samordnade EU-upphandlingar.²⁰

Astor Protects positionering

Astor Protect omfattar idag verksamheter som Airsafe Sweden Aktiebolag och det delägda plattformsbolaget Nordic Shield Group AB, tillsammans med det nyligen genomförda förvärvet av AMMUNITY SIA. Fokus ligger bland annat på att tillhandahålla taktiska textilier, fallskärmssystem, kroppsskydd och överlevnadsutrustning, infrastrukturella lösningar samt ammunitionstillverkning – segment där europeiska försvarsmakter i allt högre grad efterfrågar flexibla, CE-certifierade lösningar.

Med ökade anslag från Sveriges försvarsbudget²¹, bedöms efterfrågan på Astor Protects lösningar enligt styrelsen öka under de kommande åren.

Sammanfattning

Astor Groups uppdelning i affärsområdena Tech, Industry och Protect speglar ett medvetet strategiskt val för att adressera distinkta behov inom den växande europeiska och globala försvarsindustrin. Genom sin tekniska höjd, produktionsbredd och internationella närvaro genom lokala dotterbolag och strategiska partnerskap har Koncernen enligt styrelsen en gynnsam position för att delta i såväl bilaterala som multinationella upphandlingar.

Astor Group strävar efter att vara en systemleverantör med hög leveranssäkerhet, innovationstakt och förmåga att anpassa sig till NATO:s och EU:s operativa krav. Den starka efterfrågan, i kombination med strategiska investeringar i produktutveckling och utbyggd produktionskapacitet, skapar en långsiktig plattform för tillväxt i linje med Koncernens finansiella mål för 2028.

¹⁹ MarketsandMarkets, "Body Armor Market by Type, Material, Application, Level – Global Forecast to 2030", 2023.

²⁰ Europeiska kommissionen, EDIRPA Proposal COM (2022) 349 final.

²¹ Regeringskansliet, Proposition 2023/24:80 – Totalförsvaret i utveckling.

Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen har inkluderats i Prospektet för att beskriva en hypotetisk situation och har endast upprättats i illustrativt syfte. Proformaredovisningen återspeglar inte nödvändigtvis Astor Groups faktiska resultat som om de transaktioner och finansieringen av de transaktioner som beskrivs nedan hade genomförts per den 1 januari 2024 respektive 1 januari 2025. Proformaredovisningarna ska inte ses som en indikation på Astor Groups konsoliderade resultat eller finansiella ställning för någon framtida period. Proformaredovisningarna ska läsas tillsammans med övrig information i Prospektet, inklusive informationen i avsnitten "Verksamhetsöversikt", "Kapitalisering och nettoskuldsättning" samt den historiska finansiella information som Astor Group införlivat i Prospektet genom hänvisning. Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid proformaredovisningarna.

Proformajusteringsarna och grunderna för upprättandet beskrivs i allmänhet nedan. Ytterligare information finns i proformakoncernresultaträkningarna och tillhörande noter, där justeringarna beskrivs mer i detalj. Den finansiella proformainformationen i detta Prospekt har upprättats i enlighet med kraven i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129, i tillämpliga delar.

Bakgrund och syfte med proformaredovisningen

Astor Group har, som ett led i sin tillväxtstrategi, under 2024 och 2025 förvärvat de företag och verksamheter som framgår av Tabell 1 nedan och som gemensamt bedöms ha en väsentlig påverkan på Koncernen. Eftersom förvärven bedöms ha en betydande påverkan på Astor Groups framtida resultat och finansiella ställning har proformaredovisning upprättats.

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som förvärven skulle ha på Astor Groups:

- Konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari 2024 – 31 december 2024 som om förvärvaren hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 januari 2024,
- Konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari 2025 – 30 september 2025 som om förvärven hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 januari 2025,
- Konsoliderad balansräkning som om förvärven som genomförts efter den 30 september 2025 hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 30 september 2025.

Vardera förvärv inkluderas separat i proformaredovisningen fram till respektive förvärvstidpunkt, därefter är förvärven inkluderade i Astor Groups konsoliderade resultat respektive balansräkning för perioden.

Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2024 – 31 december 2024 är baserad på Astor Groups reviderade årsredovisning för motsvarande period. Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2025 – 30 september 2025 är baserad på Astor Groups översiktligt granskade, men ej reviderade, delårsrapport för motsvarande period. Proformabalansräkningen är baserad på Astor Groups delårsrapport för perioden 1 januari 2025 – 30 september 2025 som har översiktligt granskats av Astor Groups revisor.

Astor Groups finansiella rapporter är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare tillämpas Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Den finansiella informationen, för de övriga bolag för vilka proformaredovisning har upprättats, som ligger till grund för proformaredovisningen har upprättats baserat på respektive Bolagets redovisningsprinciper ("GAAP") i enlighet med sammanställning i Tabell 1.

Astor Group och förvärvade enheter har olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultaträkningsposter. Vid upprättandet av proformaresultaträkningarna har de förvärvade företagens resultaträkningar anpassats för att överensstämma med Astor Groups uppställningsform och klassificering av resultaträkningsposter.

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

Tabell 1 – Förvärvade enheter

Förvärvade enheter 2024 och 2025*	Underlag för de justeringar som gjorts i proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024	Underlag för de justeringar som gjorts i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2025 – 30 september 2025	Underlag för de justeringar som gjorts i proformabalansräkningen per den 30 september 2025
Airsafe Sweden Aktiebolag ("Airsafe")	Reviderad årsredovisning	Översiktligt reviderad på koncernnivå	N/A
Composite Design Sweden AB ("CDS")	Intern oreviderad finansiell information	Ingår i Marstrom Composite AB	N/A
Scandiflash AB ("SCF")	Reviderad årsredovisning	Översiktligt reviderad på koncernnivå	N/A
Welas Oy Ltd ("Welas")	Reviderad årsredovisning	Översiktligt reviderad på koncernnivå	N/A
ID Modeller AB ("IDM")	Reviderad årsredovisning	Ingår i Marstrom Composite AB från 1 februari 2025	N/A
Carbonia Composites AB ("Carbonia")	Reviderad årsredovisning	Översiktligt reviderad på koncernnivå	N/A
Ammunity SIA ("Ammunity")	Reviderad årsredovisning	Oreviderad intern finansiell rapport	Oreviderad intern finansiell rapport

*Utöver de förvärv som inkluderas i Tabell 1 har Astor Group förvärvat andelar i Dolprop Industries AB (minoritesinnehav) samt Nordic Shield Group AB (intressebolag). Inga proformajusteringar har gjorts för dessa andelsförvärv i proformaredovisningen.

Vid upprättandet av proformaredovisningen har de förvärvade företagens redovisningsprinciper analyserats i syfte att identifiera eventuella skillnader mot de redovisningsprinciper som tillämpats av Astor Group. Resultatet av analysen presenteras i avsnittet "Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper" nedan.

Antaganden för den finansiella proformaredovisningen

Följande antaganden har gjorts vid upprättandet av proformaredovisningen. Proformajusterings övergripande karaktär beskrivs i "Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper" och "Förvärvsrelaterade justeringar" nedan, och bör läsas tillsammans med noterna till proformaredovisningen.

Förvärvsanalyser

Effekterna av förvärven under 2025 avseende Welas, IDM, Carbonia och Ammunity har beräknats baserade på genomförda förvärvsanalyser och att förvärven omfattar 100 % av samtliga utestående aktier.

Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnaden i tillämpning av IFRS Accounting Standards mellan de förvärvade bolagen och Astor Groups finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024 respektive delårsperioden som avslutades den 30 september 2025. Inga väsentliga skillnader har identifierats.

