

Scandinavian Astor Group
Årsredovisning

2025

An abstract graphic at the bottom of the page consisting of multiple overlapping, wavy lines in a vibrant orange color. These lines create a mesh-like or wireframe effect, resembling a sound wave or a digital signal, and extend across the width of the page.



Innehållsförteckning

Kort om Astor.....	3
Finansiell utveckling & highlights 2025	4
VD Mattias Hjorth kommenterar	6
Affärsidé, strategi och finansiella målsättningar	8
Astor Group som investering.....	10
Astor Groups historia	11
Astor Groups verksamhet.....	12
Marknadstrender	22

Formell årsredovisning

Astor Groups aktie.....	28
Bolagsstyrningsrapport.....	32
Styrelse och ledning.....	39
Förvaltningsberättelse	45
Risker och osäkerhetsfaktorer	51
Hållbarhetsupplysningar	53
Koncernens finansiella rapporter.....	60
Koncernens noter	65
Moderbolagets finansiella rapporter	108
Moderbolagets noter	113
Underskrifter	121
Revisionsberättelse	122

Läsanvisningar

Med termerna "Bolaget", "Scandinavian Astor Group", "Astor Group" eller "Koncernen" hänvisas till Scandinavian Astor Group AB. "Oscilion" syftar till dotterbolagen Oscilion EW Systems AB och Oscilion Naval Systems AB. "Mikroponent" syftar till dotterbolaget Mikroponent Aktiebolag och "Welas" syftar till Welas Oy Ltd, ett dotterbolag till Mikroponent. "Marstrom Composite" eller "Marstrom" hänvisar till dotterbolaget Marstrom Composite AB och "JPC" eller "JPC Composite" syftar till varumärket och verksamheten i JPC Composite, "Carbonia" syftar till Marstroms dotterbolag Carbonia Composites AB, "CDS" samt "IDM" syftar till inkråmsförvärven av och verksamheterna i Composite Design Sweden samt ID Modeller som är del av Marstrom Composite. "Scandiflash" hänvisar till dotterbolaget Scandiflash AB. "Airsafe Sweden" eller "Airsafe" hänvisar till dotterbolaget Airsafe Sweden Aktiebolag. "Nordic Shield Group" eller "NSG" syftar till intressebolaget Nordic Shield Group AB. "Ammunity" syftar till dotterbolaget Ammunity SIA.

Den formella årsredovisningen omfattar sidorna 28-126. Förvaltningsberättelsen ingår på sidorna 45-58. Sidorna 32-43 beskriver Astor Groups bolagsstyrning mer i detalj och utgör den lagstadgade bolagsstyrningsrapporten. I vissa fall har avrundningar skett, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar exakt. Den svenska kronan (SEK) är den valuta som används konsekvent och om inget annat anges avser siffror inom parentes verksamheten under 2024. Informationen i årsredovisningen angående marknader, konkurrens och framtida tillväxt representerar Astor Groups bedömning, huvudsakligen baserad på material internt inom Koncernen och från externa källor.

Kontaktuppgifter

Huvudkontor Scandinavian Astor Group AB (publ)
Borgarfjordsgatan 18, 164 40 Kista
Telefon: +46 8 300 800
Organisationsnummer: 559353-9322
www.astorgroup.se



Kort om Astor Group

Astor Group är en svensk försvarskoncern med huvudkontor i Kista och med aktier noterade på NGM Main Market och Börse Stuttgart. Koncernen designar, utvecklar och producerar avancerade system, komponenter och säkerhetslösningar för försvarsindustrin och andra samhällskritiska sektorer.

Astor Group kombinerar verksamheter som har industriell spetskompetens med en tydlig tillväxtstrategi baserad på både organisk utveckling och nischade förvärv. Målsättningen är att leverera teknologier som stärker kundernas operativa förmåga genom hela F2T2EA-kedjan (Find, Fix, Track, Target, Engage, Assess) - eller skyddar den egna verkan genom robusta live-chain-lösningar.

Astor Group byggs genom förvärv av specialiserade bolag med skalbar teknik som stärker europeisk försörjningstrygghet. Koncernen är strukturerad för att kombinera lokal teknisk expertis med centralt stöd inom strategi, IT, säkerhet och ekonomi, vilket skapar tydliga teknologiska och operativa synergier.

Astor Groups verksamhet är indelad 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.

Affärsområdena med sina respektive dotterbolag utgör tillsammans ett ekosystem 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.

Nyckeltal

Räkenskapsåret
2025



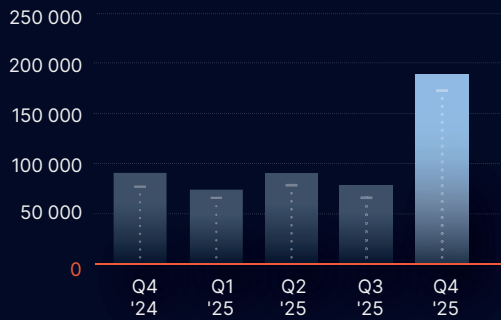


Finansiell utveckling 2025



Nettoomsättning per kvartal, TSEK

189 228 Q4'25



Organisk tillväxt

42%

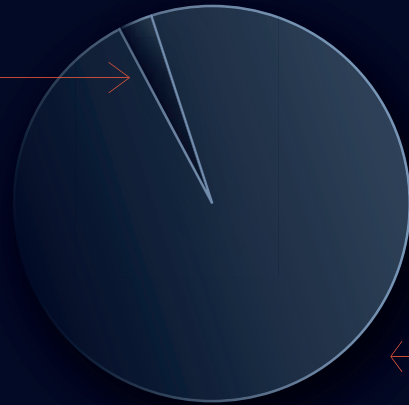
EBITDA-marginal

17,8%



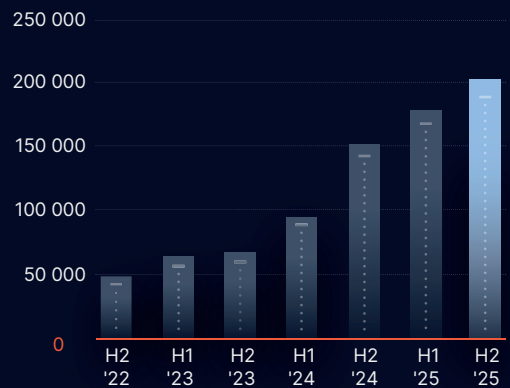
Orderbok förväntad leverans per år, TSEK

10 912
≥ 2027



409 457
2026

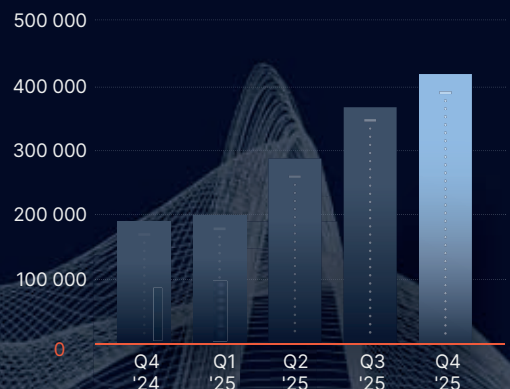
Orderingång halvårsvis, TSEK*



*Orderingången inkluderar inte ordrar i intressebolag.

Akkumulerad orderbok, TSEK*

420 369 Q4'25



*Den ackumulerade orderboken inkluderar inte ordrar i intressebolag. Orderboken i intressebolaget NSG uppgick vid periodens slut till cirka 412 MSEK.





Highlights 2025



\$ASTOR
NGM Main Market

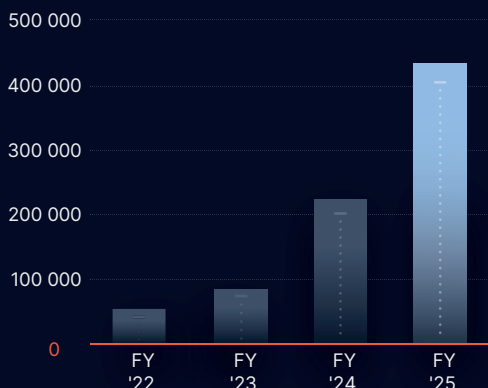


31 708
aktieägare
+19 286 under 2025

Finansiell utveckling

Nettoomsättning 2022-2025, TSEK

433 248 FY'25



Nettoomsättningen har **ökat mer än åtta gånger** sedan 2022, drivet av både organisk tillväxt och genomförda förvärv.



Nya finansiella mål
till 2028-12-31

Omsättning

2 500 MSEK

EBITDA-marginal

≥ 15 %



Strategisk expansion

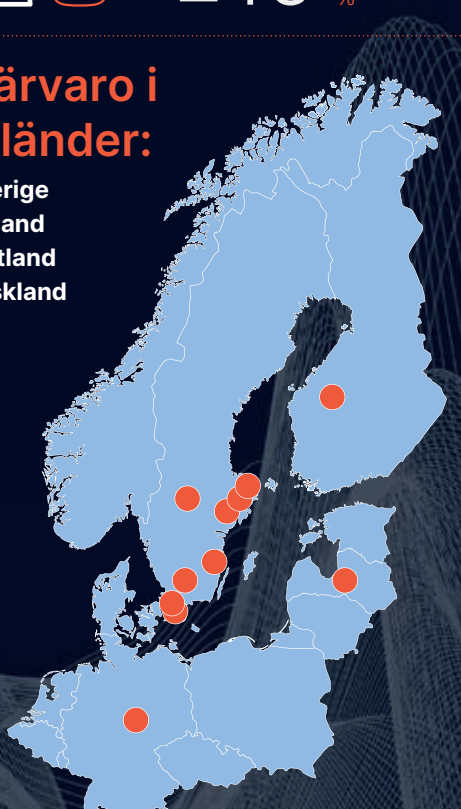
Astor Protect etableras som nytt affärsområde med fokus på skydds-, säkerhets- och försvarsmateriel.



7 → 12
produktionsenheter

Närvaro i 4 länder:

- Sverige
- Finland
- Lettland
- Tyskland



5 förvärv





VD Mattias Hjorth kommenterar

- Bygger Europas motståndskraft - med tillväxt och precision

Vi lever i en tid där Europas säkerhet och motståndskraft åter står högt på agendan. Hotbilden är mer komplex, mer hybrid till sin karaktär och mer snabbföränderlig än någonsin tidigare i historien.

I en sådan verklighet räcker det inte med traditionella strukturer eller långsamma system. Det krävs snabbhet, anpassningsförmåga, industriell styrka och samverkan. Det krävs ett försvars- och säkerhetsekosystem som är byggt för förändring. Astor Group är ett sådant bolag.

Vi verkar utifrån övertygelsen att frihet och säkerhet ska vara en gemensam verklighet för alla - och det kräver industriell kapacitet, teknologisk spets och ett långsiktigt ansvarstagande. Vår ambition är tydlig: att stärka Europas beredskap och resiliens genom att förena och utveckla specialiserade nischbolag inom industri, säkerhet och försvar.

2025 markerar året då denna ambition tog ytterligare konkret form.

Ett år av stark tillväxt, förbättrade marginaler och strategiska investeringar

Det är med stolthet över vårt team som jag konstaterar att Astor Group under 2025 fortsatt utvecklas i linje med våra finansiella mål. Omsättningen nära fördubblades till 433 MSEK jämfört med föregående års 223 MSEK, drivet av bidrag från genomförda förvärv samt ökad efterfrågan i alla affärsområden och successivt utökad produktion. Resultatutvecklingen var fortsatt positiv, med lönsamhet i samtliga kvartal och en tydlig förbättring av EBITDA på helåret 2025 om 77,8 MSEK jämfört med 19,6 MSEK för helåret 2024. Justerat för engångsposter uppgår justerat EBITDA till 83,1 (28,8) MSEK och den justerade EBITDA-marginalen i procent till 19,2 (12,9).

Utvecklingen speglar inte bara en stark underliggande marknadstillväxt, utan även styrkan i den plattform vi byggt över tid. Som en relativt ung koncern har vi haft möjlighet att växa utan historiska strukturer och kostnadsnivåer som ofta präglar mer etablerade aktörer. Våra bolag har utvecklats med låg overhead, tydligt kostnadsfokus och en hög grad av operationell disciplin. I kombination med ett ökat internt samarbete, gemensamma stödfunktioner och ett aktivt vd-nätverk som driver affärer och kunskapsutbyte, skapar detta förutsättningar för att skala verksamheten med den ökade lönsamhet och effektivitet som vi ser i vårt resultat. Samtidigt har vi investerat i framtiden - genom förvärv, kapacitetsutbyggnad och övergången till en reglerad marknad. Det har inneburit kostnader av engångskaraktär, men stärker koncernens långsiktiga förutsättningar och institutionella mognad.

Vi skapar hållbart och långsiktigt värde till samhället och våra ägare

Kärnan i Astor är det ekosystem av bolag vi samlar. Vi ger bolagen möjligheten att fortsätta utvecklas till sin fulla potential och till skillnad från många andra nätverk bygger vår modell på att låta entreprenörerna göra det de gör bäst - driva sitt bolag framåt. Detta skapar en decentraliserad och agil koncern med bibehållen operativ kontroll och många olika kompetenser. För varje dag och varje projekt blir vi lite bättre, vilket över tid kommer ge oss stora fördelar. Man kan sammanfatta det som att vi har två motorer - förvärvsmotorn och den organiska tillväxten som samverkar starkt.

Under året har affärsområdesstrukturen - Astor Industry, Astor Tech och Astor Protect - tydliggjorts och förstärkts. Tillsammans adresserar de ett strukturellt växande behov kopplade till Europas säkerhet, skydd och industriella försörjningsförmåga.

Efterfrågan på koncernens produkter och system har under året varit stor. Vi har erhållit flera betydande ordrar inom samtliga affärsområden - både i helägda dotterbolag och i vårt intressebolag - vilket bidragit till ett starkt orderläge och god visibilitet framåt. Vid periodens utgång uppgick orderboken till drygt 420 MSEK för koncernens verksamheter, och sett till intressebolag så hade NSG en egen orderbok om cirka 412 MSEK.

Utvecklingen är särskilt tydlig inom Astor Protect, där både Airsafe och Nordic Shield Group uppvisat stark affärsaktivitet, samt inom Astor Tech där vi tagit viktiga steg i både produktutveckling och kommersialisering.

Vi samlar vad vi kallar "small giants" - nischledande bolag med spetskompetenser inom bland annat avancerade kompositer, elektromagnetisk krigföring, säkerhetssystem och industriell precisionsproduktion. Förenade levererar vi extraordinär effekt i förhållande till vår storlek.

Finansiell utveckling och vägen mot våra mål

I mars presenterade vi uppdaterade finansiella mål med ambitionen att nå 2 500 MSEK i omsättning med en EBITDA-marginal om 15 % 2028. Vår utveckling med en omsättning på 433 MSEK under 2025 bekräftar att vi följer planen. Med en växande orderbok, förbättrad lönsamhet och en affärsmodell som kombinerar teknologisk spets med industriell kapacitet ser vi goda förutsättningar att nå dessa mål. Det är viktigt att understryka att försvarsindustrin, även i dagens starka marknadsklimat, präglas av långa besluts- och säljcykler.

Det innebär att vår utveckling kan fluktuerar mellan enskilda kvartal, beroende på tidpunkten för orderläggning, leveranser och kundernas beslutsprocesser. Vår bedömning är dock oförändrad: de strukturella drivkrafterna i marknaden, tillsammans med vår position, operativa modell och genomförandeförmåga, skapar en robust plattform för fortsatt expansion över tid.

Vårt fokus framåt ligger på att fortsätta växa med bibehållen lönsamhet genom smarta och selektiva förvärv, ökad organisk tillväxt i prioriterade marknader samt fortsatt effektivisering, automation och skalbarhet i verksamheterna.



Kapital, ägarbas och listbyte - en ny fas som börsbolag

Under året har vi genomfört flera kapitalmarknads-transaktioner som stärkt både vår finansiella flexibilitet och vår ägarbas. De riktade nyemissionerna och den säkrade kreditfaciliteten ger oss goda förutsättningar att fortsätta investera, genomföra förvärv och utveckla verksamheten i linje med våra långsiktiga mål.

En särskilt viktig milstolpe under året var genomförandet av listbytet till NGM Main Market. Övergången till reglerad marknad markerar ett nytt kapitel i Astors utveckling och är ett tydligt kvitto på den mogna koncernen uppnått. Med listbytet följer högre krav på transparens, struktur och bolagsstyrning - krav vi ser som en styrka och som stärker förtroendet för bolaget på lång sikt. Det skapar också större möjligheter för oss att attrahera nya och större investerare.