Astor Groups förvärvade bolags finansiella rapporter, som ingår och justeras för i proformaredovisningen, är baserade på tillämpning av lokal GAAP. Vid upprättandet av den finansiella proformainformationen har en analys gjorts av skillnader mellan tillämpningen av IFRS Accounting Standards och finska och svenska GAAP som tillämpas av de förvärvade bolagen. Den skillnad som identifierats genomgående avser redovisning av leasingavtal. Enligt IFRS 16 Leasingavtal ska de flesta leasingavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning som nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna och räntekostnader på leasingskulder redovisas i resultaträkningen. De förvärvade enheterna redovisas inte leasingavtal i enlighet med IFRS 16 före förvärven. I stället klassificerades leasingavtalen som operationella leasingavtal och kostnadsfördes linjärt över leasingperioden. I proformaresultaträkningen reduceras Övriga externa kostnader. Denna proformajusterings har justerats som en justering av redovisningsprinciper. Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader läggs till i proformaresultaträkningen som en del av förvärvsjusteringarna, se Förvärvsrelaterade justeringar nedan.

Förvärvsrelaterade justeringar

En final förvärvsanalys av det senaste förvärvet, Carbonia Composites AB, har upprättats med tillämpning av IFRS 3 Rörelseförvärv. I förvärvsanalysen har fördelningen av identifierbara tillgångar och skulder värderats till verkligt värde. Skillnaden mellan överförd ersättning och den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar och skulder inklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar redovisas

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

som goodwill i koncernens rapport över finansiell ställning proforma. Goodwill skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov eller när indikation på nedskrivningsbehov föreligger.

Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar som identifierats i förvärvsanalysen avseende kundrelationer, teknologi och varumärke har beräknade verkliga värden på 8 947 TSEK, 7 700 TSEK respektive 1 474 TSEK. Beräknade nyttjandeperioder på 5, 7 respektive 10 år för respektive kategori. I den konsoliderade proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, respektive delårsperioden som avslutades den 30 september 2025, har avskrivningar avseende de förvärvsrelaterade immateriella tillgångarna inkluderats baserat på deras beräknade nyttjandeperiod. Beaktat nyttjandeperiodernas längd för de immateriella tillgångarna kommer de löpande avskrivningarna att ha en kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning.

En preliminär förvärvsanalys av förvärvet av Ammunity, har upprättats med tillämpning av IFRS 3 Rörelseförvärv. I den preliminära förvärvsanalysen har fördelningen av identifierbara tillgångar och skulder värderats till verkligt värde. Skillnaden mellan överförd ersättning och den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar och skulder inklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar redovisas som goodwill i koncernens rapport över finansiell ställning proforma. Goodwill skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov eller när indikation på nedskrivningsbehov föreligger.

Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar som identifierats i den preliminära förvärvsanalysen avseende kundrelationer har ett beräknat verkligt värde på 11 518 TSEK och en beräknad nyttjandeperiod om 5 år. I den konsoliderade proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, respektive delårsperioden som avslutades 30 september 2025, har avskrivningar avseende de förvärvsrelaterade immateriella tillgångarna inkluderats baserat på deras beräknade nyttjandeperiod. Beaktat nyttjandeperiodernas längd för de immateriella tillgångarna kommer de löpande avskrivningarna att ha en kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning.

Förvärvsanalysjusteringar i proformaredovisningen

Koncernens rapport över finansiell ställning proforma per den 30 september 2025 inkluderar justeringar för skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde för de förvärvade identifierbara tillgångarna och skulderna för de förvärvade bolagen i koncernens rapport över finansiell ställning per den 31 december 2024.

Proformaresultaträkningen för koncernen för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2024, inkluderar justeringar för skillnaden mellan avskrivningarna på det verkliga värdet av de förvärvade bolagens förvärvsrelaterade tillgångar

och de redovisade avskrivningarna i de förvärvade bolagens resultaträkningar. De redovisade avskrivningarna och de förvärvade bolagens resultaträkningar, om tillämpligt, avser både koncernens konsoliderade resultaträkning och de förvärvade bolagens resultaträkningar som läggs till proformaresultaträkningen för den del av perioden som inte konsoliderats.

Finansiering av förvärv

Astor Group har förvärvat bolag genom antingen ren kontant köpeskilling eller en kombination av kontant köpeskilling och kvittningsemission för kvarvarande skuld till säljarna.

Transaktionskostnader

I samband med de förvärv som ingår och justeras för i den finansiella proformainformationen har Astor Group självt eller via sina dotterbolag, i egenskap av förvärvare, ådragit sig kostnader som är direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. I proformakoncernresultaträkningen antas transaktionskostnaderna ha uppkommit under perioden före det hypotetiska förvärvsdatumet, den 1 januari 2024, för de förvärv som ingår och justeras för i proformaredovisningen.

Om transaktionskostnaderna har belastat den konsoliderade resultaträkningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024 har transaktionskostnaderna minskats från övriga externa kostnader för att möjliggöra en presentation som om de hade uppkommit under perioden före det hypotetiska förvärvsdatumet.

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

Proformakoncernresultaträkning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024

Proformakoncernresultaträkning (TSEK)	ÅR 2024	Förvärv	"Justeringar för redovisnings- principer"	Noter	"Förvärvs- relaterade justeringar"	Noter	Proforma 2024 ²
Nettoomsättning	222 983	237 761					460 744
Övriga rörelseintäkter	5 102	2 182					7 284
	228 085	239 942	-		-		468 027
Aktiverat arbete för egen räkning	4 135	-					4 135
Förändring av lager, produkter i arbete mm	-3 015	4 087					1 072
Varor	-90 061	-83 815					-173 875
Övriga externa kostnader	-45 799	-46 431	9 688	3			-82 542
Personalkostnader	-73 253	-60 845					-134 098
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-14 066	-7 292			-16 940	4A, 4B	-38 298
Övriga rörelsekostnader	-437	-2 909					-3 346
	-222 495	-197 205	9 688		-16 940		-426 952
Rörelseresultat	5 590	42 737	9 688		-16 940		41 076
Finansiella intäkter	859	277					1 136
Finansiella kostnader	-4 734	-1 831			-2 731	4B, 4C	-9 296
Finansnetto	-3 876	-1 554	-		-2 731		-8 160
Resultat före skatt	1 715	41 183	9 688		-19 671		32 915
Aktuell skatt	-3 684	-1 274					-4 958
Uppskjuten skatt	2 380	-			2 056	5	4 436
Årets resultat¹	411	39 908	9 688		-17 614		32 393

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

Noter

1. Se avsnittet Grunder för proformaredovisningen ovan.
2. Denna kolumn visar summan av Förvärvens effekt på resultatet för räkenskapsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024. Se "Specifikation av de enskilda förvärvens påverkan på proformaresultaträkningen före proformajusteringar för räkenskapsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024" nedan för detaljer om respektive förvärv.
3. Justeringar för redovisningsprinciper

De förvärvade enheterna redovisade inte leasingavtal i enlighet med IFRS 16 före förvärvet. Istället klassificerades leasingavtal som operationella leasingavtal och har kostnadsfört linjärt över leasingperioden. I proformaresultaträkningen har 9 688 TSEK reducerats från Övriga externa kostnader medan avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader har tillkommit under Förvärvsrelaterade justeringar. Denna reduktion av kostnader kommer ha en fortsatt kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning då IFRS 16 Leasing tillämpas.

4. Förvärvsrelaterade justeringar
 - A) Ökningen om 8 839 TSEK i Avskrivningar och nedskrivningar avser en ökning av avskrivningar på immateriella tillgångar till följd av genomförda förvärv, varav 5 882 TSEK avser kundrelation, 2 250 TSEK avser teknologi och 707 TSEK avser varumärke. Denna kostnad kommer ha en fortsatt kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning beaktat de fleråriga nyttjandeperioderna.

B) Leasingavtal

I proformaresultaträkningen reduceras kostnader hänförliga till leasingavtal, medan avskrivningar på nyttjanderättstillgångar redovisas som en konsekvens av att koncernens redovisningsprinciper enligt IFRS 16 har tillämpats. Aggregerad nettoeffekt enligt nedan:

- Övriga externa kostnader minskade med 9 688 TSEK (se Justeringar för redovisningsprinciper);
- Räntekostnader relaterade till leasingskulder ökar finansiella kostnader med 1 464 TSEK.
- Avskrivningar relaterade till leasingtillgångar med nyttjanderätt ökar av- och nedskrivningar med 8 101 TSEK.

C) Ökningen av finansiella kostnader om 2 731 TSEK avser följande delposter (se även avsnittet *Förvärvsrelaterade justeringar – Förvärvsfinansiering*)

- En ökning av Astor Groups finansiella kostnader med 1 464 TSEK avseende räntekostnader för leasingsskulder. Denna kostnad kommer ha en fortsatt kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning då IFRS 16 Leasing tillämpas.
- En ökning av Astor Groups finansiella kostnader med 1 267 TSEK avseende räntekostnader för

banklån som var en del av finansieringen till förvärvet av Carbonia Composites AB. Denna kostnad kommer ha en fortsatt kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning för detta lån.

5. Skatt

En skatteeffekt har inkluderats för alla proformajusteringar som antas vara skattemässigt avdragsgilla. Astor Group redovisar inte uppskjutna skattefordringar till följd av underskottsavdrag eftersom det inte är säkert att dessa belopp kan utnyttjas för skatteändamål. Följaktligen har ingen effekt på uppskjuten skattefordran beaktats för ovanstående proformajusteringar.

A) Transaktionskostnader i samband med förvärv är i allmänhet inte skattemässigt avdragsgilla.

B) Den skattesats som tillämpas beror på vilket land som justeringen är hänförlig till.

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

Specifikation av de enskilda förvärvens påverkan på proformaresultaträkningen före proforma-justeringar för räkenskapsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024

1 januari - 31 december 2024 (TSEK)	ÅR 2024	Airsafe	CDS	SCF	Welas	IDM	Carbonia	Ammunity	Förvärv
Nettoomsättning	222 983	9 366	718	38 576	10 351	20 597	51 492	106 660	237 761
Övriga rörelseintäkter	5 102	–	2	489	-57	251	887	610	2 182
	228 085	9 366	719	39 065	10 294	20 848	52 379	107 270	239 942
Aktiverat arbete för egen räkning	4 135	–	–	–	–	–	–	–	–
Förändring av lager, produkter i arbete mm	-3 015	–	–	4 130	314	-358	–	–	4 087
Varor	-90 061	-2 236	-185	-16 828	-915	-5 720	-2 099	-55 831	-83 815
Övriga externa kostnader	-45 799	-1 969	-540	-6 841	-3 194	-3 834	-18 975	-11 079	-46 431
Personalkostnader	-73 253	-4 692	-301	-8 496	-5 135	-8 071	-17 162	-16 988	-60 845
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-14 066	-34	-3	-94	-447	-1 038	-1 247	-4 429	-7 292
Övriga rörelsekostnader	-437	13	–	-1 251	–	-75	-149	-1 448	-2 909
	-222 495	-8 919	-1 029	-29 379	-9 376	-19 096	-39 632	-89 775	-197 205
Rörelseresultat	5 590	448	-310	9 686	918	1 753	12 747	17 496	42 737
Finansiella intäkter	859	4	–	16	5	1	241	11	277
Finansiella kostnader	-4 734	-40	-23	-75	–	-432	-230	-1 031	-1 831
Finansnetto	-3 876	-35	-23	-59	5	-431	10	-1 020	-1 554
Resultat före skatt	1 715	412	-333	9 627	922	1 321	12 757	16 475	41 183
Aktuell skatt	-3 684	-85	–	-1 979	-185	–	1 455	-481	-1 274
Uppskjuten skatt	2 380	–	–	–	–	–	–	–	–
Årets resultat ¹	411	327	-333	7 648	738	1 321	14 212	15 995	39 908

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

Proformakoncernresultaträkning för delårsperioden som slutade den 30 september 2025

Proformakoncernresultaträkning för delårsperioden som slutade den 30 september 2025 (TSEK)	jan-sep 2025	Förvärv	"Justeringar för redovisnings- principer"	Noter	"Förvärvs- relaterade justeringar"	Noter	Proforma jan-sep 2025 ²
Nettoomsättning	244 020	57 579					301 599
Övriga rörelseintäkter	6 154	3 286					9 440
	250 174	60 865	-		-		311 039
Aktiverat arbete för egen räkning	14 978	-					14 978
Förändring av lager, produkter i arbete mm	34 700	308					35 008
Varor	-118 123	-17 640					-135 763
Övriga externa kostnader	-59 745	-14 603	897	3			-73 451
Personalkostnader	-85 586	-19 581					-105 167
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-20 373	-5 689			-3 941	4A, 4B	-30 003
Övriga rörelsekostnader	-4 102	-1 192					-5 294
Resultatandel från intressebolag	558	-					558
	-237 692	-58 396	897		-3 941		-299 133
Rörelseresultat	12 481	2 469	897		-3 941		11 906
Finansiella intäkter	1 668	44					1 712
Finansiella kostnader	-5 472	-766			-812	4B, 4C	-7 050
Finansnetto	-3 804	-722	-		-812		-5 338
Resultat före skatt	8 677	1 747	897		-4 753		6 568
Aktuell skatt	-3 320	-2 083					-5 403
Uppskjuten skatt	1 333	-			794	5	2 127
Periodens resultat ¹	6 690	-336	897		-3 958		3 292

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

Noter

1. Se avsnittet Grunder för proformaredovisningen ovan.

2. Denna kolumn visar summan av Förvärvens effekt på resultatet för delårsperioden 1 januari 2025 – 30 september 2025. Se *"Specifikation av de enskilda förvärvens påverkan på proformaresultaträkningen före proformajusteringar för delårsperioden 1 januari 2025 – 30 september 2025"* nedan för detaljer om respektive förvärv

3. Justeringar för redovisningsprinciper

Deförvärvade enheterna redovisade inte leasingavtali enlighet med IFRS 16 före förvärvet. Istället klassificerades leasingavtal som operationella leasingavtal och har kostnadsfört linjärt över leasingperioden. I proformaresultaträkningen har 897 TSEK reducerats från Övriga externa kostnader medan avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader har tillkommit under Förvärvsrelaterade justeringar. Denna reduktion av kostnader kommer ha en fortsatt kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning då IFRS 16 Leasing tillämpas.

4. Förvärvsrelaterade justeringar

A) Ökningen om 3 212 TSEK i Avskrivningar och nedskrivningar avser en ökning av avskrivningar på immateriella tillgångar till följd av genomförda förvärv, varav 2 603 TSEK avser kundrelation, 538 TSEK avser teknologi och 72 TSEK avser varumärke. Denna kostnad kommer ha en fortsatt kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning beaktat de mångåriga nyttjandeperioderna.

B) Leasingavtal

I proformaresultaträkningen reduceras kostnader hänförliga till leasingavtal, medan avskrivningar på nyttjanderättstillgångar redovisas som en konsekvens av att koncernens redovisningsprinciper enligt IFRS 16 har tillämpats. Aggregerad nettoeffekt enligt nedan:

- Övriga externa kostnader minskade med 897 TSEK (se Justeringar för redovisningsprinciper);
- Räntekostnader relaterade till leasingskulder ökar finansiella kostnader med 178 TSEK.
- Avskrivningar relaterade till leasingtillgångar med nyttjanderätt ökar av- och nedskrivningar med 728 TSEK.

C) Ökningen av finansiella kostnader om 812 TSEK avser följande delposter (se även avsnittet *Förvärvsrelaterade justeringar – Förvärvsfinansiering*)

- En ökning av Astor Groups finansiella kostnader med 178 TSEK avseende räntekostnader för leasingsskulder. Denna kostnad kommer ha en fortsatt kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning då IFRS 16 Leasing tillämpas.

- En ökning av Astor Groups finansiella kostnader med 633 TSEK avseende räntekostnader för banklån som var en del av finansieringen till förvärvet av Carbonia Composites AB. Denna kostnad kommer ha en fortsatt kontinuerlig inverkan på koncernens konsoliderade resultaträkning och finansiella ställning för detta lån.