Förvärvet av Ammunity - etablering av en ny strategisk vertikal

Mot slutet av året slutförde vi förvärvet av Ammunity och etablerade därmed ammunitionsproduktion som en ny strategisk vertikal inom koncernen. Ammunity är ett tydligt exempel på hur vi kombinerar industriell styrka med strategisk relevans. Efterfrågan på militär ammunition i Europa är hög och bedöms förbli under överskådlig tid. Förvärvet stärker Europas försörjningstrygghet och kompletterar Astors erbjudande inom försvar och säkerhet.

Samtidigt ser vi betydande potential i att vidareutveckla verksamheten genom investeringar i kapacitet, effektivisering och på sikt även produktutveckling. Den investering som kommunicerades i december är ett första steg i denna långsiktiga satsning som bedöms ge effekt mot slutet av 2026.

Efter periodens utgång och med blicken framåt

Astor är inte en passiv portfölj av bolag. Det är en målinriktad allians. Ett ägt, integrerat och snabbfotat ekosystem byggt för att möta en värld i förändring. Vi går in i 2026 med en stark plattform. Vår orderbok, vår finansiella ställning och vår M&A-pipeline ger oss goda förutsättningar att fortsätta växa - disciplinerat, lönsamt och med tydlig strategisk riktning. Behovet av europeisk industriell kapacitet, teknologiskt oberoende och robust försörjningsförmåga är större än på mycket länge, och Astor Group är väl positionerat för att bidra i denna utveckling.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, kunder, partners och aktieägare. Det är genom ert engagemang, er kompetens och ert förtroende som vi fortsätter att bygga ett starkare Astor - och bidra till ett mer motståndskraftigt Europa.

Stockholm i april 2026
Mattias Hjorth, VD och koncernchef
Scandinavian Astor Group





Vår affärsidé, strategi och finansiella målsättningar

Övergripande strategi och målsättningar

Astor Group är 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 samordning, 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 skalbarhet, synergier och ökad internationell konkurrenskraft.

Astor Group är indelat 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 och Marstrom Composite kring radomlösningar i kolfiber för Oscilions flygburna radarstörningssystem och fenor för militära smygfarkoster inom ramen för verksamheten i Oscilion Naval Systems. Andra exempel inkluderar samarbete mellan Mikroponent och Scandiflash inom komponenter till våra blixtröntgensystem. Övergripande kan Astor Group, 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 (36,5 %) inom skyddssystem och civilförsvar samt i Dolprop Industries (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 kommer att vidareutvecklas och tillämpas inom Oscilion Naval Systems). 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 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.

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

Tre affärsområden

TECH
INDUSTRY
PROTECT





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 %.



Finansiella mål 2028

Omsättning

2500 MSEK



EBITDA-marginal

≥15 %





Astor Group som investering



Affärsområden med synergieffekter

Med tre huvudsakliga affärssegment - Astor Industry, Astor Tech och Astor Protect - riktar sig Koncernen framför allt till försvarsindustrin men även till andra industriella sektorer. Detta möjliggör korsförsäljningsmöjligheter och utökar marknadsnärvaron. Genom att dra nytta av synergier mellan affärsområdena kan Astor Group förbättra den interna effektiviteten och därigenom öka sin konkurrenskraft på marknaderna.

Strategiska tillväxtinitiativ

Astor Group driver tillväxt genom en kombination av organisk utveckling och strategiska förvärv, med fokus på att stärka Koncernens position inom försvars- och säkerhetsrelaterade värdekedjor. Förvärvsstrategin omfattar både bolag med etablerad försvarsexponering och industriella bolag med lägre försvarsandel, där Astor Group ser tydlig potential att, genom sina marknadskanaler och branschkunskap, successivt öka andelen försvarsrelaterad affär.

Målbolagen har starka marknadspositioner inom tydliga nischer och långsiktiga kundrelationer. Astor Group fungerar som en långsiktig och industriell ägare för bolag som står inför ett generationsskifte eller nästa fas i sin expansionsresa.

Global närvaro på växande marknader

Astor Group har en global närvaro som främjar framtida tillväxt. De industri- och försvarsmarknader som Astor Group verkar på förväntas visa betydande tillväxt under de kommande åren. Tillväxten på marknaderna som Astor Group verkar på drivs bland annat av det förändrade omvärldsläget, vilket har resulterat i en ökad efterfrågan på industriapplikationer och försvarsprodukter.

Erfaren organisation

Organisationen inom Astor Group har gedigen erfarenhet och långvarig expertis inom försvars- och industribranschen. Koncernens styrelse och ledning har en omfattande bakgrund som ledande befattningshavare inom svenska teknik- och försvarsföretag samt innehar god kompetens om affärsutveckling och identifiering av förvärvsmöjligheter.

Beprövad tillväxtstrategi

Med en beprövad förmåga att leverera högkvalitativa lösningar och en tydlig vision för framtida expansion är Astor Group väl positionerat att dra nytta av den växande efterfrågan inom försvarsindustrin. Sedan Koncernen bildades har Astor Group genomfört flera framgångsrika förvärv och visat betydande tillväxt.





En resa av **tillväxt** **och innovation**

Sedan starten har Astor Group utvecklats från en teknikspecialist inom elektromagnetiska system till en nordeuropeisk försvarskoncern med bred industriell kapacitet och tydliga affärsområden. Genom en kombination av organiskt drivna initiativ, strategiska förvärv och en successiv förstärkning av Koncernens struktur har Astor Group etablerat en växande portfölj av bolag med avancerad teknologi och industriproduktion som stödjer kritiska funktioner inom försvar och säkerhet. Tidslinjen nedan visar några av de viktigaste milstolparna i Koncernens utveckling - från grundandet av de första verksamheterna till etableringen av dagens affärsområden, internationell expansion, betydelsefulla förvärv och Bolagets resa till reglerad marknad.

2006

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

2018

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

2022

- Förvärv av Marstrom, specialiserat på autoklavhårdade prepreg-strukturer.
- Förvärv av resterande 40 % i JPC Composite - Koncernen får full kontroll över verksamheten och JPC Composite blir ett dotterbolag till Marstrom.
- 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 en framtida affärsområdesstruktur baserat på teknisk specialisering och marknadssegment.

2023

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

2024

- Förvärv av Airsafe - komplettering av affärsområdet Astor Tech.
- Förvärv av Scandiflash - komplettering av affärsområdet Astor Tech.
- Inkrämsförvärv av Composite Design Sweden - integreras i Marstrom.
- 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

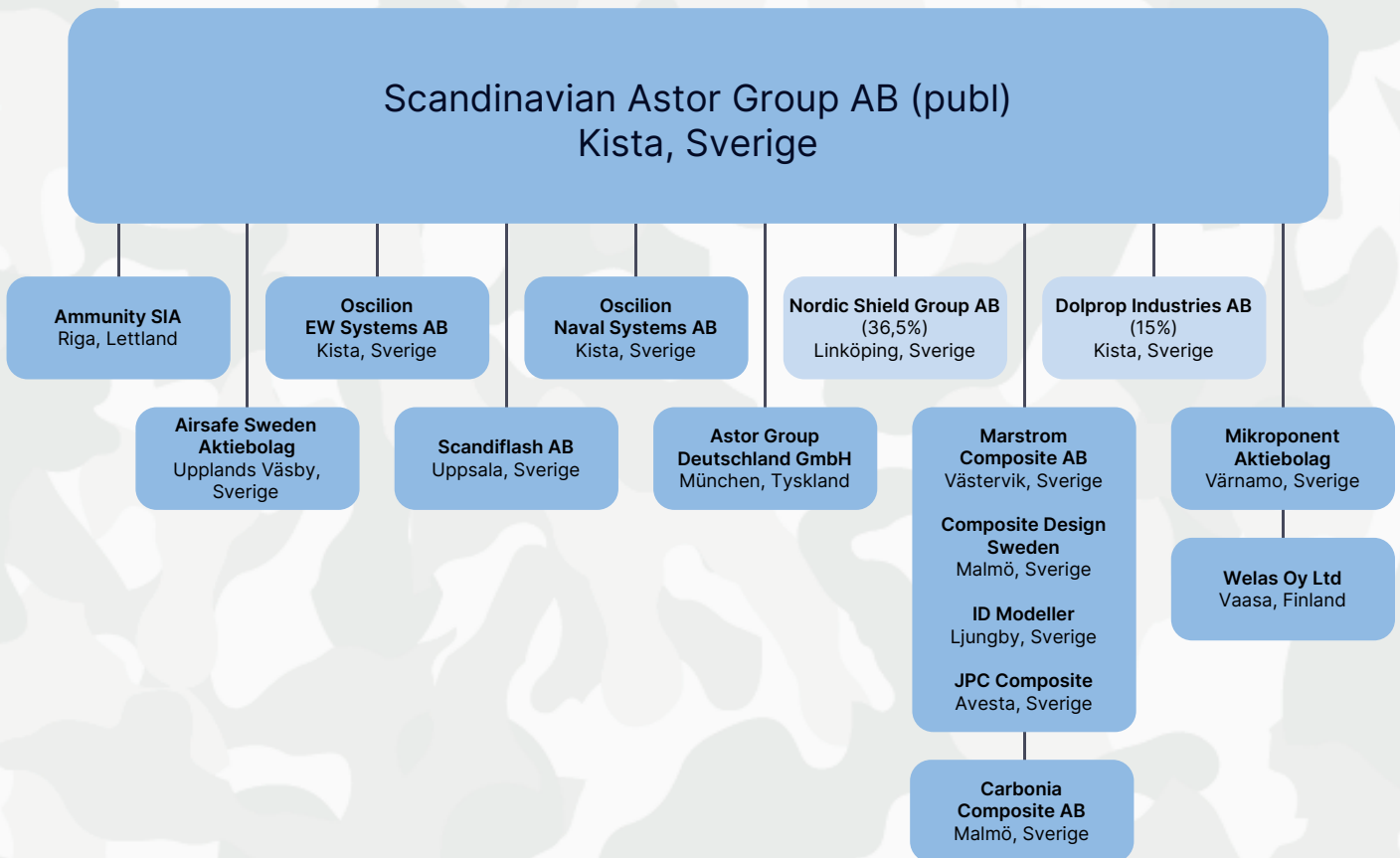
- Förvärv av Welas - integreras som dotterbolag till Mikroponent.
- Inkrämsförvärv av verksamheten i ID Modeller - integreras i Marstroms verksamhet.
- Affärsområdet Astor Protect bildas där Koncernen lägger dotterbolaget Airsafe.
- Avtal om förvärv av Carbonia - kompletterar Marstroms prepreg-baserade* verksamhet med RTM- och vakuuminfusionsteknik för industriell tillverkning av avancerade kompositkomponenter.
- Investering i Nordic Shield Group (30 %) - strategiskt intressebolag inom skyddssystem och civilförsvar som del av affärsområdet Astor Protect.
- Strategisk investering i Dolprop (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 - 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 in i Marstrom.
- Utökat ägande till totalt 36,5 % i Nordic Shield Group.
- Bolaget noteras på NGM Main Market.

* Prepreg är en produktionsteknik som används för att tillverka avancerade kolfiber- och kompositstrukturer.



Vår verksamhet

Astor Groups operativa verksamhet bedrivs genom ett antal specialiserade dotterbolag och strategiska investeringar inom försvars- och säkerhetsrelaterad teknologi samt industriell produktion. Verksamheterna är organiserade i Koncernens tre affärsområden – Astor Tech, Astor Industry och Astor Protect. Tillsammans utgör bolagen en kompletterande uppsättning av tekniska och industriella kompetenser inom bland annat elektromagnetisk krigföring, avancerade kompositmaterial, flygsäkerhetsmateriel, finmekanik, blixtröntgensystem, skyddssystem och ammunitionstillverkning. På följande sidor presenteras Koncernens bolag och deras respektive verksamheter.



Vår verksamhet

Affärsområdet Astor Industry - Metallkomponenter och kompositlösningar 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, mikro-metallkomponenter, 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, som i sin tur även omfattar varumärkena och bolagen:
 - Composite Design Sweden
 - ID Modeller
 - JPC Composite
 - Carbonia Composites
- Mikroponent, som i sin tur även omfattar:
 - Welas

Marstrom, 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.

Marstrom

Störst i Sverige på kolfiber och komposit

I verksamhetens egna produktionsanläggningar återfinns flera härdningsmetoder - inklusive sju autoklaver (tryckkammare för materialhärdning), 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 hybridkomposit, FEM-optimering* och hållbar tillverkning.

Inom Marstrom bedrivs även förstudie-, prototyp- och utvecklingsarbete. Utöver Marstrom 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**, är en produktionsenhet i Avesta som också gör autoklav- och prepregbaserad komposittillverkning.
- **Carbonia Composites**, kompletterar Marstrom 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.

* FEM (Finite Element Method) är en beräkningsmetod som används för att simulera och optimera hur konstruktioner beter sig under belastning.



Vår verksamhet

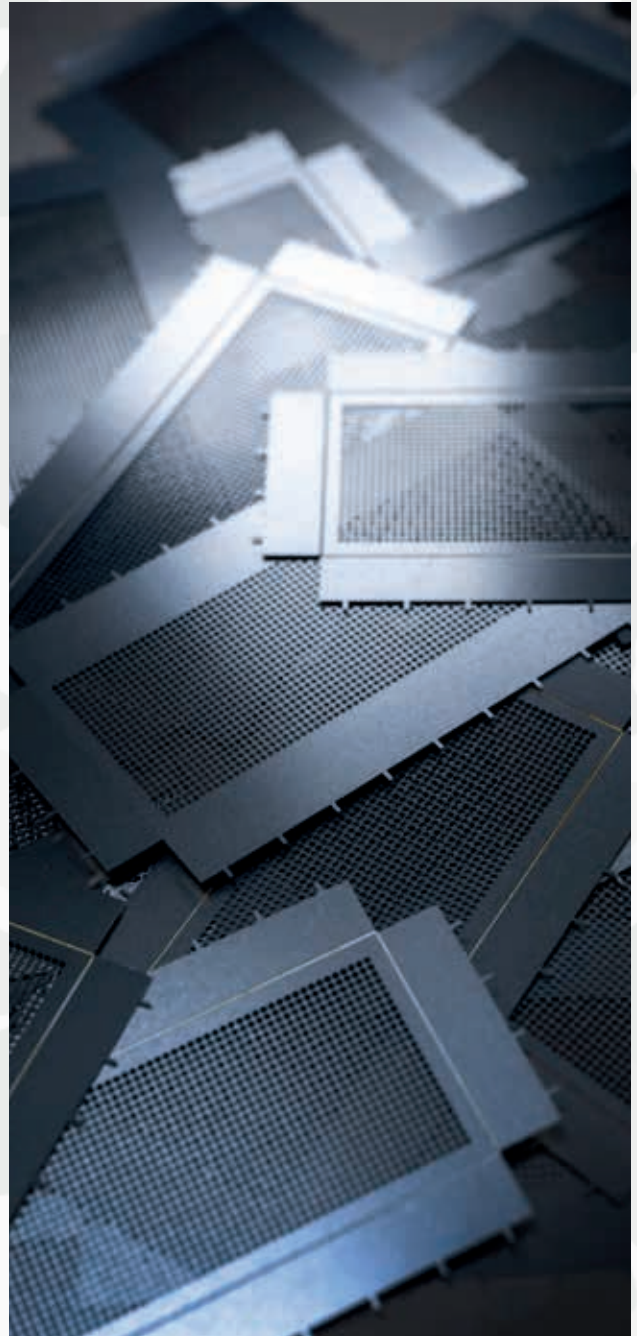
Mikroponent, med säte i Värnamo och cirka 26 medarbetare, är specialiserat på kemisk etsning och mikroprecisionsbearbetning av metallfolie och tunnplåt. Tekniken möjliggör mycket hög noggrannhet utan mekanisk påverkan, vilket lämpar sig för exempelvis satellitstrukturer, optik, vapensystem och medicinteknik. Med ISO-certifierade processer, avancerad dokumentation och hög spårbarhet är bolaget en eftertraktad leverantör till säkerhetskritiska applikationer. Mikroponent har gjort maskininvesteringar (uppgradering av produktionslinjerna med nya etsmaskiner) för att öka konkurrenskraften ytterligare, varav den ena installerades under 2024 och den andra under november 2025.

Welas är ett finskt bolag med verksamhet i Vaasa, med 7 medarbetare, och är sedan januari 2025 ett helägt dotterbolag till Mikroponent. 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 har nyligen genomfört maskininvesteringar samt vidareutvecklat och integrerat sina CAD/CAM-flöden för att ytterligare stärka konkurrenskraften.

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.



Vår verksamhet

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
- Ammunity
- Nordic Shield Group (intressebolag, ägt till 36,5 %)

Airsafe, 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

säkerhetsseklar, räddningssystem och andra textila system för användning i 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

Exklusiv partner till Airborne Systems

Airsafe 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, skärplotters, teststationer och specialiserade kvalitetsrutiner enligt NATO-standard.

Under 2025 har bolaget utökat kapaciteten och optimerat produktionen för att möta efterfrågan från bland annat specialförband och NATO-kompatibla luftburna system. Airsafe har pågående samarbetsprojekt med flera europeiska flygvapen och försvarslieferantörer.



Vår verksamhet

Ammunity, 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, där kundbasen är både nationell och internationell. Ammunity är sedan juni 2024 klassat 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 har goda förutsättningar att signifikant öka sin tillverkningskapacitet.

Förvärvet av Ammunity utgör en central milstolpe i Astor Groups förvävsstrategi 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 Astor Groups roll i försörjningskedjan och Koncernens bidrag till europeisk säkerhet och försvarsförmåga.

Ammunitions- försörjning är en hörnsten i Europas militära kapacitet

Ammunity tillför affärsområdet Astor Protect kompetens inom ammunitionsproduktion, industriell uppskalning och regulatoriska samarbeten inom försvarssektorn. Ammunity tillförs samtidigt kompetens inom cybersäkerhet, ekonomi och produktutveckling från Koncernens övriga bolag. Sammantaget väntas Ammunity 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.



Vår verksamhet

Affärsrådets 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 en central roll i Koncernens strategi att bygga ett nordiskt försvarsindustriellt ekosystem, där samverkansförmåga, robusthet och leveranssäkerhet står i fokus. Området har 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 ett växande krav på försörjningstrygghet inom EU och NATO, vilket bidrar till att affärsrådets 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 ha betydande potential för fortsatt organisk och förvärvsdriven tillväxt i en säkerhetspolitiskt föränderlig tid.



Vår verksamhet

Affärsområdet Astor Tech - Systemlösningar för ett framtidssäkrat 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 och Oscilion Naval Systems (gemensamt benämnda som Oscilion)
- Scandiflash

Oscilion EW Systems 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. försämma 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: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.

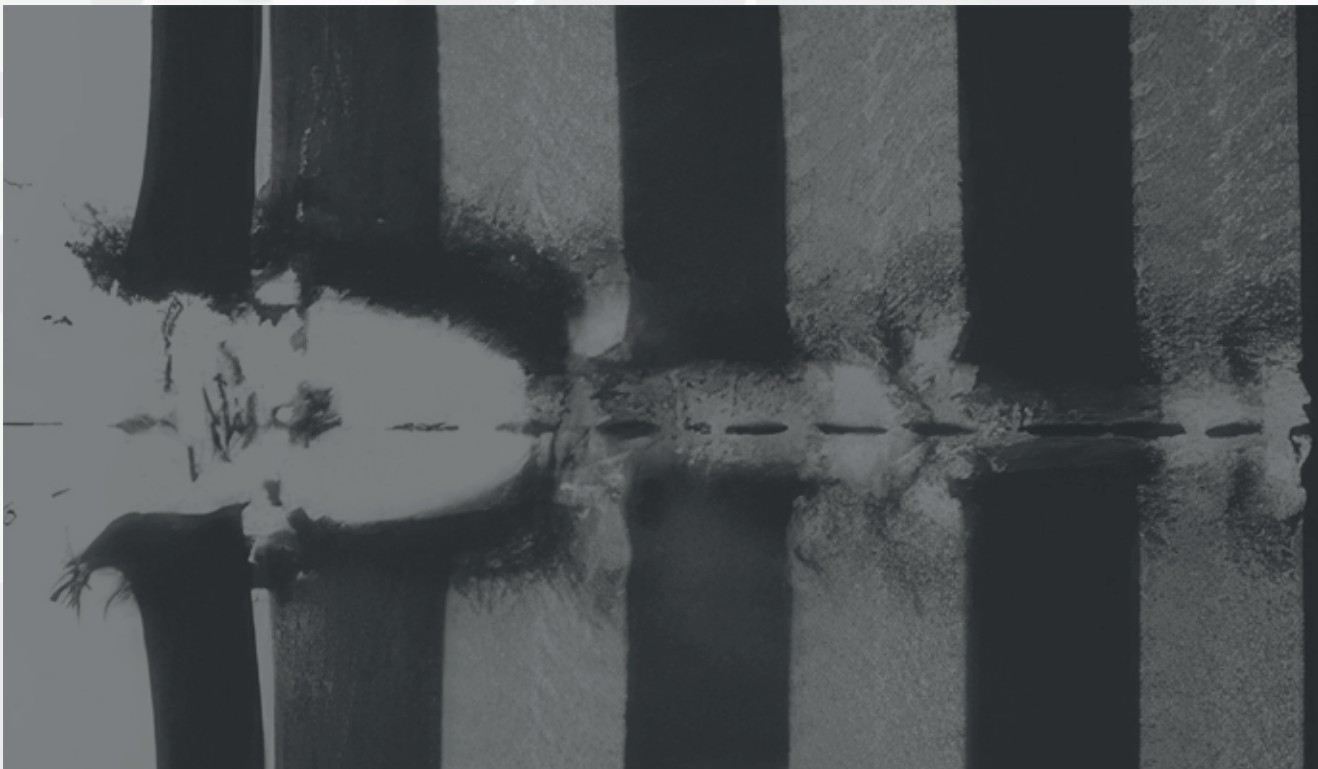
Bolaget utvecklar egna hård- och mjukvaruplattformar och tillhandahåller hela värdekedjan - från systemdesign till driftsättning, testning och kundutbildning. Tillämpningsområden inkluderar skydd av förbandsverksamhet, kritisk infrastruktur, marina enheter och taktiska ledningscentraler.

Oscilion Naval Systems 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 ett unikt erbjudande till försvarskunder med behov av strategisk autonomi under havsytan och framtidssäkrad marin kapacitet. Oscilion Naval Systems 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 17 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.



Vår verksamhet



Scandiflash, med bas i Uppsala, är 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 tryckstötår. Med exponeringstider ned till 20 nanosekunder kan Scandiflash:s utrustning frysa ögonblick som inte går att fånga med andra system. Scandiflash:s system används bland annat för:

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

30+ länder installerade system

Scandiflash 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 14 medarbetare och har byggt upp en stark internationell närvaro med distribution och service i USA, Europa och Asien. Tillsammans med Oscilion stärker Scandiflash Koncernens position inom försvarsnära test- och valideringsteknologi och skarpa försvarslösningar.

Vår verksamhet

Affärsrådets position och strategi

Astor Tech bedöms 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 identifierat som en nyckel för att driva Astor Groups framtida lönsamhet, teknologiska differentiering och positionering inom framför allt det europeiska försvarsekosystemet.

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 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 väl positionerat som en innovativ och handlingskraftig aktör med förmåga att snabbt omsätta nya behov till operativ konkreta operativa lösningar. 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.



Vår verksamhet

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 snabbriktigt 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, Oscilion Naval Systems och Marstrom,
- koordinering mellan Mikroponent och Airsafe kring metallkomponenter för textilbaserade skyddssystem,
- användning av kompositstrukturer, metallkomponenter och avancerad teknisk sömnad från Marstrom, Mikroponent och Airsafe 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.

Representation i Norden, Tyskland och Baltikum

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.

Marknadstrender

En förändrad geopolitisk verklighet

Under de senaste åren har den globala säkerhetssituationen försämrats ytterligare. Det 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 försvarsanstängningar. Enligt NATO:s sammanställning av medlemsstaternas försvarsbudgetar ökade de samlade försvarsutgifterna med över 10 % mellan 2022 och 2024, med ytterligare tillväxt under 2025.

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 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.

EU:s försvarssatsning: >800 miljarder EUR

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 uppgick till 842 miljarder USD, enligt U.S. Department of Defense.

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. Astor Group gynnas 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.

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.

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. 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.

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. 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 bör gynna verksamheterna inom Astor Industry.

Förändrade hotbilder, där drönare, cyberattacker och elektromagnetisk krigsföring används alltmer, kräver också motmedel såsom signalanalys, störmingskydd, 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.

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. 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. 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.

Marknadstrender

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 vuxit fram 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 Syd kinesiska havet och Kinas militära expansion.

Militära utgifter i Indo-Pacific: 575 miljarder USD

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. Många av dessa länder söker tillförlitliga, mindre beroende leverantörer utanför de största försvarsblocken - något som gynnar medelstora teknikintensiva koncerner såsom Astor Group.

Astor Groups produktportfölj är 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), stealth-farkoster (Oscilion Naval Systems), test och validering (Scandiflash), mobila skyddssystem (Nordic Shield Group och Airsafe), kompositbaserade strukturkomponenter (Marstrom) för användning i försvarstillämpningar, samt ammunitionsförsörjning (Ammunity).

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 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 i såväl försvarsindustri som medicintekniska applikationer, medan Airsafes lösningar återfinns inom både flygvapnet 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 tvärsektorielt - exempelvis fältsjukhus, skyddsutrustning och logistiksystem. Lättviktscontainrar från Marstrom kan exempelvis användas både inom civila infrastrukturprojekt och militära logistiklösningar. Astor Protects 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 företagets hållbarhetsrapportering (CSRD), där dubbel väsentlighetsanalys, klimatrelaterade riskbedömningar och rapporteringsstruktur enligt ESRS utgör centrala delar. Koncernen fick även sitt hållbarhetsarbete verifierat enligt ISO 26000 vid årsskiftet 2025/2026. Inom ramen för Koncernens hållbarhetsarbete 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). Mer om Astors hållbarhetsarbete finns under avsnittet hållbarhetsupplysningar på sidorna 53-57.

Marknadstrender

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.

I mars 2025 presenterade Europeiska kommissionen **Readiness 2030**, som pekar ut behovet av att stärka Europas gemensamma försvarsförmåga genom strategiska investeringar i nyckel teknologier. Bland de prioriterade områdena finns både elektromagnetisk krigföring (EW) och marina samt undervattensbaserade teknologier - där Oscillion EW Systems och Oscillion Naval Systems 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 - 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 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 Oscillion EW Systems 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 FPV 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 och med tekniklicens från

Dolprop Industries utvecklar Oscillion Naval Systems lättviktslösningar i kolfiber för smygfarkoster med låg signatur genom tyst framdrivning. Scandiflash 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 %.

Tillväxt för kompositmaterial i försvarssektorn: +8,6 % CAGR

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.

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.

Marknadstrender

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 %.

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.

Astor Protects positionering

Astor Protect omfattar idag verksamheterna Airsafe, det delägda plattformsbolaget Nordic Shield Group och Ammunity. 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 och certifierade lösningar.

Med ökade anslag från Sveriges försvarsbudget bedöms efterfrågan på Astor Protects lösningar öka under de kommande åren.

Astor Group bygger en skalbar försvarsindustriell plattform med teknisk höjd, leveranssäkerhet och internationell räckvidd

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 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.





FREEDOM AND SAFETY

should be a shared
reality for **all**

Astor Groups aktie

Aktien

Astor Groups aktie är noterad på NGM Main Market och Börse Stuttgart under kortnamnet ASTOR med ISIN-kod SE0019175274.

Per den 31 december 2025 var det registrerade aktiekapitalet 16 202 (11 949) TSEK fördelat på 61 442 732 (45 314 020) aktier med ett kvotvärde om ca SEK 0,264. Samtliga aktier har lika röstvärde och andel i kapitalet.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare ökade under 2025 och uppgick vid årets slut till 31 708 (12 422). Huvudägare per 31 december 2025 var Anders Danielsson med ett innehav om 9,98 % av aktierna (röster och kapital). Ingen aktieägare innehar, direkt eller indirekt, mer än 10 % av aktierna (röster och kapital).

Största ägare per 31 december 2025

Ägare	Antal aktier	Kapital %
Anders Danielsson*	6 133 367	9,98 %
Avanza Pension	3 385 878	5,51 %
Nordnet Pensionsförsäkring**	3 213 108	5,23 %
Wictor Billström**	1 728 308	2,81 %
Lennart Sundberg	1 484 817	2,42 %
Mikael Norgren	1 335 000	2,17 %
Finserve Nordic AB	1 176 300	1,91 %
DNB Asset Management AS	1 134 326	1,85 %
Berenberg Funds	934 080	1,52 %
Magnus Kahlin	818 458	1,33 %
Totalt de tio största ägarna	22 323 409	36,33 %
Totalt övriga ägare (31 698 st)	39 119 323	63,67 %
Totalt samtliga ägare	61 442 732	100,00 %

* Anders Danielsson ägande privat och genom bolag.

** Delar av Wictor Billströms innehav i Astor Group ligger i Nordnet Pensionsförsäkring men redovisas separat på honom och har dragits av från totalen i Nordnet Pensionsförsäkring. Wictor Billström har även lånat ut 119 999 aktier för handel på Boerse Stuttgart vilka ingår i ovan summa.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ges för räkenskapsåret 2025.

Emissioner

Under 2025 har Bolaget genomfört flera emissioner i syfte att finansiera förvärv och stärka den finansiella ställningen. Totalt har Scandinavian Astor Group tillförts cirka 470 MSEK före emissionskostnader genom två kontanta riktade nyemissioner samt tre kvittningsemissioner kopplade till förvärven av Welas och Carbonia samt inkråmsförväret av ID Modeller. Sammanlagt har 16 128 712 aktier emitterats under 2025. Genom dessa tillskott ökade aktiekapitalet med 4 252 904 SEK, från 11 948 936 SEK till 16 201 543 SEK. Totala emissionskostnader under året uppgår till 25 007 TSEK, netto har Bolaget tillförts 465 774 TSEK under året.

Finansiella rapporter

Astor Groups finansiella rapporter finns tillgängliga på Bolagets webbplats. De finansiella rapporterna distribueras enbart i digital form via webbplatsen. Digitala rapportpresentationer på engelska hålls i samband med Astor Groups delårsrapporter och bokslutskommuniké. En tryckt kopia av Årsredovisningen skickas ut till aktieägare på begäran.

Finansiell kalender

Rapport	Datum
Delårsrapport Q1 2026	2026-05-07
Årsstämma	2026-05-13
Halvårsrapport 2026	2026-08-19
Delårsrapport Q3 2026	2026-11-11
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-18

Analytiker

Astor Groups mål är att säkerställa att deras aktier värderas baserat på relevant, korrekt och uppdaterad information. För att uppnå detta krävs en tydlig finansiell kommunikationsstrategi, tillförlitliga data, omfattande analys och konsekvent engagemang med intressenter på finansmarknaden.

Bolaget upprätthåller starka kontakter med finansmarknaderna genom presentationer av kvartalsrapporter, samt möten med analytiker, investerare och journalister. Dessa interaktioner sker vid kapitalmarknadsdagar, seminarier och besök på Astor Groups kontor. Analytiker som för närvarande följer Scandinavian Astor Group:

- Tom Guinchard, Pareto Securities
- Simon Keller, NuWays AG

Årsstämma

Årsstämma i Scandinavian Astor Group AB (publ) äger rum onsdagen den 13 maj 2026 klockan 17.00 på Eversheds Sutherlands kontor (Sveavägen 44) i Stockholm. Registrering börjar klockan 16.30.

Registrering och anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 5 maj 2026 och anmäla sin avsikt att delta senast den 7 maj 2026. Anmälan om deltagande i stämmolokalen görs via e-post till ir@astorgroup.se. Vid anmälan anges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt antal eventuella biträden (högst två). Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, utöver anmälan, tillfälligt registrera aktierna i eget namn (s.k. rösträttsregistrering) för att få delta i stämman. Rösträttsregistrering ska vara genomförd (registrerad hos Euroclear Sweden AB) senast den 7 maj 2026 för att beaktas i framställningen av aktieboken.

Aktieägare som deltar genom ombud ska inge en skriftlig, daterad fullmakt. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska även registreringsbevis eller motsvarande handling bifogas. Fullmakt och eventuella behörighetshandlingar ska skickas till Bolaget i god tid före stämman, och fullmakten i original ska tas med till stämman. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på Bolagets webbplats (www.astorgroup.se) senast tre veckor före stämman.