5. Skatt

En skatteeffekt har inkluderats för alla proformajusteringar som antas vara skattemässigt avdragsgilla. Astor Group redovisar inte uppskjutna skattefordringar till följd av underskottsavdrag eftersom det inte är säkert att dessa belopp kan utnyttjas för skatteändamål. Följaktligen har ingen effekt på uppskjuten skattefordran beaktats för ovanstående proformajusteringar.

A) Transaktionskostnader i samband med förvärv är i allmänhet inte skattemässigt avdragsgilla.

B) Den skattesats som tillämpas beror på vilket land som justeringen är hänförlig till.

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

Specifikation av de enskilda förvärvens påverkan på proformaresultaträkningen före proforma-justeringar för delårsperioden 1 januari 2025 – 30 september 2025

1 januari - 30 september 2025 (TSEK)	jan - sep 2025	Welas	IDM	Carbonia	Ammunity	Förvärv ²
Nettoomsättning	244 020	687	1 046	33 350	22 496	57 579
Övriga rörelseintäkter	6 154	–	–	458	2 828	3 286
	250 174	687	1 046	33 808	25 324	60 865
Aktiverat arbete för egen räkning	14 978	–	–	–	–	–
Förändring av lager, produkter i arbete mm	34 700	–	308	–	–	308
Varor	-118 123	-39	-294	-7 859	-9 448	-17 640
Övriga externa kostnader	-59 745	-120	-518	-7 177	-6 787	-14 603
Personalkostnader	-85 586	-258	-582	-7 913	-10 827	-19 581
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-20 373	-20	-63	-595	-5 011	-5 689
Övriga rörelsekostnader	-4 102	–	0	-442	-750	-1 192
Resultatandel från intressebolag	558				–	–
	-237 692	-438	-1 149	-23 987	-32 823	-58 396
Rörelseresultat	12 481	249	-103	9 822	-7 499	2 469
Finansiella intäkter	1 668	0	0	44	–	44
Finansiella kostnader	-5 472	–	-3	-74	-689	-766
Finansnetto	-3 804	0	-3	-30	-689	-722
Resultat före skatt	8 677	249	-106	9 791	-8 187	1 747
Aktuell skatt	-3 320	-50	–	-2 033	–	-2 083
Uppskjuten skatt	1 333	–	–	–	–	–
Periodens resultat ¹	6 690	199	-106	7 758	-8 187	-336

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

.....

Proformakoncernbalansräkning för den 30 september 2025

(TSEK)	ÅR 2024	Q3-25	Ammunity	"Förvärvs- relaterade justeringar"	Noter	Proforma
	2024-12-31	2025-09-30	2025-08-31			2025-09-30
TILLGÅNGAR						
Immateriella anläggningstillgångar	158 359	223 875	838	14 324	3A, 3B	239 036
Materiella anläggningstillgångar	63 392	91 286	59 198	–		150 484
Nyttjanderättstillgångar	23 515	91 955	–	1 123	3C	93 078
Långfristiga fordringar	298	100 697	–	–		100 697
Summa anläggningstillgångar	245 564	507 813	60 036	15 446		583 295
Varulager	83 607	101 003	69 252	–		170 255
Kundfordringar	54 229	65 375	19	–		65 394
Förskott till leverantörer	1 322	8 949	–	–		8 949
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 333	12 546	609	-25		13 130
Övriga fordringar	4 041	5 837	59	–		5 896
Kortfristiga placeringar	–	1 658	–	–		1 658
Likvida medel ²	53 373	321 106	218	-33 170	3A	288 155
Summa omsättningstillgångar	201 905	516 473	70 158	-33 195		553 437
Summa tillgångar	447 469	1 024 285	130 194	-17 749		1 136 731

PROFORMAREDOVISNING

(forts.)

Proformakoncernbalansräkning för den 30 september 2025 (forts.)

(TSEK)	ÅR 2024	Q3-25	Ammunity	"Förvärvs- relaterade justeringar"	Noter	Proforma
	2024-12-31	2025-09-30				2025-09-30
TILLGÅNGAR						
Eget kapital						
Aktiekapital	11 949	16 202	31	-31		16 202
Övrigt tillskjutet kapital	242 405	708 456	14 630	-14 630		708 456
Omräkningsreserv	-35	233	-	-		233
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-10 859	-4 167	-5 521	-4 054		-13 742
Summa eget kapital³	243 460	720 724	9 140	-18 715		711 149
Skulder						
Skulder till kreditinstitut	54 000	71 898	-	-		71 898
Långfristiga leasingsskulder	14 707	70 450	-	861	3C	71 311
Avsättningar	2 399	2 960	3 066	-		6 026
Uppskjutna skatteskulder ¹	11 407	25 137	-	-191	3D	24 946
Summa långfristiga skulder	82 513	170 446	3 066	670		174 181
Checkräkningskredit ²	3 690	-	-	-		-
Skulder till kreditinstitut	14 400	15 288	49 093	-		64 381
Kortfristiga leasingsskulder	7 972	20 090	-	295	3C	20 385
Förskott från kunder	30 200	27 683	65 380	-		93 063
Leverantörsskulder	27 080	31 969	1 546	-		33 515
Aktuella skatteskulder ¹	4 037	3 161	26			3 187
Övriga skulder	13 021	8 069	996	-		9 065
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 096	26 856	948	-		27 804
Summa kortfristiga skulder	121 496	133 116	117 988	295		251 399
Summa skulder	204 009	303 562	121 054	965		425 581
Summa eget kapital och skulder	447 469	1 024 285	130 194	-17 749		1 136 731

Noter

- Se avsnittet Grunder för proformaredovisningen ovan.
- Källan till historisk finansiell information för respektive förvärv i ovanstående tabell framgår av Tabell 1 ovan. Det framgår även om den finansiella informationen är reviderad eller oreviderad.
- A) Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar som identifierats i den preliminära förvärvsanalysen av Ammunity avseende kundrelationer har beräknat verkligt värde på 11 518 TSEK. Beräknad nyttjandeperiod på 5 år. Preliminär köpeskilling antagen till 33 170 TSEK baserat på kommunicerad köpeskilling om 3 MEUR.

Från 1 januari 2024 till 30 september 2025 har avskrivningar med 12 051 TSEK gjorts i proformeringen avseende immateriella

tillgångars nyttjandeperiod som minskat utgående värdet per balansdagen 30 september 2025. De bolag som ingår i dessa avskrivningar är Airsafe, SCF, Carbonia och Ammunity.

B) Goodwill om 14 863 TSEK har beräknats i preliminära förvärvsanalysen av Ammunity.

C) Nyttjanderättstillgångar om 1 123 TSEK för Ammunity samt leasingsskulder om 861 TSEK (långfristiga) och 295 TSEK (kortfristiga).

D) Uppskjuten skatt om 2 292 TSEK för Ammunity från immateriella tillgångar med 2 304 TSEK och från IFRS 16 med -12 TSEK. Uppskjuten skatt har minskat med 2 483 TSEK baserat på avskrivningarna beskrivna ovan vid 3A) andra stycket.

Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell information i ett prospekt

Till styrelsen i Scandinavian Astor Group AB (publ), org.nr 559353-9322

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Scandinavian Astor Group AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av konsoliderad resultaträkning för perioden 1 januari 2024 – 31 december 2024 som om förvärvaren enligt tabell 1 på sidan 35 hade tillträtts och ingått i Koncernen per den 1 januari 2024 samt konsoliderad balansräkning som om förvärven som genomförts efter den 30 september 2025 hade tillträtts och ingått i koncernen per den 30 september 2025 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 38 och 41 i det prospekt som är utfärdat av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 34-36.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av transaktioner som anges i Tabell 1 på sidan 35 på bolagets finansiella ställning per 2025-09-30 och dess finansiella resultat för perioden fram till 2024-12-31 som om transaktionerna hade ägt rum den 2025-09-30 respektive 2024-01-01. Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den period som slutade 2025-09-30, om vilka en rapport om en översiktlig granskning har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetsstyrning

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management, 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.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Viharutfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt, som har utfärdats av International Auditing and

Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per 2024-12-31 respektive 2025-09-30 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

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

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s. 35-36 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 26.11.25

BDO Mälardalen AB

Beata Lihammar, Auktoriserad revisor



Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2025 så som angivet i den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari 2025 – 30 september 2025. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Informationen i detta avsnitt baseras på, och bör läsas tillsammans med Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari 2025 – 30 september 2025 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Kapitalstruktur och skuldsättning

Följande tabell redogör för Koncernens eget kapital och skuldsättning²².

Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	35 379
För vilka garanti ställs	-
Mot annan säkerhet	-
Utan säkerhet	35 378
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av den långfristiga skulden)	142 348
Garanterade	-
Med säkerhet ²³	71 898
Utan garanti/utan säkerhet	70 450
Eget kapital	720 724
Aktiekapital	16 202
Reservfonder	-
Övriga reserver	704 522
Total kapitalisering	898 451

Nettoskuldsättning

Koncernens nettoskuldsättning per den 30 september 2025 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar räntebärande skulder. Bolaget har inga indirekta skulder och eventalförpliktelser.

A. Kassa och bank	321 106
B. Andra likvida medel	-
C. Övriga finansiella tillgångar	-
D. Likviditet (A + B + C)	321 106
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga skulden)	20 090
F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	15 289
G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	35 379
H. Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	-285 727
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	70 450
J. Skuldinstrument	-
K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	71 898
L. Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	142 348
M. Total finansiell skuldsättning (H + L)	-143 379

Rörelsekapitalutlåtande

Bolaget bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Rörelsekapital avser här Bolagets tillgång till likvida medel för att uppfylla sina betalningsförpliktelser när de förfaller till betalning.

Trender

Utöver de trender som beskrivs i avsnittet "Marknadsläget och trender" anser Bolaget, per dagen för Prospektet, att det inte finns några kända trender relaterade till produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av räkenskapsåret 2024 fram till dagen för Prospektet. Bolaget har, per dagen för Prospektet, inte heller någon kännedom om andra trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller andra händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter under det innehavande räkenskapsåret.

²² Med skuldsättning avses i detta sammanhang enbart finansiella skulder.

²³ Säkerhet mot långfristiga skulder till kreditinstitut består av aktier i dotterbolag.

KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

(forts.)

Väsentliga investeringar och åtaganden om framtida väsentliga investeringar

Koncernen har sedan datumet för det senaste offentliggjorda årsbokslutet, 31 december 2024, investerat 209 980 320 SEK i bolag genom förvärv och investeringsavtal. Samtliga investeringar är gjorda inom försvarssektorn med nedan fördelning:

Welas Oy Ltd	15 492 000
ID Modeller	12 750 000
Dolprop Industries AB	14 999 922
Nordic Shield Group AB (publ)	77 139 996
Carbonia Composites AB	56 823 402
Ammunity SIA	32 775 000
Totalt	209 980 320

Bolaget har per den 30 september 2025 en villkorad tilläggsköpeskilling kopplad till investeringen i Welas Oy Ltd om 1 134 TSEK som kan falla ut under 2026 genom att säljarna erhåller 10 % av potentiella försäljningsintäkter från en enskild kund under en femårsperiod. För mer information om respektive förvärvs- och investeringsavtal hänvisas till avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal".

Utöver detta har Koncernen inte några väsentliga pågående investeringar eller åtaganden om väsentliga framtida investeringar.

Förändringar i kapitalisering och nettoskuldsättning sedan den 30 september 2025

Det har inte skett några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller resultat efter den 30 september 2025 fram till och med dagen för Prospektet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Astor Groups styrelse består per dagen för Prospektet av fem ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. På årsstämman 2025 valdes samtliga av Mats R Karlsson, Kristoffer Weywadt, Ola Alfredsson, Lars Carlson och Martin Elovsson till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma.

I nedanstående tabell presenteras styrelseledamöterna, deras befattning och året då de valdes in i styrelsen för första gången.

Styrelseledamot	Befattning	Styrelseledamot i Bolaget sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och företagsledningen	Bolagets större aktieägare
Mats R Karlsson	Styrelseordförande	2025	Ja	Ja
Kristoffer Weywadt	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja
Ola Alfredsson	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja
Lars Carlson	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja
Martin Elovsson	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja



Mats R Karlsson

Född 1958. Invald i styrelsen sedan 2025.

Mats R Karlsson är utbildad civilingenjör inom industriell ekonomi och en företagsledare med lång erfarenhet av entreprenörskap, bolagsbyggande och M&A. Han har haft ledande befattningar inom bland annat Axel Johnson International, Munters och AxFlow. Mats är idag styrelseledamot i VBG Group, Fergas Group och även styrelseordförande i Construction equipment Group AS. Mats har praktisk erfarenhet av att skala upp bolag och har suttit i styrelser i ett 20-tal länder.

Mats R Karlsson anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i VBG Group AB, Fergas Group AB, Mats R Karlsson & Partners AB. Mats är även styrelseordförande i Construction equipment Group AS samt styrelsesuppleant i Tedlie AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Fire Fighting Systems AS. Styrelseordförande i Profilgruppen AB, Askalon AB, Ideation AS och Centrair AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 22 246 aktier.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE OCH REVISOR

(forts.)



Kristoffer Weywadt

Född 1983. Invald i styrelsen sedan 2023.

Kristoffer Weywadt har en bakgrund inom teknik och affärsverksamhet. Med sin erfarenhet som signalspaningsofficer, i kombination med en magisterexamen i elektroteknik och en MBA, har han skaffat sig kunskap inom affärsutveckling och strategi inom olika branscher både nationellt och internationellt. Kristoffer är idag verksam inom europeisk försvarsindustri hos Rheinmetall, där han är affärs- och strategiutvecklare. Han har även en bakgrund från Saab, ABB och Alstom.

Kristoffer Weywadt anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Affärs- och strategiutvecklare vid Rheinmetall AG.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Inga tidigare uppdrag de senaste fem åren.

Aktieinnehav i Bolaget: 72 953 aktier.



Ola Alfredsson

Född 1964. Invald i styrelsen sedan 2023.

Ola Alfredsson har en bakgrund inom försvars- och säkerhetsindustrin, både nationellt och internationellt. Ola Alfredsson har tidigare varit affärsutvecklingschef på MilDef Group AB. Ola har även varit chef för försäljning och marknadsföring, samt VD för Kockums AB. Ola Alfredsson har även haft uppdrag som Ambassadråd för Sveriges Ambassad i Washington, USA.

Ola Alfredsson anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Ola Alfredsson är styrelseledamot i Aktiebolaget Kapelludden, Advenica AB (publ), Wiretronic AB, Odense Maritime Technology samt styrelseledamot och verkställande direktör i ACurago AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: CBDO för MilDef AB och styrelseledamot i Systecon AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 31 420 aktier.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE OCH REVISOR

(forts.)



Lars Carlson

Född 1959. Invald i styrelsen sedan 2025.

Lars Carlson är utbildad civilekonom och har en bakgrund som CFO i över 35 år. Under sin tid på AxFlow och Atle Industri var han ansvarig för rollen som CFO och för bolagens M&A-arbete.

Lars Carlson anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Novänta AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: CFO i Axflow holding AB och styrelseledamot i koncernen Axflow Holdings dotterbolag.

Aktieinnehav i Bolaget: 10 800 aktier.



Martin Elovsson

Född 1974. Invald i styrelsen sedan 2025.

Martin Elovsson har en bakgrund från ledande befattningar inom Volvo Construction Equipment och som VD för VEÅ AB. Han är för närvarande VD för ScaffSense AB. Martin har en civilingenjörsexamen i maskinteknik från Chalmers tekniska högskola och en MBA i företagsekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Martin Elovsson anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Växjö Energi Aktiebolag, Växjö Energi Elnät AB samt Kebni AB (publ). Martin Elovsson är även verkställande direktör i ScaffSense AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör i VEÅ AB samt director i Volvo Construction Equipment AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 70 000 aktier.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE OCH REVISOR

(forts.)