Kallelse till årsstämman

Kallelse till årsstämman sker via annons i Post- och Inrikes Tidningar och Dagens Industri samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Astor Group webbplats. Handlingar som ska läggas fram på årsstämman hålls tillgängliga på webbplatsen. De skickas även till aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Incitamentsprogram 2022/2025

Incitamentsprogram 2022/2025 omfattade 800 000 teckningsoptioner som tidigare tilldelats dåvarande styrelse och ledning. Optionerna överläts till verkligt värde och tjänades in med en tredjedel per år, med full intjäning per den 8 december 2025. Varje teckningsoption berättigade till teckning av en ny aktie i Astor Group till en teckningskurs om 5,10 SEK. Teckningsperioden löpte från och med den 15 december 2025 till och med den 30 december 2025. Teckningsperioden avslutades den 30 december 2025 och samtliga 800 000 intjänade teckningsoptioner utnyttjades, vilket tillförde Bolaget cirka 4,1 MSEK. Genom det fulla utnyttjandet ökade aktiekapitalet med cirka 210 948 SEK. Utspädningen till följd av incitamentsprogrammet uppgick till cirka 1,3 % av antalet aktier i Bolaget.

Incitamentsprogram 2025/2028

Incitamentsprogram 2025/2028 antogs vid årsstämman den 22 maj 2025 och är riktat till styrelsens ledamöter och omfattade maximalt 500 000 teckningsoptioner. Inga teckningsoptioner tecknades i incitamentsprogrammet.

Personaloptionsprogram 2024/2028

Per den 31 december 2025 fanns 850 000 teckningsoptioner, varav 614 000 tilldelade, av personaloptionsprogram 2024/2028 till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bolaget och dess dotterbolag. Programmet antogs vid den extra bolagsstämman den 22 juli 2024.

Huvudsyftet med personaloptionsprogrammet är att skapa ytterligare incitament för ökat engagemang och prestation hos deltagarna, att stärka möjligheterna att rekrytera och behålla nyckelpersoner samt att skapa ett gemensamt ägarintresse mellan deltagarna och aktieägarna.

Förutsatt att personaloptioner tilldelats och intjänats, berättigar varje personaloption innehavaren att under perioden från och med den 1 januari 2028 till och med den 31 mars 2028 vederlagsfritt erhålla en teckningsoption som berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 23,54 SEK, vilket motsvarar 175 % av den volymviktade genomsnittskursen på Spotlight Stock Market under perioden tio (10) handelsdagar innan den 23 juli 2024. Intjäningen är villkorad av att deltagarens anställning eller uppdrag hos Bolaget inte har avslutats eller sagts upp. Den maximala utspädningen för befintliga aktieägare till följd av personaloptionsprogram 2024/2028, inklusive teckningsoptioner som emitteras till följd av säkringsåtgärder, uppgår till cirka 1,1 % av det totala antalet aktier i Bolaget. Bolagets aktiekapital kan genom personaloptionsprogram 2024/2028 komma att öka med högst cirka 224 132 SEK.

För mer information om incitamentsprogrammen, besök Astor Groups hemsida www.astorgroup.se.

Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Förändring i Aktiekapital (SEK)	Förändring i antal aktier	Aktiekapital efter förändringen (SEK)	Antalet aktier efter förändringen	Kvotvärde (SEK)	Aktiepris (SEK)
2021-12-15	Bolagsbildning	500 000	1 896 200	500 000	1 896 200	0,264	
2022-12-21	Apportemission riktad till säljarna av Astor Group		17 065 800	5 000 000	18 962 000	0,264	3,95
2023-04-13	Riktad nyemission via teckningsoptioner av serie T01	1 000 000	3 792 400	6 000 000	22 754 400	0,264	2,12
2023-05-09	Riktad nyemission	111 800	423 992	6 111 800	23 178 392	0,264	2,12
2023-06-02	Riktad nyemission	635 307	2 409 337	6 747 107	25 587 729	0,264	2,55
2023-07-27	Riktad nyemission	435 249	1 650 640	7 182 356	27 238 369	0,264	3,15
2023-11-29	Riktad nyemission	1 452 532	5 508 584	8 634 889	32 746 953	0,264	6,6
2024-04-09	Riktad nyemission	922 898	3 500 000	9 557 787	36 246 953	0,264	20,00
2024-05-31	Inlösen av teckningsoptioner av serie TO2	713 741	2 706 793	10 271 528	38 953 746	0,264	9,90
2024-06-05	Riktad nyemission till garant i samband med inlösen av TO2	12 525	47 499	10 284 053	39 001 245	0,264	9,90
2024-08-27	Riktad nyemission	1 510 092	5 726 872	11 794 145	44 728 117	0,264	11,35
2024-08-30	Riktad kvittningsemmission	154 494	585 903	11 948 639	45 314 020	0,264	7,00
2025-01-23	Riktad kvittningsemmission	79 106	300 000	12 027 745	45 614 020	0,264	11,50
2025-02-03	Riktad kvittningsemmission	116 939	443 479	12 144 684	46 057 499	0,264	11,50
2025-04-15	Riktad nyemission	1 701 494	6 452 744	13 846 177	52 510 243	0,264	23,00
2025-04-15	Riktad nyemission	18 193	68 995	13 864 370	52 579 238	0,264	23,00
2025-06-18	Riktad kvittningsemmission	116 665	442 442	13 981 036	53 021 680	0,264	37,29
2025-06-24	Riktad nyemission	2 220 507	8 421 052	16 201 543	61 442 732	0,264	38,00
2025-12-30*	Inlösen av teckningsoptioner av serie 2022/2025	210 948	800 000	16 412 491	62 242 732	0,264	5,10

* Registrerades på Bolagsverket i januari 2026.



**Bolagsstyrnings-
rapport**

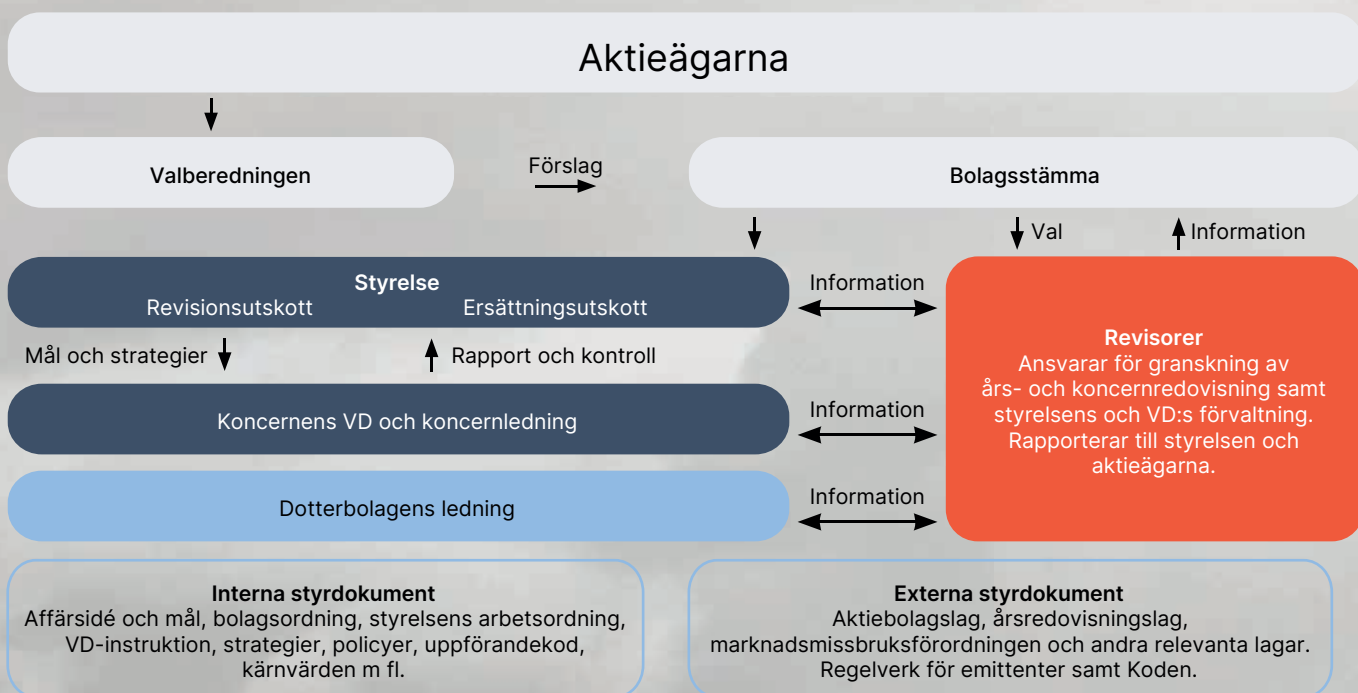
2025

Bolagsstyrningsrapport

Scandinavian Astor Group AB (publ) bildades 2022 och är moderbolag i Astor Group-koncernen. Bolaget är publikt och dess aktier är sedan den 4 december 2025 upptagna till handel på NGM Main Market. Styrelsen för Astor Group lämnar härmed bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2025, upprättad i enlighet med 6 kap. 6 § årsredovisningslagen samt punkt 10 i Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Bolagets revisorer och utgör en del av förvaltningsberättelsen.

Astor Groups styrmodell

Beslutsfattande och kontroll över Bolaget utövas av aktieägarna, styrelsen, Koncernens VD samt revisorerna i enlighet med aktiebolagslagen.



Principer för bolagsstyrning

Astor Group tillämpar, utöver gällande lagar och andra författningar, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan noteringen på NGM Main Market i december 2025. Under den tid Koden varit tillämplig har Bolaget inte gjort några avvikelser från Koden. Perioden före noteringen utgör ett övergångsskede, under vilket Koden inte var tillämplig. Styrelsen bedömer att Bolagets bolagsstyrning under övergångsperioden har varit ändamålsenlig och förenlig med god sed i enlighet med kodens krav. Koncernens interna regelverk består av bolagsordningen, styrelsens arbetsordning inklusive instruktioner för dess utskott, VD-instruktionen, instruktioner för den finansiella rapporteringen samt övriga policyer, riktlinjer och interna instruktioner.

Dessa styrinstrument ses över årligen och uppdateras vid behov för att säkerställa en god och effektiv bolagsstyrning.

Astor Group strävar efter att bedriva verksamheten på ett hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som skapar långsiktigt värde för kunder, aktieägare, medarbetare, leverantörer och andra intressenter. Bolagets strategi och finansiella mål utgör en central del av denna inriktning.

Aktiekapital och aktieägare

Scandinavian Astor Group är sedan december 2025 noterat på NGM Main Market samt Börse Stuttgart och handlas under kortnamnet ASTOR. Det totala antalet aktier i bolaget uppgick per sista december 2025 till 61 442 732, där varje aktie berättigar till en (1) röst. Det genomsnittliga antalet utestående

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

(forts.)

aktier under året uppgick till 55 330 786. Aktieägarnas röstandelar motsvarar därmed deras respektive kapitalinnehav.

Per den 31 december 2025 hade Bolaget 31 708 aktieägare varav ingen enskild ägare hade ett ägande överstigande 10 %. En tabell över de största aktieägarna finns på sidan 28 i årsredovisningen. En tabell över aktiekapitalets utveckling finns på sidan 30 i årsredovisningen.

Insynshandel och insynsförteckning

Astor Group har ambitiösa mål när det gäller korrekt etiskt beteende. Styrelsen för Astor Group har antagit en insiderpolicy såväl som en informations- och kommunikationspolicy som en del av arbetet med att upprätthålla en hög etisk nivå och för att säkerställa att Koncernen bibehåller ett gott rykte i allmänheten och kapitalmarknadens ögon. Policydokumenten syftar till att minska riskerna för insiderhandel, felaktig informationsgivning och andra olagliga handlingar genom tydlig vägledning för anställda och andra intressenter.

Årsstämma och bolagsordning

Bolagsstämman är Scandinavian Astor Groups högsta beslutande organ och ger aktieägarna möjlighet att utöva sitt inflytande i Bolaget. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång, och kallelse publiceras på Bolagets webbplats samt i Post- och Inrikes Tidningar och med en annons i Dagens Industri om att kallelse skett. Aktieägare som önskar delta ska vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar före stämman och anmäla sitt deltagande enligt instruktion i kallelsen. Styrelsen kan även besluta att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt per post inför stämman. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas när styrelsen anser att ett beslut behöver fattas av bolagsstämman. Samtliga handlingar från Bolagets stämmor hålls tillgängliga på Bolagets hemsida.

Bolagets årsstämma 2025 hölls den 22 maj 2025 i Stockholm. Årsstämman beslutade om fastställande av resultat- och balansräkning för 2024, disposition av Bolagets resultat samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna räkenskapsåret. Vid stämman valdes styrelseledamöter och revisor för kommande mandatperiod inklusive arvodering, och stämman beslutade även om instruktion för valberedningen. Vid stämman behandlades även en ändring av bolagsordningen där en höjning av aktiekapitalet och antal aktier beslutades med erforderlig majoritet. Årsstämman antog dessutom ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och beslutade om de bemyndiganden som redogörs för nedan.

Bemyndiganden från årsstämman 2025

Årsstämman 2025 beslutade att bemyndiga styrelsen att, från och med den dag då Bolagets aktier tas upp till handel på NGM Main Market och intill slutet av nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen besluta om förvärv

och överlåtelse av Bolagets egna aktier. Bolaget får förvärva egna aktier så att det totala innehavet uppgår till högst tio procent av samtliga registrerade aktier. Förvärv får ske på NGM Main Market mot kontant betalning. Överlåtelser får ske av samtliga egna aktier som Bolaget innehar, antingen genom handel på NGM Main Market eller i samband med företagsförvärv, och ska kunna ske mot kontant betalning, apport, kvittning eller på villkor enligt 2 kap. 5 § aktiebolagslagen. Förvärv och överlåtelser får ske till ett pris per aktie inom det vid var tid gällande kursintervallet, och vid överlåtelser utanför marknadsplatsen ska priset vara marknadsmässigt, med möjlighet till en marknadsmässig rabatt.

Stämman beslutade vidare att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästa årsstämma, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler. Emissioner fick ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor. Under perioden fram till dess att Bolagets aktier togs upp till handel på NGM Main Market fick emissioner med stöd av bemyndigandet medföra en utspädning motsvarande högst tjugo procent av aktiekapitalet. Efter upptagandet till handel får emissioner medföra en utspädning om högst tio procent av aktiekapitalet.

Slutligen gav årsstämman styrelsen, verkställande direktören eller den styrelsen utser ett justeringsbemyndigande för att vidta de smärre ändringar och förtydliganden av stämmans beslut som krävs för registrering.

Nästa årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 13 maj 2026.

Valberedning

En valberedning ska årligen formuleras efter initiativ från styrelsens ordförande och reglerna för valberedningens arbete och sammansättning antas av årsstämman. Valberedningen ska bestå av tre ledamöter, samt att styrelsens ordförande ska vara adjungerad valberedningen. Valberedningens ledamöter ska innefatta en representant för var och en av de tre röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 30 september året innan det år då årsstämman infaller.

Styrelsens ordförande ska i samband med att ny valberedning ska utses, på lämpligt sätt kontakta de tre största identifierade aktieägarna och uppmana dessa att, inom en med hänsyn till omständigheterna rimlig tid som inte får överstiga 90 dagar, skriftligen namnge den person aktieägaren önskar utse till ledamot av valberedningen. Utöver inte aktieägaren sin rätt att utse ledamot ska den till rösttalet närmast följande största aktieägaren ha rätt att utse ledamot i valberedningen. Förfarandet ska fortgå intill valberedningen består av tre ordinarie ledamöter.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

(forts.)

eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning. Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna inom valberedningen enas om annat, vara den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren.

Information om den slutligen utsedda valberedningen ska innefatta namn på de tre utsedda ledamöterna, tillsammans med namnen på de aktieägare som utsett dem, och ska offentliggöras senast tre månader före planerad årsstämma. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts.

Om en eller flera av aktieägarna som utsett ledamöter i valberedningen tre månader före planerad stämma inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna så ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna ska ha rätt att utse sina ledamöter. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman. Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot i valberedningen, liksom att utse ny ledamot om den av aktieägaren utsedde ledamoten väljer att lämna valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett.

Uppgifter

Valberedningen ska arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman för beslut:

- 1 Förslag till stämмоordförande vid årsstämman;
- 2 Förslag till antalet bolagsstämмоvalda styrelseledamöter samt antalet revisorer;
- 3 Förslag till arvode till icke anställda ledamöter i styrelsen samt (om tillämpligt) till icke anställda ledamöter i styrelsens olika utskott;
- 4 Förslag till arvode till revisorer;
- 5 Förslag till val av styrelseledamöter och val av revisorer samt presentera ett förslag till styrelsen på styrelseordförande; och
- 6 Förslag till riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och för valberedningens uppdrag.