Ledande befattningshavare

Mattias Hjorth

Född 1976. Verkställande direktör sedan 2024.

Mer än 25 års erfarenhet av affärs- och verksamhetsutveckling, försäljning och teknik inom IT- och försvarsindustrin. Han har bland annat varit VD för CAG Security och Senior Director för Business Development för Saabs avdelning för Surveillance, EW & Aircraft Systems, där han ansvarade för affärsutvecklingen inom området elektromagnetisk krigföring.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Dolprop Industries AB. Styrelseordförande i Bolagets dotterbolag Airsafe Sweden Aktiebolag, Marstrom Composite AB, Mikroponent aktiebolag, Oscillon EW Systems AB, Oscillon Naval Systems AB och Scandiflash aktiebolag. Mattias Hjorth är även styrelseledamot och verkställande direktör i Quarterfive Security Sweden AB och motsvarande VD för det tyska dotterbolaget Astor Group Deutschland GmbH. Representant i CESMO arbetsgrupp som är del av NATO SEWWG samt styrelsesuppleant i Carbonia Composites AB och JPC Composite AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Inga tidigare uppdrag de senaste fem åren

Aktieinnehav i Bolaget: 27 810 aktier och 250 000 teckningsoptioner av Incitamentsprogram 2024/2028.



Victor Billström

Född 1982. CFO sedan 2023.

Victor Billström har mer än 15 års erfarenhet från finans, försäkring och redovisning i olika roller på If Skadeförsäkring, Euler Hermes, SEB och Altris. Victor var tidigare styrelseledamot i Astor Group Group och tillträdde som CFO i november 2023.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bolagets dotterbolag Mikroponent Aktiebolag, Scandiflash Aktiebolag, Marstrom Composite AB, Airsafe Sweden Aktiebolag, Oscillon EW Systems AB, Oscillon Naval Systems AB, Nordic Shield Group AB, Welas Oy Ltd samt styrelseledamot i Lea Cares AB, Upgrade Invest Nordic AB (publ), Upgrade Invest Nordic 2 AB (publ) och Thulcandra Capital AB. Styrelseordförande i Bolagets dotterbolag JPC Composite AB och Carbonia Composites AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: CFO för Altris AB, styrelseledamot i Renewable Ventures Nordic AB och i Bolaget.

Aktieinnehav i Bolaget: 1 721 308 aktier (varav 980 627 ägs genom kapitalförsäkring och 119 999 har lånats ut inom ramen för Bolagets parallellnotering på Börse Stuttgart), 50 000 teckningsoptioner av Incitamentsprogram 2022/2025 samt 75 000 teckningsoptioner av Incitamentsprogram 2024/2028.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE OCH REVISOR

(forts.)



Louise Åberg

Född 1994. Chief Operating and Communications Officer sedan 2024.

Louise har lång erfarenhet av kommunikation inom den finansiella sektorn, bolagsstyrning och utvecklingsarbete i börsnoterade företag. Hon har tidigare arbetat som Lead Governance & Communication och Business Manager, där hon arbetat med strategisk affärsutveckling samt intern och extern kommunikation.

Övriga pågående uppdrag: Inga övriga pågående uppdrag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Inga tidigare uppdrag de senaste fem åren

Aktieinnehav i Bolaget: 3 528 aktier. 25 000 teckningsoptioner av serie 2024/2028.



Gabor Nagy

Född 1964. Head of Business Area: Astor Protect sedan mars 2025.

Över 30 års erfarenhet inom den svenska Försvarsmakten, där han avslutade sin karriär som brigadgeneral och chef för totalförsvarsavdelningen vid försvarsstaben. Hans karriär inom Försvarsmakten omfattar även tjänstgöring som flygtaktisk chef/ställföreträdande flygvapenchef, flygflottiljchef vid F17 i Ronneby, divisionschef för stridsflygdivision på F4 Frösön och tjänstgöring vid Norrlands dragonregemente K4 i Arvidsjaur. De senaste åren har han arbetat som seniorkonsult inom säkerhet, upphandling och ledning på Rote Consulting AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelsesuppleant och VD för Airsafe Sweden Aktiebolag samt styrelseledamot i Nordic Shield Group AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Inga tidigare uppdrag de senaste fem åren

Aktieinnehav i Bolaget: 8 766 aktier.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE OCH REVISOR

(forts.)



Emelie Agnedal

Född 1983. Chief Business Development Officer sedan augusti 2025.

Över 15 års erfarenhet inom försvarsindustrin, med bakgrund från både leverantörssidan och statlig myndighet. Hon har haft flera ledande befattningar inom MilDef, senast som Director of Business Development med ansvar för koncernens affärsutvecklingsstrategi, strategiska partnerskap och M&A-arbete. Tidigare roller inkluderar Head of Sales Sweden och chef för projektledare inom integrationsprojekt. Hon har även mångårig erfarenhet från Försvarets materielverk (FMV), där hon haft ledande roller inom marina ledningssystem, vapensystem och taktiska datalänkar samt varit svensk representant i internationella försvarsarbetsgrupper. Hon är civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala universitet och har även arbetat som teknikkonsult inom kommunikationssystem och telekrig på AFRY.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Serstech AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Inga tidigare uppdrag de senaste fem åren

Aktieinnehav i Bolaget: 11 028 aktier.

Övriga upplysningar om styrelsen och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress: Borgafjordsgatan 18, 164 40 Kista.

Det föreligger inga familjerelationer mellan styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna. Det finns inga arrangemang eller överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot har valts in i styrelsen eller någon ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett bolag som försatts i konkurs eller varit föremål för likvidation eller konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller blivit föremål för påföljder för brott av en reglerings- eller tillsynsmyndighet eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings-, eller övergripande funktion i ett bolag med undantag för att Gabor Nagy var styrelsesuppleant i bolaget Actons Marketing AB (org.nr. 559391-5068) som försattes i frivillig likvidation den 15 augusti 2024.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata intressen som kan stå i strid med deras skyldigheter gentemot Bolaget. Ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ett ekonomiskt intresse i Bolaget till följd av aktieinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har ingått avtal med Bolaget avseende förmåner vid uppdragets upphörande.

Revisor

Vid årsstämman den 22 maj 2025 omvaldes BDO Mälardalen AB med Beata Lihammar som huvudansvarig revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Beata Lihammar är auktoriserad revisor och medlem i FAR, Föreningen Auktoriserade Revisorer. BDO Mälardalen AB har varit Bolagets revisor sedan 2024. Revisorns kontorsadress är Sveavägen 53, 113 59 Stockholm.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 13 180 000 kronor och högst 52 720 000 kronor fördelat på lägst 50 000 000 aktier och högst 200 000 000 aktier. Per den 30 september 2025 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till cirka 16 201 543,13 kronor fördelat på 61 442 732 aktier, var och en med ett kvotvärde om cirka 0,26 kronor. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 16 201 543,13 kronor fördelat på 61 442 732 aktier, var och en med ett kvotvärde om cirka 0,26 kronor. Samtliga aktier är fullt betalda. Bolaget har endast ett aktieslag och Astor Groups styrelse kommer således att ansöka om upptagande av samtliga aktier i Bolaget till handel på NGM Main Market inom ramen för noteringen.

Aktierna har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i kronor. Aktierna är inte föremål för inskränkningar. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Per dagen för detta Prospekt är aktierna noterade på NGM Nordic SME och parallellt noterade på Börse Stuttgart.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolagsstämma och rösträtt

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma sammankallas. Enlig bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Bolaget ska även annonsera i Dagens Industri om att kallelse har skett.