Bolagets styrelseordförande är sammankallande till första mötet samt ska tillse att valberedningen på begäran från valberedningen erhåller relevant information för att utvärdera styrelsens arbete. Vidare ska vid behov styrelseordföranden adjungeras vid valberedningens sammanträden

Valberedningen ska, samtidigt som den underrättar Bolaget om sina förslag, förse Bolaget med ett motiverat yttrande beträffande sitt förslag. Yttrandet ska även innehålla en kort redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits. Valberedningen ska på bolagsstämma där styrelse- eller revisorsval ska äga rum presentera och motivera sina förslag. Valberedningens förslag offentliggörs i anslutning till eller före kallelsen till årsstämman. Ledamöterna erhåller ingen ersättning från Bolaget för sitt arbete i valberedningen.

Valberedningen inför årsstämman 2026 består av representanter för Astor Groups tre största aktieägare per den 30 september 2025:

- Anders Danielsson (utsedd av AD Trä), ordförande i valberedningen
- Mikael Norgren (utsedd av Victor Billström)
- Lennart Sundberg (utsedd av Lennart Sundberg)

Valberedningens ledamöter representerar tillsammans cirka 15 procent av röstetalet i Astor Group enligt ägarförhållanden per den 30 september 2025. Avstämning av ägarstrukturen per sista december 2025 föranledde ingen förändring av valberedningen.

Styrelsen*Styrelsens sammansättning*

Enligt Astor Groups bolagsordning ska styrelsen, bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst en styrelsesuppleant. Styrelseledamöterna väljs årligen av bolagsstämman. Enligt beslut på årsstämman den 22 maj 2025 ska Astor Groups styrelse bestå av fem bolagsstämмоvalda ledamöter utan suppleant. Vid årsstämman den 22 maj 2025 omvaldes Ola Alfredsson och Kristoffer Weywadt. Martin Elovsson, Lars Carlson och Mats R Karlsson valdes in som nya styrelseledamöter. Mats R Karlsson valdes till ordförande i styrelsen. Nuvarande sammansättning i styrelsen är resultatet av valberedningens arbete. Information om ersättning till styrelseledamöterna, som beslutades av årsstämman 2025, finns i not 9. Styrelseledamöternas andra väsentliga uppdrag, tidigare befattningar, aktieinnehav i Bolaget med mera framgår av presentationen av styrelsen på sidorna 39-41. I tabellen på följande sida framgår vilka bolagsstämмоvalda styrelseledamöter som enligt Kodens regler anses oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, respektive i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Styrelsens arbete

Enligt styrelsens arbetsordning ska minst sex till nio ordinarie sammanträden hållas per år utöver det konstituerande sammanträdet. Styrelsen kan dessutom sammanträda när omständigheterna så kräver. Vid styrelsemötena närvarar Bolagets VD samt CFO. Som protokollförare fungerar

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

(forts.)

Styrelsens sammansättning och oberoende 2025

Ledamot	Invald	Befattning	Oberoende av Bolaget / Bolagets ledning	Oberoende av större aktieägare	Närvaro styrelsemöte	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott ¹
Mats R Karlsson	2025	Styrelseordförande, ersättningsutskottets ordförande	Ja	Ja	17 (29)	-	-
Lars Carlson	2025	Styrelseledamot, revisionsutskottets ordförande	Ja	Ja	17 (29)	1 (1)	-
Ola Alfredsson	2023	Styrelseledamot, ledamot i revisionsutskottet	Ja	Ja	29 (29)	1 (1)	-
Martin Elovsson	2025	Styrelseledamot, ledamot i revisions- och ersättningsutskottet	Ja	Ja	17 (29)	1 (1)	-
Kristoffer Weywadt	2022-2026	Styrelseledamot	Ja	Ja	29 (29)	-	-
Lars Granbom ²	2022-2025	Fd. Styrelseordförande	Ja	Ja	12 (29)	-	-
Robert Humeur ²	2024-2025	Fd. Styrelseledamot	Ja	Ja	12 (29)	-	-
Per Adamsson ²	2023-2025	Fd. Styrelseledamot	Ja	Ja	12 (29)	-	-

¹ Inga möten hann hållas i ersättningsutskottet innan årsskiftet 2025/2026.

² Ledamöter som lämnade styrelsen vid årsstämman 2025.

Enligt Kodens ska en majoritet av de stämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning och minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Styrelsen i Astor Group har bedömts uppfylla tillämpliga krav på oberoende. Samtliga ledamöter anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning. Samtliga ledamöter anses oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed Kodens krav på att en majoritet av de bolagsstämموvalda ledamöterna är oberoende av Bolaget och bolagsledningen samt att minst två av dessa är oberoende i förhållande till större aktieägare.

normalt Bolagets CFO eller annan ur ledningen adjungerad av styrelsen. Andra personer ur koncernledningen och tjänstemän i Koncernen deltar vid styrelsens möten som föredragande vid behov.

Styrelsen antar årligen en arbetsordning, en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Arbetsordningen innehåller bland annat bestämmelser om det antal styrelsemöten som ska hållas, förteckning över de ärenden som ska behandlas på styrelsesammanträden, rapportering från revisorn samt de särskilda beslut som ska fattas vid det konstituerande sammanträdet. Arbetsordningen och den särskilda VD-instruktionen anger arbetsfördelningen inom styrelsen och dess två utskott, ersättningsutskottet och revisionsutskottet, inklusive styrelseordförandes roll, respektive arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. I VD-instruktionen anges verkställande direktörens uppgifter och befogenheter,

innefattande vilka ärenden som kräver styrelsens beslut. I tillägg beslutar styrelsen om koncernöverskridande policier i samband med det konstituerande styrelsemötet eller när tillfälle så kräver.

Styrelsens möten följer en agenda och styrelseledamöterna erhåller inför varje möte dokumentation och beslutsunderlag för ärendena på agendan. Styrelsens ansvar omfattar övervakning av verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året samt säkerställande av att organisation för förvaltning av Astor Groups angelägenheter är ändamålsenlig. Styrelsen behandlar regelbundet investeringar, beslut om lån och placeringar, organisationsfrågor inklusive utvärdering av ledning samt efterträdarplanering, hantering av väsentliga riskområden samt förvärv av bolag. Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket sker dels genom antagna styrinstrument som instruktionen för verkställande direktören, dels genom att behandla rapport från revisionsutskottet i form av upprättade protokoll samt

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

(forts.)

observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder. Vidare säkerställer styrelsen kvaliteten i den finansiella rapporteringen genom att ingående behandla sådant material på styrelsemöten. Som en del av kvalitetssäkringen träffar också styrelsen Bolagets revisor en gång per år utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen.

I styrelsens årliga arbete ingår även att besluta om Bolagets affärsplan och strategi, vilket under 2025 behandlades i juni och i december. Vid styrelsens möte i december behandlas också årligen Bolagets budget för kommande år. Utskottsarbetet utgör en väsentlig del av styrelsens arbete. Efter varje möte med revisions- och ersättningsutskottet lämnar respektive utskottsordförande en rapport till styrelsen om vad som har avhandlats på mötet. Styrelsen fattar därefter beslut i de frågor där utskottet förberett ärenden för styrelsebeslut.

Styrelsens ordförande ska tillse att styrelsens arbetsuppgifter och arbetssätt årligen utvärderas och diskuteras med styrelseledamöterna, och att valberedningen informeras om resultatet, i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. År 2025 genomfördes en sådan utvärdering huvudsakligen genom ett detaljerat frågeformulär till styrelsen. Resultaten av den utvärderingen har presenterats för valberedningen, liksom för styrelsen i sin helhet.

Under 2025 har styrelsen haft ett konstituerande möte, 11 ordinarie styrelsemöten och 18 extra möten, totalt 29 möten. Styrelsen har under året primärt fokuserat på arbete med strategi, affärsplan och budget samt behandling av större investeringar såsom förvärv. Styrelsen har träffat revisorn utan närvaro av VD eller annan person från bolagsledningen. Styrelsen följer ledningens arbete genom månadsvisa rapporter vilka bland annat redovisar det finansiella resultatet, viktiga nyckeltal, utvecklingen av prioriterade aktiviteter etcetera.

Styrelsens arbete i utskott

Styrelsen inrättade i samband med listbytet till NGM Main Market i december 2025 två utskott: revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Utskottens arbete regleras i arbetsordningar för respektive utskott fastställda av styrelsen. Styrelsens utskott behandlar de frågor som faller inom deras respektive område, avger rapport och rekommendationer som ligger till grund för styrelsens beslut. Protokoll från utskottens möten hålls tillgängliga för styrelsen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har bestått av Lars Carlson, utskottets ordförande, Martin Elovsson och Ola Alfredsson. Arbetet är inriktat mot kvaliteten och riktigheten i den finansiella redovisningen och rapporteringen, arbetet med den interna finansiella kontrollen, Koncernens efterlevnad av gällande regelverk och, i förekommande fall, transaktioner mellan Koncernen och närstående. Därutöver har revisionsutskottet återkommande kontakter med moderbolagets och Koncernens revisorer i syfte att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan styrelsen och revisorerna i revisionsfrågor. Dessutom ska utskottet utvärdera

revisionsinsatsen och fastställa riktlinjer för vilka tjänster utöver revision som Astor Group får upphandla av Astor Groups revisor. Under 2025 har revisionsutskottet haft ett protokollfört möte och utskottet inrättades i november 2025. Vid mötena deltar Bolagets CFO, som också tillser så att protokoll förs. Bolagets revisor deltog vid revisionsutskottets möte. Utskottet har granskat bokslutskommunikén, årsredovisningen och samtliga rapporter från Bolagets revisor samt interna processer och kontroller.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har dels en rådgivande, dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i Astor Groups styrelse. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen samt ta fram förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med vad som anges i aktiebolagslagen. Styrelsen utser årligen utskottsledamöterna vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. I ersättningsutskottet ingick Mats R Karlsson, utskottets ordförande och Martin Elovsson. Under 2025 hade ersättningsutskottet inga möten då utskottet inrättades i november 2025.

Styrelseledamöternas och utskottsledamöternas närvaro under året framgår av tabellen på sidan 35.

VD och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören leder Bolagets verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen och inom de ramar och riktlinjer som styrelsen fastställt. I samråd med styrelsens ordförande ansvarar verkställande direktören för att ta fram det informations- och beslutsunderlag som krävs inför styrelsemöten, föredra ärenden och motivera förslag till beslut.

Verkställande direktören har det övergripande ansvaret för Astor Groups affärsmässiga, strategiska och finansiella utveckling samt för att leda och samordna den operativa verksamheten i enlighet med styrelsens beslut. Verkställande direktören utser medlemmarna i koncernledningen, som sammanträder flera gånger per månad för att behandla verksamhetsfrågor och genomföra strategiska diskussioner, samt håller minst ett årligt strategimöte. Koncernledningen presenteras på sidorna 41-43.

Löpande samordning sker även genom regelbundna avstämmningar med verkställande direktörerna i Koncernens dotterbolag, där även koncernledningen deltar. En årlig strategi- och verksamhetsplan tas fram både i dotterbolagen och i koncernledningen och fastställs av Astor Groups styrelse i slutet av året. Planen följs därefter upp vid flera tillfällen under året, vilket innebär att medarbetare på flera nivåer inom Koncernen involveras i processen. Strategin utgör därmed ett levande planerings- och uppföljningsdokument.

Dotterbolagen styrs av sina respektive styrelser. Astor Groups verkställande direktör och koncernchef, CFO samt dotterbolagens verkställande direktörer är styrelseledamöter i dotterbolagens styrelser. Därutöver kan även affärsområdeschefer ingå som styrelseledamöter.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

(forts.)

Revisorer

Revisionsbolag, valt på årsstämman 2025 för ett år, är BDO. Auktoriserad revisor Beata Lihammar är huvudansvarig revisor. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna rapporterar löpande till styrelsen. Revisionsarvodet framgår av not 10.

Internrevision

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

Riskhantering och intern kontroll*Kontrollmiljö*

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Kontrollmiljön utgör grunden för Astor Groups arbete med intern kontroll och bygger på en tydlig fördelning av roller och ansvar i organisationen, etablerade beslutsvägar samt fastställda instruktioner för befogenheter, redovisning och rapportering.

För att säkerställa en robust kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal styrande dokument av central betydelse, däribland styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören, instruktion för den finansiella rapporteringen, attestregler, Code of Conduct, IT-policyer, visseblåsarpolicy samt policy för informations- och kommunikation. Utöver dessa finns ett flertal policyer och riktlinjer som styr den operativa verksamheten i Koncernen. Dokumenten uppdateras löpande vid förändringar i lagstiftning, redovisningsstandarder och interna behov.

Styrelsen har även inrättat ett revisionsutskott med uppgift att övervaka efterlevnaden av Bolagets principer för finansiell rapportering och intern kontroll samt att säkerställa en ändamålsenlig relation med Bolagets revisorer. Det operativa ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö är delegerat till verkställande direktören, som genom CFO och finansfunktionen säkerställer att interna kontroller implementeras, följs upp och utvecklas. Rapportering om den interna kontrollens funktion sker löpande till styrelsen och kompletteras med rapportering från Bolagets revisorer.

Astor Groups interna kontrollstruktur bygger på ett ledningssystem med tydliga finansiella roller, definierade ansvarsområden samt delegering av befogenheter. Operativa beslut fattas huvudsakligen på dotterbolagsnivå, medan beslut som rör strategi, övergripande finansiella frågor, förvärv och större investeringar fattas av styrelsen och koncernledningen. De koncerngemensamma riktlinjerna för redovisning och finansiell rapportering utgör en central del av kontrollmiljön och säkerställer att den finansiella informationen är enhetlig, korrekt och upprättad i enlighet med tillämpliga regelverk.

Riskbedömning

Riskbedömning är en integrerad del av Astor Groups lednings- och styrningsprocess. Styrelsen och koncernledningen arbetar löpande med att identifiera och analysera finansiella och verksamhetsrelaterade risker av betydelse för Koncernen, och rapportering sker regelbundet till styrelsen. Minst två gånger per år, och vid behov oftare, genomförs riskanalyser som ligger till grund för revisionsutskottets bedömning av vilka risker som är väsentliga att beakta för att upprätthålla en god intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Inom den finansiella rapporteringen görs återkommande bedömningar för att identifiera områden där risken för väsentliga fel är förhöjd, exempelvis avseende värdering av tillgångar och skulder, periodiseringar eller intäcks- och kostnadsföring. Även risken för bedrägeri och andra oegentligheter ingår i bedömningen.

De risker som identifieras hanteras inom ramen för Koncernens etablerade styr- och kontrollstruktur, där policyer, instruktioner och rutiner säkerställer att relevanta kontroller finns på plats och fungerar som avsett.

För ytterligare information om Koncernens risker hänvisas till avsnittet Risker på sidorna 51-52.

Kontrollaktiviteter

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras av aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Enligt årsredovisningslagen ska bolagsstyrningsrapporten innehålla en beskrivning av de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen.

Syftet med intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är att ge rimlig säkerhet beträffande tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen samt att säkerställa att rapporteringen upprättas i enlighet med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga regelverk som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Intern kontroll ska även säkerställa att Bolagets verksamhet bedrivs på ett ändamålsenligt och effektivt sätt och att relevanta lagar och interna policys följs.

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via koncerngemensamma styrinstrument, såsom finansiella rapporteringsinstruktioner, attest- och befogenhetsstrukturer, policyer och riktlinjer, samt bolagsspecifika rutiner i dotterbolagen. Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller i tid förebygga risken för fel i rapporteringen. Vidare omfattas identifiering och bedömning av risker som kan påverka den finansiella rapporteringen, etablering av kontrollaktiviteter för att motverka dessa risker. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen liksom den analys som görs på koncernnivå är mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Koncernens ekonomifunktion spelar en viktig roll i den interna kontrollprocessen och ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid. Den interna kontrollen är en integrerad del av Astor Groups styrning och uppdateras vid behov för att säkerställa att kontrollmiljön utvecklas i takt med verksamheten.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

(forts.)

Styrelsen följer regelbundet upp den interna kontrollen genom rapportering från verkställande direktören och CFO, samt genom det arbete som utförs inom ramen för revisionsutskottet. Revisionsutskottet övervakar effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem samt kvaliteten i den finansiella rapporteringen.

Denna beskrivning av den interna kontrollen avseende finansiell rapportering har inte granskats av Bolagets revisorer.