Den som vill delta på bolagsstämma ska dels vara införd som aktieägare i utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena sex bankdagar före bolagsstämman, dels anmäla sin avsikt att delta hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman (denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman). För att få delta i bolagsstämman måste den som låtit förvaltarregistrera sina aktier, utöver att anmäla sig, låta registrera aktierna i eget namn så att han eller hon är rösträttsregistrerad i bolagsstämmoaktieboken senast fyra bankdagar före bolagsstämman. Aktieägare som önskar bli rösträttsregistrerade bör informera sina förvaltare i god tid före denna dag. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och får ha med sig högst två biträden.

Varje aktie berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som de innehar. Aktier i Bolaget som innehas av Bolaget självt kan inte företrädas vid bolagsstämma.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som

innehades före emissionen. Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Samtliga aktieägare i Bolaget som är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelning betalas normalt ut till aktieägare som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden men utdelning kan även betalas ut i annat än kontanter (s.k. sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet, dock med beaktande av lagregler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningen Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några begränsningar avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige.

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast äga rum om det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Bolagsstämman får som huvudregel inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning av Bolagets vinst. Har sådan begäran framställts ska årsstämman besluta om utdelningen av hälften av vad som återstår av årets vinst enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen sedan avdrag gjorts för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning ska avsättas till bundet eget kapital och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem % av Bolagets egna kapital. Utdelningen får inte heller strida mot bestämmelserna i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen.

Information om offentliga uppköpserbudanden, budplikt och inlösen av minoritetsaktier

Efter upptagandet till handel av Bolagets aktier på NGM Main Market kommer lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA"), NGM:s takeover-regler och Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av NGM:s takeover-regler samt, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbudanden att vara tillämpliga på offentliga uppköpserbudanden avseende aktierna i Bolaget.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

(forts.)

I enlighet med LUA ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget och som genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt LUA, uppnår ett aktieinnehav i Bolaget som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget (i) omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är och (ii) inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Bolaget (s.k. budplikt).

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett svenskt aktiebolag rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösenskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Ägarstruktur

I nedanstående tabell anges de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar fem % eller mer av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per den 30 september 2025 (och för Bolaget därefter kända förändringar). Inga fysiska eller juridiska personer innehar mer än fem % av samtliga aktier och/eller röster i Bolaget utöver vad som anges nedan.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel av aktiekapitalet och rösterna (%)
Anders Danielsson	6 030 893	9,82
Nordnet Pensionsförsäkring	4 607 961	7,50
Avanza Pension	3 472 864	5,65
Totalt större aktieägare	14 111 718	22,97
Övriga	47 331 014	77,03
Totalt	61 442 732	100,00

Aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Incitamentsprogram

Bolaget har per dagen för offentliggörandet av Prospektet inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande som kan komma att påverka antalet aktier i Bolaget framöver, med undantag för följande.

Incitamentsprogram 2022/2025A

Årsstämman den 8 december 2022 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram till dåvarande ledande befattningshavare i Bolaget och dess dotterbolag. Incitamentsprogrammet omfattar maximalt 500 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 5,10 kronor. Nyttjandeperioden löper från och med den 15 december 2025 till och med den 30 december 2025. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna motsvarar en utspädning för befintliga aktieägare om 0,8 % per dagen för Prospektet.

Incitamentsprogram 2022/2025B

Årsstämman 8 december 2022 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram till styrelsens ledamöter. Incitamentsprogrammet omfattar maximalt 350 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 5,10 kronor. Nyttjandeperioden löper från och med den 15 december 2025 till och med den 30 december 2025. Fullt utnyttjande av teckningsoptionerna motsvarar en utspädning för befintliga aktieägare om 0,6 % per dagen för Prospektet.

Personaloptionsprogram 2024/2028

Extra bolagsstämman den 5 juli 2024 beslutade om införandet av personaloptionsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bolaget och dess dotterbolag. Personaloptionsprogrammet omfattar maximalt 850 000 personaloptioner. Totalt utgavs 680 000 personaloptioner. Varje personaloption ger deltagaren rätt att förvärva en aktie i Bolaget. Varje intjänad personaloption berättigar innehavaren att under perioden 1 januari 2028 till och med den 31 mars 2028 erhålla en teckningsoption som berättigar till teckning av en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 23,54 kronor. Fullt utnyttjande av samtliga personaloptioner motsvarar en utspädning för befintliga aktieägare om 1,4 % per dagen för Prospektet.

Kontoföring av aktier

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Avstämningsregistret förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). ISIN-koden för aktierna är SE0019175274.

Utdelningspolicy

Astor Group har inte lämnat några vinstutdelningar för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen och har inte antagit någon utdelningspolicy. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserade på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Legala frågor och kompletterande information

Information om prospektet

Prospektet har upprättats i form av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet.

Investorerna bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Detta Prospekt är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för Finansinspektionens godkännande av Prospektet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta Prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör när aktierna har tagits upp till handel på NGM Main Market. Finansinspektionens besöksadress är Sveavägen 44, 111 34 Stockholm och dess postadress är box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbadress är www.fi.se.

Allmän bolagsinformation

Scandinavian Astor Group AB, 559353-9322, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 22 november 2021 och registrerades den 15 december 2021. Bolagets LEI-kod är 6367008E34A47WN4HL80. Adressen till Bolagets webbplats är www.astorgroup.se. Informationen på Bolagets webbplats ingår inte i Prospektet såvida sådan information inte uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Bolagets adress är Borgarfjordsgatan 18, 164 40 Kista. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk rätt, inklusive aktiebolagslagen, samt Bolagets bolagsordning.

Väsentliga avtal

Den 27 juni 2025 ingick Bolaget avtal med Swedbank AB om en kreditfacilitet på högst 127,5 MSEK. För faciliteten gäller samma villkor som för det lån Bolaget upptog från Swedbank den 18 september 2024. Faciliteten upptogs i syfte att stärka Astor Groups finansiella beredskap inför eventuella förvärv.

Den 16 juni 2025 ingick Astor Group avtal om förvärv av samtliga aktier i det lettiska bolaget AMMUNITY SIA. Den totala köpeskillingen uppgick till 3 MEUR. Förvärvet fullbordades den 3 november 2025.

Den 19 maj 2025 ingick Astor Groups dotterbolag, Marstrom Composite AB, avtal om att förvärva samtliga aktier i Carbonia Composites AB. Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 55 MSEK. Förvärvet fullbordades den 27 juni 2025.

Den 19 maj 2025 ingick Astor Group ett investeringsavtal med Nordic Shield Group AB enligt vilket Astor Group åtog sig att teckna aktier till ett värde om 54,5 MSEK. Bolaget tecknade aktierna, i enlighet med avtalet, den 18 juni 2025.

Den 20 mars 2025 ingick Astor Group och Bolagets dotterbolag Oscillon Naval Systems AB ett investerings- och licensavtal med Dolprop Industries AB enligt vilket Astor Group åtog sig att teckna aktier till ett värde om 15 MSEK i Dolprop Industries AB. Bolaget tecknade aktierna, i enlighet med avtalet, den 5 maj 2025.

Den 19 december 2024 ingick Astor Groups dotterbolag, Marstrom Composite AB, avtal om att förvärva tillgångarna i bolaget ID Modeller AB. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till ca 12,75 MSEK. Förvärvet fullbordades den 3 februari 2025.

Den 12 december 2024 ingick Astor Groups dotterbolag, Mikroponent Aktiebolag, avtal om förvärv av det finska bolaget Welas Oy Ltd. Den totala köpeskillingen uppgick till cirka 15,5 MSEK och förvärvet fullbordades den 23 januari 2025.

Den 18 september 2024 upptog Astor Group ett lån om totalt 32 MSEK från Swedbank AB. Lånet upptogs i syfte att refinansiera tidigare upptagna lån i Koncernen. Lånet har en löptid om fem år med en ränta motsvarande 3 månader STIBOR plus 3,25% och innehåller sedvanliga åtaganden för ställda säkerheter, såsom pant i dotterbolagens aktier.

Den 27 augusti 2024 ingick Astor Group avtal om förvärv av samtliga aktier i bolaget Scandiflash AB. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till 95 MSEK och fullbordades den 1 oktober 2024.