Uppföljning

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

Ersättningar*Styrelse*

De ersättningsbelopp som beviljas till styrelsen, inklusive ordförande, fastställs genom beslut på årsstämman. På årsstämman 2025 beslutades att arvode till styrelseledamot som inte är anställd av Bolaget ska utgå med 201 500 SEK och arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 483 600 SEK. Vidare utgår ersättning med 40 000 SEK till ordförande och 25 000 SEK till övriga ledamöter i revisionsutskottet respektive ersättningsutskottet. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Ersättningen till styrelsens ledamöter uppgick 2025 till 1 031 TSEK. Ersättningsrapporten publiceras i sin helhet på Bolagets hemsida.

VD och koncernledning

Bolaget ska erbjuda marknadsmässig ersättning som gör att ledande beslutsfattare kan rekryteras och behållas. Ersättningen ska bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, LTIP pension och andra förmåner. Tillsammans utgör dessa delar den totala ersättningen.

Enligt 8 kap. 51 - 52 § aktiebolagslagen ska styrelsen lägga fram förslag till riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktören och vice verkställande direktören. Vid årsstämman 2025 antogs inga riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, eftersom Scandinavian Astor Group vid den tidpunkten ännu inte var noterat på en reglerad marknad och därmed inte omfattades av kravet att fastställa sådana riktlinjer.

Detta innebär att ersättningar till Bolagets ledande befattningshavare under 2025 har utgått i enlighet med Bolagets etablerade praxis och de principer som tillämpas inom Koncernen. Bedömningen av ersättningsnivåer har därmed skett med beaktande av Bolagets ersättningsstruktur, marknadsmässighet, ansvarsförhållanden och prestation.

Inför årsstämman 2026 har styrelsen beslutat att ersättningsrapporten ska omfatta VD och delar av koncernledningen. Ersättningsutskottet har berett riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslaget omfattar bland annat principer för fast och rörlig ersättning, pensionsförmåner, övriga förmåner samt villkor för uppsägning och avgångsvederlag. Riktlinjerna syftar till att säkerställa att ersättningar inom Koncernen är ändamålsenliga, långsiktigt hållbara och kopplade till Bolagets övergripande mål och strategi. Fullständigt förslag till beslut kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman.

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare beskrivs nedan i koncernnot 9.

Övrig information*Information och kommunikation*

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

Bolagsordning

I bolagsordningen är bland annat fastslaget Bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till årsstämma, ärendehantering under årsstämma och var stämman ska hållas. Bolagsstämman har full beslutanderätt avseende förändringar av bolagsordningen. Den nu gällande bolagsordningen antogs på årsstämman den 22 maj 2025 och finns på Bolagets hemsida www.astorgroup.se.

Stockholm, 9 april 2026

Styrelsen i Scandinavian Astor Group AB (publ)

Styrelse och ledande befattningshavare



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.

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group:
22 246 aktier.



Victor Billström

Född 1982. Styrelseledamot sedan 2026.

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 under 2022 - 2023 styrelseledamot i Astor Group och därefter CFO från november 2023 - februari 2026. Victor har en magisterexamen i företagsekonomi och nationalekonomi från Stockholms universitet och ett certifikat i investeringsförvaltning från CFA UK.

Övriga pågående uppdrag: Victor är CFO tillika styrelseledamot i Lea Cares AB samt styrelseledamot i Upgrade Invest Nordic AB (publ), Upgrade Invest Nordic 2 AB (publ) och Thulcandra Capital AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: CFO för Altris AB och styrelseledamot i Renewable Ventures Nordic AB. Han har även varit styrelseledamot i Astor Groups dotterbolag under tiden som han varit anställd som CFO.

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group:
924 650 aktier* (varav 846 083 ägs genom kapitalförsäkring och 69 999 har lånats ut inom ramen för Bolagets parallellnotering på Börse Stuttgart).

* Ägarskifte under godkännande från ISP – se pressmeddelande daterat 2026-03-16.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

(forts.)



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: 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.

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group:
31 420 aktier.



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.

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group:
10 800 aktier.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

(forts.)



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 Kebni AB (publ). Martin Elovsson är även verkställande direktör i ScaffSense AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Växjö Energi Aktiebolag och Växjö Energi Elnät AB, Verkställande direktör i VEÅ AB samt director i Volvo Construction Equipment AB.

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group: 70 000 aktier.

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 på 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 Ammunity SIA, Airsafe Sweden Aktiebolag, Marstrom Composite AB, Mikroponent aktiebolag, Oscilion EW Systems AB, Oscilion 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.

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

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group: 28 403 aktier och 250 000 teckningsoptioner av Incitamentsprogram 2024/2028.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

(forts.).....



Pål Jernhag

Född 1968. Interim CFO sedan mars 2026.

Pål Jernhag har lång erfarenhet som revisor, CFO och expert inom finansiell rapportering. Han är verksam som managementkonsult vid ProXecutive Consultants och har sedan hösten 2025 stöttat Astor Group i frågor kopplade till ekonomi, finansiell rapportering och bolagsstyrning. Pål har haft ledande finansiella roller i flera börsnoterade bolag, däribland Ovzon och Hedera Group, och har en examen i företagsekonomi från Linköpings universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Jernhag Substans AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Brunna Industripartner AB till och med januari 2025.

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group: 0 aktier.



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. Louise har en kandidatexamen i freds- och konfliktvetenskap från Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: Inga övriga pågående uppdrag.

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

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group: 3 528 aktier. 25 000 teckningsoptioner av serie 2024/2028.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

(forts.)



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 Amnunity SIA och Nordic Shield Group AB.

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

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group: 8 766 aktier.



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 samt styrelseledamot i Nordic Shield Group AB.

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

Egna och närståendes aktieinnehav i Astor Group: 16 823 aktier.

The background image shows three soldiers in winter camouflage gear walking away from the camera in a snowy field. They are carrying rifles and have large packs on their backs. The scene is dimly lit, suggesting a winter or overcast day.

Förvaltnings-
berättelse

2025

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Scandinavian Astor Group AB (publ), organisationsnummer 559353-9322, avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Scandinavian Astor Group AB är ett publikt aktiebolag och moderbolag i en koncern med säte i Kista. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK, och belopp inom parentes avser jämförande period föregående år. Astor Group är en koncern som består av elva dotterbolag och ett intressebolag. Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden - Astor Industry, Astor Protect och Astor Tech. Astor Groups direkt och indirekt ägda dotterbolag framgår av moderbolagsnot M8 Andelar i koncernföretag.

Finansiella nyckeltal, flerårsöversikt:

Koncern (TSEK)	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Nettoomsättning	433 248	222 983	83 009	52 807
Resultat efter finansiella poster	38 684	1 715	-5 915	-10 505
Kassa och bank	210 931	53 373	15 363	1 907
Eget kapital	756 171	243 460	85 654	36 888
Balansomslutning	1 179 587	447 469	219 277	115 822
EBITDA	77 843	19 656	1 455	-6 225
Justerad EBITDA ¹	83 118	28 803	3 751	-752
Medelantal anställda (st)	176	88	51	50
Soliditet (%)	64 %	54 %	39 %	32 %
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusen st)	55 331	39 036	83 009	18 962
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusen st)	55 945	40 516	32 747	18 962
Resultat per aktie före utspädning (kr) ²	0,69	0,01	-0,11	-0,3
Resultat per aktie efter utspädning (kr) ²	0,68	0,01	-0,11	-0,30
Eget kapital per aktie före utspädning (kr)	12,3	5,4	2,6	1,9
Eget kapital per aktie efter utspädning (kr)	12,2	5,2	2,6	1,9
Utdelning	-	-	-	-

Definitioner av nyckeltal presenteras på sida 120.

Den finansiella informationen för 2022 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3).

¹ Koncernens jämförelsestörande poster presenteras i not 11.

² Resultatet per aktie för 2022 baseras på antal utestående aktier per balansdagen, medan resultatet per aktie har därefter beräknats enligt IAS 33.

Moderbolag (TSEK)	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Nettoomsättning	4 886	3 085	1 200
Resultat efter finansiella poster	-111 340	1 873	-3 347
Soliditet (%)	88 %	80 %	81 %

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Inledande kommentarer om den finansiella ställningen

Under 2025 har Astor Group genomfört flera strategiska strukturförändringar och investeringar som sammantaget stärkt Koncernens finansiella ställning, operativa kapacitet och tillväxtförutsättningar.

Dotterbolaget Mikroponent har tillträtt det finska bolaget Welas, vilket breddar affärsområdet Astor Industrys erbjudande inom högprecisionsproduktion. Marstrom har förstärkt sin utvecklings- och prototypverksamhet genom ett inkråmsförvärv av tidigare ID Modeller, och har ytterligare breddat sin produktionskapacitet genom förvärvet av Carbonia Composites.

Koncernen har även gjort två strategiska minoritetsinvesteringar: 36,5 % i Nordic Shield Group, som nu utgör ett intressebolag och stärker affärsområdet Astor Protect, samt 15 % i Dolprop, där Oscillon Naval Systems erhållit exklusiva rättigheter att vidareutveckla bolagets undervattenssteknik för militära applikationer.

Affärsområdet Astor Protect har etablerats och förstärkts organisatoriskt under 2025, och genom förvärvet av Ammunity - den största privata ammunitionstillverkaren i Baltikum - har Koncernen stärkt sin position inom europeisk ammunitionsförsörjning.

Koncernen har även uppdaterat de långsiktiga finansiella målen till att Koncernen ska omsätta 2 500 MSEK med en EBITDA-marginal om minst 15 % till och med utgången av 2028.

Koncernens tillväxt har finansierats främst genom ägarkapital och till en mindre del förvärvskrediter.

Nettoomsättning och resultatutveckling

Nettoomsättningen för 2025 uppgick till 433 248 (222 983) TSEK, vilket innebär en omsättningsökning på 94 (168) %, varav 42 (44) % var organisk tillväxt. Den ökade nettoomsättningen och förbättringen i EBITDA under året kan tillskrivas tillväxt inom samtliga affärsområden samt genom förvärv. Förvärvsdriven försäljning bidrog med 122 515 (51 822) TSEK till den ökade nettoomsättningen under 2025.

Jämförelsestörande poster

Under året har Koncernen redovisat jämförelsestörande poster om totalt 5 275 (9 147) TSEK. För mer specificerad information om jämförelseposter se not 11.

Det justerade rörelseresultat på EBITDA-nivå när identifierade engångskostnader exkluderas blir då för helåret 2025 83 118 (28 803) TSEK.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital ökade under året, främst genom genomförda riktade emissioner, och uppgick vid periodens slut till 756 171 (243 460) TSEK. Soliditeten stärktes också och uppgick till 64 (54) %. Koncernens kassa vid periodens slut uppgick till 210 931 (53 373) TSEK.

Koncernen renodlade lånstrukturen under slutet av 2024 genom att lösa gamla befintliga externa lån i Koncernen och ersätta dessa med lån i Swedbank hos moderbolaget. En checkkredit i BluOr bank (LV) tillkom genom förvärvet av Ammunity.

Räntebärande skulder (inklusive leasingskulder) har ökat under räkenskapsåret och uppgick vid periodens slut till 175 797 (94 769) TSEK. Ökningen är en följd av förvärvslån kopplat till Carbonia och tillkommande leasingskulder från förvärvet av framför allt Carbonia och IDM. Lånen hos Swedbank amorteras kvartalsvis. Koncernen förfogar över tillgängliga checkkrediter på 12 800 (12 800) TSEK och 6 300 TEUR, varav 2 629 (3 690) TSEK och 148 TEUR var utnyttjade vid utgången av 2025. Nettoskulden uppgick vid periodens slut till -35 134 (41 396) TSEK.

Kassaflöde

Astor Industry har en god likviditet från den löpande verksamheten, men förväntas behöva fortsätta upprätthålla en hög investeringstakt under 2026 för att möta den kraftiga efterfrågan och ökade orderingen. Även Astor Tech kommer att kräva fortsatta investeringar, framför allt inom telekrigsverksamheten. Trots dessa investeringar bedöms affärsområdet som helhet generera tillräckliga kassaflöden för att täcka dessa kostnader. Inom Astor Protect beslutades under slutet av 2025 om stora investeringar i produktionskapacitet som kommer att öka kapaciteten kraftigt för att möta de förväntade ökade orderintaget.

Styrelsen utvärderar Bolagets kapitalbehov löpande och bedömer att tillgången till erforderliga finansieringsalternativ är god.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 32 080 (10 529) TSEK, medan investeringsverksamheten genererade ett kassaflöde om -269 061 (-150 081) TSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 394 961 (177 562) TSEK. Det totala kassaflödet för året summerade till 157 980 (38 010) TSEK.

Investeringar

Det nominella förvärvspriset för Welas, det helägda finska dotterbolaget till koncernbolaget Mikroponent, uppgick till 12 042 TSEK som betalades ut på förvärvsdagen 23 januari 2025. Resterande 300 TEUR, motsvarande 3 450 TSEK, har reglerats genom en kvittningsemission där säljarna åtog sig att kvitta fordran mot 300 000 nya aktier i Astor Group till en fastställd teckningskurs om 11,50 SEK per aktie.

Den 19 december 2024 ingick Astor Groups dotterbolag Marstrom avtal om förvärv av tillgångarna (Inkråmsförvärv) med tillhörande verksamhet i ID Modeller. Tillträdet skedde den 3 februari 2025. Köpeskillingen uppgick till ca 12 750 TSEK varav ca 7 650 TSEK erlades kontant och finansierades genom befintlig kassa i Astor Group. Vidare erlades ca 5 100 TSEK mot revers som reglerats genom en kvittningsemission där säljarna tecknade 443 479 nya aktier i Astor Group till en fastställd teckningskurs om 11,50 SEK per aktie. Styrelsen beslutade om kvittningsemissionen i februari 2025.

Den 20 mars 2025 ingick Astor Group och dotterbolaget Oscillon Naval Systems ett investerings- och licensavtal om ca 15 000 TSEK i undervattenssteknikbolaget Dolprop, vilket ger Astor Group en minoritetsandel om 15 %, med en option att öka sitt ägande i Dolprop till 51 % inom en treårsperiod. Den 5 maj 2025 tillträdde Astor Group som aktieägare i Dolprop. Investeringen är en del av Astor Groups strategi att

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

stärka sin position inom försvars- och säkerhetssektorn. Licensrättigheterna läggs i Astor Groups dotterbolag Oscilion Naval Systems.

Den 19 maj 2025 ingick Scandinavian Astor Group ett investeringsavtal om förvärv av ca 30 % av aktierna i den svenska koncernen Nordic Shield Group. Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 54 500 TSEK som erlagts kontant. Astor Groups andel av NSG kan enligt investeringsavtalet komma att stiga med närmare 9 procentenheter, givet en ytterligare investering om 50 MSEK om ingen annan av de nuvarande aktieägare utnyttjar sin möjlighet att delta i en företrädesemission som NSG vid behov kan komma att besluta om inom 15 månader från tillträde av den första investeringen. Den 18 juni 2025 tillträdde Astor Group som aktieägare och NSG togs in i Koncernen som ett intressebolag enligt kapitalandelsmetoden, och i segmentet Astor Protect, från det datumet. Beaktat att NSG anses vara en integrerad del av Astor Group kommer resultatandelen från NSG att ligga med som en del av rörelseresultatet. Den 26 september förvärvades ytterligare ca 6 % av aktierna i intressebolaget NSG. Betalning skedde i form av kontanta medel. Totalt investeringsbelopp är ca 22 640 TSEK. Den 7 oktober förvärvades ytterligare ca 0,49 % av aktierna i intressebolaget NSG. Betalning gjordes i form av kontanta medel. Totalt investeringsbelopp är ca 2 340 TSEK.

Den 19 maj 2025 ingick dotterbolaget Marstrom avtal om förvärv av 100 % av aktierna i det svenska bolaget Carbonia. Tillträde skedde den 27 juni 2025 och Carbonia konsolideras in i Koncernen, och i segmentet Astor Industry, från det datumet. Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 54 999 TSEK varav 38 500 TSEK erlagts kontant och finansierats genom banklån om 27 500 TSEK och resterande egna likvida medel. Vidare erlades ca 16 499 TSEK genom skuldebrev som säljaren av Carbonia åtog sig att kvitta mot nya aktier i Scandinavian Astor Group. Styrelsen beslutade om kvittningsemissionen den 27 juni 2025 till en fastställd teckningskurs om 37,29 SEK per aktie. Den 4 september 2025 betalades ytterligare tilläggsköpeskillning om 1 825 TSEK till säljaren av Carbonia och totala köpeskillingen uppgick därefter till 56 823 TSEK.