Den 9 april 2024 ingick Astor Group avtal om förvärv av samtliga aktier i bolaget Airsafe Sweden Aktiebolag. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till totalt 25 MSEK, inklusive tilläggsköpeskillning, och fullbordades den 17 maj 2024.

Rättsliga förfaranden

Bolaget har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Närståendetransaktioner

Sedan datumet för det senaste årsbokslutet har inga närståendetransaktioner, utöver transaktioner avseende fastställda styrelsearvoden, genomförts mellan Astor Group och någon till Bolaget närstående.

Rådgivares intressen

Eversheds Sutherland har agerat legal rådgivare i samband med noteringen och kommer erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning enligt löpande fakturering och Eversheds Sutherland kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Astor Group. Eversheds Sutherland har inget väsentligt motstående intresse i anledning av noteringen.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

(forts.)

Sammanfattning av information som har offentliggjorts enligt EU:s marknadsmissbruksförordning

Finansiella rapporter:

- Den 19 februari 2025 offentliggjorde Bolaget sin bokslutskommuniké för 2024.
- Den 13 maj 2025 offentliggjorde Bolaget sin delårsrapport för perioden januari – mars för 2025.
- Den 26 augusti 2025 offentliggjorde Bolaget sin delårsrapport för perioden januari – juni 2025.
- Den 12 november 2025 offentliggjorde Bolaget sin delårsrapport för perioden januari – september 2025.

Förvärv

- Den 12 december 2024 offentliggjorde Bolaget information om att dotterbolaget Mikroponent Aktiebolag förvärvat Welas Oy Ltd i Finland.
- Den 19 december 2024 offentliggjorde Bolaget information om att dotterbolaget Marstrom Composite AB genomfört ett inkrämsförvärv av tillgångarna i ID Modeller AB.
- Den 19 maj 2025 offentliggjorde Bolaget information om att dotterbolaget Marstrom Composite AB ingått avtal om förvärv av Carbonia Composites AB.
- Den 16 juni 2025 offentliggjorde Bolaget information om att Bolaget ingått avtal om förvärv av den lettiska ammunitionstillverkaren Ammunity SIA.

Emissioner av finansiella instrument

- Den 25 mars 2025 offentliggjorde Bolaget en avsikt att genomföra en riktad emission om cirka 125 MSEK genom ett accelererat bookbuilding-förfarande.
- Den 25 mars 2025 offentliggjorde Bolaget utfallet av ett accelererat bookbuilding-förfarande där Bolaget genomfört en riktad nyemission om 150 MSEK.
- Den 24 juni 2025 offentliggjorde Bolaget en avsikt att genomföra en riktad emission om cirka 300 MSEK genom ett accelererat bookbuilding-förfarande.
- Den 24 juni 2025 offentliggjorde Bolaget utfallet av ett accelererat bookbuilding-förfarande där Bolaget genomfört en riktad nyemission om 320 MSEK.

Övrigt

- Den 24 januari 2025 offentliggjorde Bolaget reviderade siffror för dotterbolaget Airsafe Sweden Aktiebolag innebärande att hela tilläggsköpeskillingen för Bolagets förvärv av Airsafe Sweden Aktiebolag kommer aktiveras.
- Den 4 februari 2025 offentliggjorde Bolaget information om att Bolaget vänder till vinst och att intäkter och resultat för fjärde kvartalet överträffar marknadens förväntningar.
- Den 13 mars 2025 offentliggjorde Bolaget information om att Bolagets dotterbolag Scandiflash AB erhållit en tilläggsorder om 28,2 MSEK.
- Den 20 mars 2025 offentliggjorde Bolaget information om att Bolaget ingått ett investerings och licensavtal om 15 MSEK i undervattensteknikbolaget Dolprop Industries AB.

- Den 25 mars 2025 offentliggjorde Bolaget nya finansiella mål innebärande en omsättning på 2 500 miljoner SEK och en EBITDA-marginal på 15 % för helåret 2028.
- Den 2 april 2025 offentliggjorde Bolaget att dotterbolaget Oscilion EW Systems AB erhållit nödvändiga myndighetsgodkännande för att inleda testflygningar med det avancerade radarstörningssystemet, Astor IV.
- Den 19 maj 2025 offentliggjorde Bolaget information om att Bolaget ingått ett investeringsavtal om 54,5 MSEK i Nordic Shield Group AB.
- Den 22 maj 2025 offentliggjorde Bolaget att Bolagets dotterbolag Oscilion Naval Systems AB erhållit en beställning om cirka 21 MSEK.
- Den 12 juni 2025 offentliggjorde Bolaget information om att dotterbolaget Marstrom Composite AB erhållit en order om cirka 21,3 MSEK från försvarsindustrin.
- Den 1 juli 2025 offentliggjorde Bolaget att Bolagets dotterbolag Oscilion EW Systems AB erhållit en beställning om cirka 15 MSEK.
- Den 2 juli 2025 offentliggjorde Bolaget att Bolagets dotterbolag Airsafe Sweden Aktiebolag erhållit order om cirka 68 MSEK.
- Den 17 oktober 2025 offentliggjorde Bolaget att det preliminära resultatet för tredje kvartalet 2025 förväntas överträffa marknadens förväntningar.
- Den 23 oktober 2025 offentliggjorde Bolaget att Bolagets intressebolag Nordic Shield Group AB genom sitt helägda dotterbolag NEZ AB erhållit en order om cirka 256 MSEK.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Bolaget. Beskattning av utdelningar och kapitalvinster samt regler om kapitalförluster i samband med avyttring av värdepapper beror på den enskilde investerarens särskilda förhållanden. Skilda regler gäller för olika typer av investeringsformer. Varje enskild investerare bör därför rådfråga sin egen skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive effekten och tillämpningen av utländska skatteregler och skatteavtal.

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Astor Groups årsredovisning för räkenskapsåret 2024 och delårsrapporten för perioden 1 januari 2025 – 30 september 2025 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta Prospekt samt ska läsas som en del härav. Hänvisning görs enligt följande:

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2024

- Koncernens rapport över resultat (s. 35)
- Koncernens rapport över resultat och övriga totalresultat (s. 36)
- Koncernens rapport över finansiell ställning (s. 37)
- Koncernens kassaflödesanalys (s. 38)
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 39)
- Noter (s. 45-92)
- Revisionsberättelse (s. 94-96)

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

(forts.)

Delårsrapporten för perioden 1 januari 2025 - 30 september 2025

- Koncernens rapport över resultat i sammandrag (s. 16)
- Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag (s. 17–18)
- Koncernens kassaflödesanalys (s. 19)
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 20)
- Noter (s. 25–33)

De delar i respektive finansiell rapport som det inte hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller som inte bedöms vara relevant för investerare i samband med noteringen. Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2024 har reviderats av Bolagets revisor. Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari 2025 - 30 september 2025 har inte reviderats av Bolagets revisor.

Tillgängliga dokument och information från tredje part

Under detta Prospekts giltighetstid finns Bolagets bolagsordning och registreringsbevis tillgängliga för granskning på Bolagets kontor på Borgarfjordsgatan 18, 164 40 Kista eller på Bolagets hemsida www.astorgroup.se.

Information som har anskaffats från tredje parter har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av sådan information har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. I den mån någon tredjepartskälla används i Prospektet redovisas detta löpande.





Adresser

Bolaget

Scandinavian Astor Group AB

Borgarfjordsgatan 18

164 40 Kista

Sverige

Legal rådgivare till Bolaget

Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB

Sveavägen 20

111 57 Stockholm

Sverige

Kommunikationsrådgivare till Bolaget

Klara Stock Market Adviser AB

Södra Strandgatan 4

252 24 Helsingborg

Sverige

Revisor

BDO Mälardalen AB

Sveavägen 53

113 59 Stockholm

Sverige

Strength and security
in all elements

Scandinavian Astor Group AB (publ)
org. no. 559353-9322
Borgarfjordsgatan 18, 164 40 Kista, Sweden
ir@astorgroup.se