Den 16 juni 2025 ingick Astor Group avtal om förvärv av 100 % av aktierna i det lettiska bolaget Ammunity. Tillträde skedde den 3 november 2025 med finansiellt tillträde från den 1 november 2025. Ammunity konsolideras in i Koncernen, och i segmentet Astor Protect, sedan den 1 november 2025. Ammunity, med huvudkontor i Riga, är Lettlands enda tillverkare av militär finkalibrig ammunition och en ledande aktör i Baltikum. Förvärvet utgör ett viktigt steg i Koncernens långsiktiga ambition att utvecklas till en heltäckande försvarsleverantör och stärker samtidigt Europas strategiska försörjningsförmåga av ammunition i ett föränderligt säkerhetspolitiskt landskap.

Förvärvspriset för aktierna uppgår till 3 000 TEUR vilket har räknats om till EUR/SEK kursen (10,981) på den finansiella tillträdesdagen 1 november 2025. Betalning har erlagts med Astor Groups befintliga kassa.

Upparbetade balanserade utvecklingskostnader i Koncernen uppgick vid periodens utgång till 53 069 (32 237) TSEK. Investeringarna under året har i huvudsak lagts inom affärsområdet Astor Tech och området för telekrig (EW).

Investeringarna inom Astor Industry och framför allt inom kompositverksamheten fortlöpte under 2025 för att möta en kraftigt ökad efterfrågan och ordergång. För att hantera det växande produktionsbehovet fastställdes under 2024 en investeringsplan som bland annat omfattade en utökad maskinpark och en ny produktionshall på egen tomt, utformad för att möjliggöra ökad automation. Under året har Marstrom genomfört investeringen i en storskalig CNC-maskin som automatiserar flera delar av tillverkningen och möjliggör egen formtillverkning av kompositdetaljer. Produktionshallen är nu färdigställd och maskinen är i drift. CNC-investeringen uppgick till cirka 16 000 TSEK, varav omkring 10 000 TSEK erlades under 2024 och resterande del under första halvåret 2025.

Vid årets slut uppgick Koncernens nyttjanderättstillgångar till 85 757 (23 515) TSEK och leasingskulder till 85 092 (22 679) TSEK. Tillgångarna består av hyrda lokaler, maskiner och övriga tillgångar inom Koncernens löpande verksamhet.

Koncernen har under året aktiverat räntekostnader om 1 650 (1 742) TSEK i pågående balanserade utvecklingskostnader och pågående investeringar i produktionsanläggning. Av dessa avser 1 285 (1 588) TSEK investeringar i pågående balanserade utvecklingskostnader.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande/behandling finns följande belopp i SEK:

Till Bolagets förfogande står följande medel:	
Överkursfond	694 571 725
Balanserat resultat	-15 674 778
Årets resultat	-66 140 267
Summa	644 106 236
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 644 106 236 SEK, disponeras enligt följande:	
Balanseras i ny räkning	644 106 236
Summa	644 106 236

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter.

HÄNDELSER AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Q1 2025

- Den 23 januari beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigandet från årsstämman 2024 och i enlighet med ingånget åtagande i samband med förvärv av Welas, om en kvittningsemission om 300 000 aktier till säljarna av Welas. Teckningskursen var 11,50 SEK per aktie. I samband med detta tillträdde även Mikroponent förvärvet.



- Den 23 januari meddelade Astor Group ändrat datum för publicering av bokslutskommuniké 2024.
- Den 24 januari meddelade Astor Group reviderade siffror för dotterbolaget Airsafe för helåret 2024. Omsättningen för helåret 2024 uppgick till cirka 33,6 MSEK med en EBITDA om cirka 4,9 MSEK. Detta innebar att hela beloppet av tilläggsköpeskillingen om 5 MSEK, som ingick i förvärvsvillkoren för förvärvet av Airsafe, uppfylldes. Den totala köpeskillingen för Airsafe uppgick således till det angivna maxbeloppet om 25 MSEK.
- Den 3 februari beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigandet från årsstämman 2024 och i enlighet med ingånget åtagande i samband med inkråmsförvärv av ID Modeller, om en kvittningsemission om 443 479 aktier till ägarna av ID Modeller. Teckningskursen var 11,50 SEK per aktie. I samband med detta tillträdde även Marstrom tillgångarna i inkråmsförvärvet.



- Den 4 februari meddelade Astor Group att de preliminära intäkterna och resultatet för helåret 2024 överträffar marknadens förväntningar.

- Den 21 februari erhöll Astor Group en första order genom Astor Group Deutschland.
- Den 7 mars meddelade Astor Group att Koncernen stärker sin satsning på skydd och säkerhet genom att etablera ett nytt affärsområde, Astor Protect. Som en del av satsningen flyttas Airsafe, som tidigare legat under affärsområdet Astor Tech, till Astor Protect för att ytterligare stärka Koncernens säkerhetsfokus. Parallellt har Gabor Nagy, Brigadgeneral (ret.), rekryterats till affärsområdeschef. Förändringarna trädde i kraft från och med 1 april 2025.
- Den 13 mars erhöll Astor Groups dotterbolag Scandiflash en order om cirka 28,2 MSEK.
- Den 20 mars meddelade Astor Group att Bolaget och dotterbolaget Oscilion Naval Systems ingått investerings- och licensavtal om 15 MSEK i undervattensteknikbolaget Dolprop Industries AB ("Dolprop").



- Den 21 mars meddelade valberedningen sitt förslag på styrelse inför årsstämman 2025.
- Den 25 mars presenterade Astor Group nya finansiella mål. Koncernen har som mål 2,5 miljarder SEK i omsättning 2028 med en EBITDA-marginal om $\geq 15\%$.
- Den 25 mars meddelade Bolaget att man avsåg att genomföra en riktad nyemission. Teckningskursen fastställdes till 23 SEK per nyemitterad aktie och resulterade i teckning om cirka 150 MSEK. Emissionen var villkorad av extra bolagsstämma till vilken styrelsen kallade i samband med emissionen och som sedermera hölls den 11 april där samtliga förslag antogs med erforderlig majoritet. Viktiga institutionella investerare deltog, däribland Finserve Global Security Fund, DNB Nordic Small Cap, och en av Tysklands största fonder.

Q2 2025

- Den 2 april 2025 offentliggjorde Bolaget att dotterbolaget Oscilion EW Systems erhållit nödvändiga myndighetsgodkännande för att inleda testflygningar med det avancerade radarstörningssystemet, Astor IV.

HÄNDELSE AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Den 15 april kallade Astor Group till årsstämma 2025. Samtliga beslut fattades med majoritet på årsstämman som hölls den 22 maj.
- Den 5 maj meddelade Astor Group att samtliga villkor för investeringen i undervattensteknikbolaget Dolprop som offentliggjordes den 20 mars 2025 uppfyllts och transaktionen slutförts.
- Den 12 maj meddelade Astor Group att styrelsen beslutat att fusionera Scandinavian Astor Technologies AB in i Astor Group. Fusionen görs som ett led i arbetet med att minska administrationen och ytterligare effektivisera Koncernens struktur.
- Den 19 maj offentliggjorde Bolaget information om att dotterbolaget Marstrom ingått avtal om förvärv av Carbonia.
- Den 19 maj offentliggjorde Bolaget information om att Bolaget ingått ett investeringsavtal om 54,5 MSEK i NSG. Samtliga villkor för investeringen uppfylldes den 18 juni 2025.



- Den 22 maj offentliggjorde Astor Group att Bolagets dotterbolag Oscilion EW Systems erhållit en order om 21 MSEK.
- Den 23 maj meddelade Astor Group att Emelie Agnedal utsetts till Chief Business Development Officer.
- Den 12 juni offentliggjorde Bolaget information om att dotterbolaget Marstrom Composite erhållit en order om 21,3 MSEK från försvarsindustrin.

- Den 16 juni offentliggjorde Bolaget information om att Bolaget ingått avtal om förvärv av den lettiska ammunitionstillverkaren Ammunity.



- Den 19 juni meddelade Astor Group en uppdatering rörande förvärvsprocessen av Carbonia som inbegrep att ISP-godkännande erhållits samt att styrelsen beslutat om en riktad emission till säljaren av Carbonia inför tillträdet.
- Den 24 juni offentliggjorde Bolaget en avsikt att genomföra en riktad emission om 300 MSEK genom ett accelererat bookbuilding-förfarande.
- Den 24 juni offentliggjorde Bolaget utfallet av ett accelererat bookbuilding-förfarande där Bolaget genomfört en riktad nyemission om 320 MSEK.
- Den 27 juni meddelade Astor Group att Bolaget beviljats en kreditfacilitet för förvärv om 127,5 MSEK från Swedbank.
- Den 27 juni meddelade Astor Group att förvärvet av Carbonia slutförts.



HÄNDELSE AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Q3 2025

- Den 1 juli meddelade Astor Group att Bolagets dotterbolag Oscilion EW Systems erhållit en order om 15 MSEK.
- Den 2 juli offentliggjorde Astor Group att Bolagets dotterbolag Airsafe erhållit ordrar om 68 MSEK.
- Den 26 augusti ingick Bolaget avtal om förvärv av ytterligare aktier i Nordic Shield Group, vilket ökade ägarandelen från cirka 30 till 36 %. Transaktionen om 23 MSEK slutfördes den 25 september.
- Den 3 september offentliggjorde Bolaget att fusionen av Astor Group och det helägda dotterbolaget Scandinavian Astor Technologies AB hade slutförts.

Q4 2025

- Den 2 oktober offentliggjorde Bolaget att Bolaget ingått ett avtal om förvärv av aktier i intressebolaget NSG för ett ägande om totalt 36,49 %. Transaktionen slutfördes 7 oktober.
- Den 15 oktober meddelade Astor Group att JPC ska fusioneras med Marstrom. Fusionen görs som ett led i arbetet med att minska administrationen och ytterligare effektivisera Koncernens struktur.



- Den 17 oktober offentliggjorde Bolaget preliminära siffror för det tredje kvartalet 2025.
- Den 23 oktober offentliggjorde Bolaget att intressebolaget NSG erhållit en order om 256 MSEK.
- Den 31 oktober meddelade Astor Group planerat tillträde av förvärvet Ammunity.
- Den 3 november meddelade Astor Group att förvärvet av Ammunity hade slutförts.
- Den 4 november meddelade Astor Group att bolaget ansökt om listbyte till NGM Main Market.
- Den 26 november meddelade Astor Group att bolaget godkänts för upptagande till handel på NGM Main Market. I samband med detta offentliggjordes prospekt den 27 november.
- Den 1 december meddelade Astor Group att valberedningen inför årsstämman 2026 utsetts.
- Den 4 december inleddes handeln i Astor Groups aktie på NGM Main Market.



- Den 5 december meddelade Astor Group att bolaget investerar 92 MSEK i Ammunity för att expandera produktionen.

Händelser av väsentlig betydelse som inträffat efter räkenskapsåret

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret presenteras i not 32.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets verksamhet påverkas av ett antal faktorer, vilka kan innebära en risk för Bolagets verksamhet och resultat. De främsta riskerna och osäkerhetsfaktorerna beskrivs nedan.

Geopolitiska och makroekonomiska förhållanden

Efterfrågan på Koncernens produkter är i hög grad beroende av staters politiska prioriteringar, säkerhetspolitiska bedömningar och finansiella förutsättningar att investera i försvar. Förändringar i försvarsbudgetar, statsfinanser, ekonomiska konjunkturer eller politiskt styre kan snabbt påverka kunders investeringsplaner och leda till minskade beställningar.

Geopolitiska förändringar, såsom förändrad stabilitet, skärpta handelshinder eller nationella industripolitiska initiativ, kan även innebära att stater väljer inhemska eller allierade leverantörer framför utländska aktörer. Nedrustning, budgetnedskärningar eller försvagade makroekonomiska utsikter kan därmed få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens omsättning, resultat och finansiella ställning.

Konjunkturutveckling

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer vilka står utom Bolagets kontroll.

Generellt marknadsläge i Bolagets segment

Astor Group säljer och tillverkar olika produkter som påverkas olika av marknadsläget. Behovet av produkter till försvarsindustrin är för närvarande högt. Om marknadsläget förändras till det sämre, kan efterfrågan minska, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt.

Konkurrens

Astor Group verkar på marknader med stark nationell och internationell konkurrens, där flera aktörer kan erbjuda liknande produkter och tjänster avseende funktionalitet, kundanpassning, pris och leveranssäkerhet. Många konkurrenter har betydande finansiella resurser, stark lokal närvaro och god förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal, vilket kan ge dem konkurrensfördelar.

Ökad konkurrens kan leda till förlorade marknadsandelar, pressade priser och krav på mer långtgående garantier, vilket kan försämra Bolagets marginaler. Konkurrenssituationen kan även kräva att Bolaget kontinuerligt utvecklar nya produkter och tjänster. Om sådana krav inte kan mötas riskerar Bolaget att förlora kunder eller ådra sig betydande utvecklingskostnader. Sammantaget kan en intensifierad konkurrensmiljö negativt påverka Koncernens omsättning, resultat och finansiella ställning.

Kundberoende och samarbetspartners

Vissa dotterbolag kan vara beroende av ett begränsat antal större kunder, samarbetspartners eller distributörer,

vilket ökar känsligheten för förändringar i dessa relationer. Minskade beställningar, avslutade avtal eller försämrade betalningsförmåga hos nyckelkunder kan leda till väsentligt lägre omsättning. Förlust av viktiga distributionskanaler kan dessutom försvåra marknadstillgången och kräva kostsamma alternativ. Bristande diversifiering kan därmed påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Utvecklingsprojekt

Bolaget tillhandahåller tekniktensiva och kundanpassade produkter i en bransch där tekniken ständigt är under snabb utveckling. Det är därför en avgörande faktor för Bolagets fortsatta tillväxt att Bolagets forsknings- och utvecklingsarbete ligger i framkant. Kundernas skiftande krav måste snabbt fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för varje given marknadssituation, vilket ofta innebär utvecklingsprojekt med betydande komplexitet. Om Bolaget inte lyckas att vidmakthålla produktutvecklingen för en efterfrågad och framgångsrik teknik kan det väsentligt påverka Bolagets marknadsposition och intäkter. Det finns även risk att Bolagets utvecklingsprojekt blir mer omfattande och/eller komplexa än vad som förutsetts, vilket kan leda till försenade produktlanseringar och ökade kostnader.

Förvärv

Bolaget bedriver en aktiv förvärvsstrategi, men förvärv innebär risker kopplade till målbolagens resultat, integrationsförmåga och möjligheten att behålla nyckelpersoner. Det finns även risk att Bolaget inte identifierar lämpliga förvärvsobjekt eller kan säkerställa finansiering på acceptabla villkor, vilket kan hämma Koncernens tillväxt och påverka de finansiella målen negativt. Därtill kan villkor i redan ingångna avtal utebli, vilket innebär att planerade förvärv inte kan slutföras.

Likviditets- och finansieringsrisk

Bolaget kan behöva ytterligare finansiering för att refinansiera lån, genomföra investeringar, förvärv eller realisera strategiska planer. Tillgången till kapital påverkas av marknadsläge, kreditförutsättningar och Bolagets kreditvärdighet. Om finansiering inte kan erhållas på godtagbara villkor kan Bolagets handlingsutrymme, investeringsförmåga och tillväxt begränsas. Bristande likviditet eller ogynnsamma marknadsförhållanden kan därmed påverka verksamhet, kassaflöde och finansiell ställning negativt.

Valutarisk

Koncernen är exponerad mot valutarisk eftersom försäljning, inköp och balansposter sker i flera valutor. Valutakursförändringar i främst EUR, GBP, USD och DKK gentemot SEK kan påverka resultat, kassaflöden och konkurrenskraft negativt. Om Bolagets åtgärder för att hantera valutakursrörelser inte är tillräckliga kan detta leda till ökade kostnader och försämrade finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk utgörs av Bolagets eventuella oförmåga att fullgöra sina betalningar. Bolaget har långsiktiga bankförbindelser och kreditarrangemang som täcker

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

likviditetsbehovet om det skulle uppstå. Om Bolaget inte kan fullgöra sina betalningar skulle det få negativ effekt på Bolagets finansiella ställning.

Ränterisk

Koncernen är exponerad för ränterisk genom sin nettoskuldssättning. Förändringar i marknadsräntor påverkar kostnaden för upplåning och ligger utanför Bolagets kontroll. En räntehöjning med en procentenhet skulle, baserat på rörliga krediter per 31 december 2025, minska resultatet med cirka 671 TSEK. Koncernen har samtidigt sin likviditet till stor del placerad som räntebärande inlåning vilket skulle motverka den effekten. Högre räntor eller framtida finansiering med rörlig ränta kan öka Bolagets räntekostnader och försämra den finansiella ställningen.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att kunder eller andra motparter inte fullgör sina betalningsåtaganden. En noggrann kreditbevakning utförs löpande för att i möjligaste mån förutse och undvika eventuella förluster till följd av kunders betalningssvårigheter. Trots att många kunder är etablerade och bedöms ha låg risk finns alltid en möjlighet att betalningssvårigheter uppstår. Otillräckliga åtgärder för att hantera kreditrisk kan påverka Koncernens kassaflöde och finansiella ställning negativt.

Immateriella rättigheter

Astor Group innehar immateriella rättigheter och kan framöver utveckla eller förvärva produkter och tekniska lösningar som kan skyddas genom patent eller andra registreringar. Det finns en risk att Koncernen inte kan upprätthålla befintliga rättigheter eller att ansökningar om nya rättigheter inte beviljas, eller endast beviljas med begränsat skydd. När patent löper ut kan konkurrenter fritt använda liknande teknik.

Det finns även en risk att Astor Group gör intrång i, eller anklagas för intrång i, tredje parts immateriella rättigheter, vilket kan medföra betydande kostnader och tvister.

Tvister

Bolaget kan involveras i rättsliga eller administrativa tvister som kan medföra betydande kostnader, skada Bolagets rykte och avleda ledningens fokus från den operativa verksamheten. Utfallet av tvister är svårt att förutse, och ogynnsamma beslut kan få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och anseende. Bolaget har inte varit utsatt för tvister med konkurrenter, leverantörer eller kunder.

Regelefterlevnad

Astor Group verkar inom områden med omfattande regelverk, bland annat exportkontroll, miljö, dataskydd, bolagsstyrning och antikorrupcion. Bristande regelefterlevnad eller förlorade certifieringar kan leda till sanktioner, ökade kostnader, förseningar, hinder för investeringar och skadat anseende, vilket i sin tur kan påverka Koncernens försäljning och finansiella ställning negativt. Förändrade regelverk kan även öka kostnaderna för framtida regelefterlevnad.

Miljörättsliga risker

Astor Groups verksamheter är omfattande reglerade och det finns risk att Koncernen inte fullt ut uppfyller miljökrav till följd av lagändringar, bristande rutiner eller olyckor. Underlåtenhet kan leda till sanktioner, saneringsansvar, indragna tillstånd eller produktionsstopp. Skärpta krav kan även medföra ökade investerings- och anpassningskostnader. Förvärv av tillverkningsverksamheter kan dessutom innebära att Koncernen övertar dolda miljörisiker eller ansvar för historiska föroreningar.

Målsättningar finansiellt och operationellt

Det finns risk att Bolagets målsättningar inte kommer att uppnås. Det kan ta längre tid än planerat att nå de mål som styrelsen fastställt vilket kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Astor Group är beroende av specialistkompetens och erfarna ledare inom sina dotterbolag. Svårigheter att behålla eller rekrytera nyckelpersoner - särskilt sådana med kundrelationer eller strategisk betydelse för förvärvade verksamheter - kan påverka Koncernens utveckling negativt. Förluster av nyckelpersoner kan leda till kompetensbrist, ökade kostnader och försämrade resultat om ersättare inte kan rekryteras i tid.

Leverantörer

Bolaget är beroende av ett antal leverantörer för leverans av produkter. Bolaget har flertalet leverantörer och ingen leverantör anses utgöra en specifik risk. Det kan däremot bli förseningar i leveranser, förändringar i transporttillstånd, handelshinder av olika slag eller att leveranser helt uteblir vilket skulle kunna påverka Bolagets försäljning negativt.

IT-system och cybersäkerhet

Det är väsentligt att Bolaget klarar att underhålla och uppdatera befintliga IT-system, brandväggar och antivirusprogram för att minska risken för förlust av viktiga produktdata eller annan kritiskt känslig data till följd av skadlig programvara eller virus. Denna risk kan leda till obehörig åtkomst, ökade kostnader, brott mot myndighetskrav, missnöjda kunder och således negativt påverka Bolagets finansiella ställning.

Verksamhet inom forskning och utveckling

Astor Group arbetar aktivt med forskning och utveckling, vilket är avgörande för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinträden. Syftet är att snabbt identifiera kundernas föränderliga behov och skapa de mest effektiva lösningarna för varje given marknadssituation. Om Bolaget minskar aktiviteten på forskning och utveckling kan det påverka framtida tillväxt negativt.

Finansiella instrument och riskhantering

Information om Koncernens värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde, samt deras kategoriindelning, redovisas i not 26. Information om finansiella risker och riskhantering återfinns i not 27.

HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

VERIFY.
ISO 26000

2026

Introduktion

Bolaget omfattas av årsredovisningslagen (ÅRL 6 kap. 1 § 4 st) och skall lämna de hållbarhetsupplysningar i förvaltningsberättelsen som behövs för förståelsen av företagets utveckling, ställning eller resultat och som är relevanta för den aktuella verksamheten, däribland upplysningar om miljö- och personalfrågor. Dessa upplysningar baseras på Koncernens hållbarhetsdeklaration för 2025, vilken har verifierats av den oberoende och ackrediterade tredje parten **VERIFY Agency of Sweden AB (Ackred. nr. 10482)**. Verifieringen är utförd enligt den internationella standarden ISO/IEC 17029 och omfattar Hållbarhetsdeklarationen SIS/TS 2:2025, baserat på ISO 26000. Detta säkerställer att informationen är tillförlitlig och internationellt erkänd genom EA MLA-avtalet.

Astor Group strävar efter att skapa en hållbar och ansvarsfull verksamhet där affärsmässig, miljömässig och samhällsmässig hållbarhet integreras i hela Koncernen. Astor Groups hållbarhetsarbete utgår från internationellt vedertagna riktlinjer och god praxis. En balanserad helhetssyn är avgörande för att möta dagens behov utan att begränsa kommande generationers möjligheter. Koncernen bedriver sitt hållbarhetsarbete med stöd av koncerngemensamma policys, riktlinjer och interna styrdokument som integrerar social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet i bolagsstyrning, affärsverksamhet och operativa processer. Arbetet omfattar bland annat affärsetik, regelefterlevnad, arbetsmiljö, informationssäkerhet och miljöansvar. Den ekonomiska hållbarheten säkerställs genom Koncernens styrning, riskhantering och interna kontroll, inklusive strukturerad finansiell rapportering och uppföljning. Dotterbolagen tillämpar koncerngemensamma policys eller egna anpassade ledningssystem, vilket sammantaget utgör grunden för Koncernens långsiktiga hållbara utveckling.

Hållbarhetsdeklarationen beskriver Koncernens arbetsätt, prioriteringar och utvecklingsresa inom hållbarhetsområdet och omfattar hela koncernstrukturen, inklusive moderbolaget och samtliga helägda dotterbolag inom affärsområdena Astor Tech, Astor Industry och Astor Protect. Avgränsningar har gjorts för att säkerställa att deklARATIONEN speglar Koncernens faktiska ansvarsstruktur och tydliggör vilka enheter som har ett betydande inflytande över sociala och miljömässiga frågor. Genom att ta hänsyn till organisatoriska och operativa realiteter - såsom rättsliga enheter, geografiska marknader och den specifika verksamheten inom försvarssektorn - säkerställs att informationen är korrekt, relevant och fullständig för intressenterna. Syftet är att skapa en transparent och tillförlitlig kommunikation kring ansvarsfördelningen mellan moderbolaget och dess dotterbolag.

Hållbarhetsstyrning, väsentlighet och organisation

Hållbarhet är en integrerad del av Koncernens affärsmodell, som bygger på både organisk tillväxt och strategiska förvärv. Koncernen tillämpar en strukturerad process för identifiering och hantering av hållbarhetsrelaterade risker, möjligheter och påverkan, där hållbarhetsaspekter vägs samman med affärsstrategi, värdekedja och finansiella förutsättningar. Under 2025 har Koncernen genomfört en dubbel väsentlighetsanalys i linje med CSRD/ESRS. Analysen inbegrep workshops med koncernledningen med involvering av relevanta funktioner för att identifiera påverkan, risker och affärsmöjligheter i hela värdekedjan. Arbetet och har behandlats inom koncernledningen samt följts upp i styrelsen inom ramen för strategiarbetet.

De områden som bedömts som dubbelt väsentliga och därmed prioriterade är i huvudsak:

- produktsäkerhet och risker i värdekedjan,
- tillgänglighet till produkter och tjänster,
- ansvarsfull marknadsföring,
- företagskultur och affärsetik.

De identifierade hållbarhetsfrågorna har analyserats och prioriterats genom en samlad bedömning av risker och möjligheter för negativ respektive positiv påverkan på hållbar utveckling. Vid denna bedömning har hänsyn tagits till både sannolikhet och potentiell konsekvens av påverkan på människor, samhälle och miljö, samt till betydelsen för Koncernens långsiktiga affärsförutsättningar och strategi. Risker har särskilt beaktats inom områden såsom arbetsrelaterad säkerhet, produktansvar, leverantörskedja, affärsetik och regelefterlevnad, medan möjligheter har identifierats kopplat till teknikutveckling, ansvarsfull affärsverksamhet, företagskultur och långsiktigt värdeskapande.

Resultatet av väsentlighetsbedömningen används som underlag för prioritering av hållbarhetsfrågor inom det affärsstrategiska arbetet, fortsatt utveckling av Koncernens hållbarhetsarbete samt för den fortsatta anpassningen till kommande CSRD-krav.

Hållbarhetsarbetet är organiserat så att det är integrerat i ordinarie styr- och uppföljningsprocesser. Koncernledningen ansvarar för övergripande uppföljning och rapportering, medan respektive dotterbolag ansvarar för implementering och operativ hantering inom ramen för den egna verksamheten.

Flera dotterbolag är certifierade enligt ISO 9001 (kvalitetsledning) och ISO 14001 (miljöledning), vilka utgör centrala ramverk för systematiskt förbättringsarbete, regelefterlevnad och riskhantering inom respektive verksamhet. Inom flyg- och försvarsrelaterad verksamhet tillämpas även EASA Part-145, där tillämpligt, som reglerar underhållsorganisationers krav på kvalitet, säkerhet och spårbarhet.

HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

Därutöver har ett antal dotterbolag påbörjat arbete mot certifiering enligt ISO 27001 för informationssäkerhet, i syfte att stärka skyddet av känslig information, säkerställa kontinuitet och möta ökade regulatoriska och kundrelaterade krav. På koncernnivå kompletteras dessa certifieringar av interna policys, riktlinjer och uppföljningsprocesser inom områden såsom bolagsstyrning och informationssäkerhet.

Certifieringarna och ramverken tillämpas där de är relevanta utifrån respektive dotterbolags verksamhet, riskprofil och regulatoriska krav, och utgör sammantaget ett stöd för Koncernens arbete med kvalitet, miljö, informations säkerhet och långsiktigt samhällsansvar. Inför varje förvärv genomförs strukturerad due diligence, där även hållbarhetsrelaterade, legala, operativa och etiska risker bedöms.

Värdekedjan

Scandinavian Astor Groups värdekedja sträcker sig från forskning, utveckling (R&D) och råmaterialförsörjning till leverans av avancerade säkerhets- och försvarssystem. Den bakåtriktade värdekedjan (uppströms) fokuserar på materialförsörjning av komponenter, tekniska textilier och specialmaterial (såsom komposit och tunnmetall) samt strategiska förvärv för att stärka teknikbasen. Den framåtriktade värdekedjan (nedströms) riktar sig primärt mot försvarsmakter, statliga myndigheter och den civila säkerhetssektorn inom NATO- och EU-området, med en stark bas i Norden och närvaro i Tyskland och Baltikum, samt export via partners till marknader som USA, Storbritannien, Frankrike och Sydkorea.

Leverantörskedjan och geografisk spridning är centrerad kring norra Europa med egna produktions- och utvecklingsanläggningar i Sverige, Finland och Lettland. Koncernen har även ett säljkontor i Tyskland men för närvarande inga anställda. Leverantörsnätverket består av olika kompetenser inom exempelvis teknik, säkerhet och kvalitet. Antalet nivåer av underentreprenörer varierar beroende på projektets komplexitet. Koncernen nyttjar en modell där dotterbolagen ansvarar för sin kärnverksamhet och produktion, kompletterat med externa underleverantörer för specialiserade moment. Detta nätverk hanteras integrerat inom Koncernens hållbarhetsarbete, där det systematiska hållbarhetsarbetet som tar avstamp ifrån CSRD-ramverket används för att säkerställa transparens och datainsamling kring miljömässigt och socialt ansvarstagande genom hela kedjan.

Intressenter

Scandinavian Astor Group har inom ramen för sitt hållbarhetsarbete och förberedelser inför framtida hållbarhetsrapportering identifierat och analyserat Koncernens centrala intressenter. Arbetet har genomförts som en del av den dubbla väsentlighetsanalysen och baseras på en samlad bedömning av intressenternas påverkan på Koncernen samt den påverkan Koncernens verksamhet kan ha på respektive intressentgrupp.

Koncernens huvudsakliga intressenter utgörs av medarbetare, kunder, leverantörer och underleverantörer, ägare och investerare samt relevanta myndigheter. Medarbetare är avgörande för Koncernens kompetensförsörjning, säkerhet och långsiktiga utveckling. Kunderna, som till stor del består av offentliga aktörer och industrikunder, ställer höga krav på kvalitet, säkerhet och ansvarstagande. Leverantörer och underleverantörer är centrala för Koncernens leveransförmåga och påverkar såväl miljömässiga som sociala aspekter i värdekedjan. Ägare och investerare är viktiga för Koncernens finansiella stabilitet och tillväxt, medan myndigheter och tillsynsorgan påverkar verksamheten genom regelverk och tillståndprocesser. Vid prioriteringen har även hänsyn tagits till intressentgrupper som kan ha begränsade möjligheter att göra sig hörda, såsom slutanvändare, påverkade samhällen samt individer som indirekt påverkas genom leverantörskedjan. Dessa intressen beaktas genom kravställning i uppförandekoder, leverantörsrelationer samt fokus på produktansvar, arbetsrelaterad säkerhet och affärsetik.

Intressentanalysen utgör ett viktigt underlag för prioritering av hållbarhetsfrågor och bidrar till att säkerställa att Koncernens verksamhet bedrivs på ett ansvarsfullt, affärsnära och långsiktigt hållbart sätt.

Identifiering och prioritering av intressenter har skett genom ett strukturerat analysarbete på koncernnivå, där hållbarhetsaspekter vägts samman med affärsstrategi, värdekedja och riskbedömning. Beslut om prioriterade intressenter och inriktning för hållbarhetsarbetet har fattats inom koncernledningen och behandlats i styrelsen.

Intressentdialog

Scandinavian Astor Group AB för löpande dialog med sina intressenter som en integrerad del av Koncernens styrning, strategiarbete och hållbarhetsarbete. Dialogen sker både i den dagliga verksamheten och genom mer strukturerade processer, såsom väsentlighetsbedömning, riskanalys, affärsplanering och uppföljning.

HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

Medarbetarnas perspektiv inhämtas bland annat genom regelbundna pulsmätningar, medarbetarenkäter och dialog i lednings- och arbetsforum. Resultaten används som underlag för förbättringsåtgärder på lokal nivå och bidrar till Koncernens samlade uppföljning. Dialog förs även löpande med kunder, leverantörer, ägare och investerare samt relevanta myndigheter, anpassad efter respektive intressentgrupp och verksamhetens karaktär.

Under 2025 har intressentdialogen även utgjort ett underlag i arbetet med Koncernens väsentlighetsbedömning och prioritering av hållbarhetsområden inom ramen för förberedelser inför framtida hållbarhetsrapportering. Resultatet av dialogen används som stöd i prioritering och vidareutveckling av Koncernens hållbarhetsarbete på ett affärsnära och proportionerligt sätt.

Miljö

Miljöarbetet utgår från dotterbolagens lokala förutsättningar och lagkrav och koncerngemensamma riktlinjer. Flera dotterbolag är certifierade enligt ISO 14001, vilket innebär ett systematiskt arbete med identifiering, uppföljning och förbättring av miljörelaterade aspekter. I övriga delar av Koncernen hanteras miljöfrågor genom interna rutiner och krav anpassade till verksamhetens art och riskprofil.

Koncernen arbetar med att identifiera och hantera miljörelaterade risker i leverantörsledet genom kravställning vid upphandlingar och genom uppföljning av leverantörer där detta bedöms relevant och proportionerligt.

Den direkta miljöpåverkan från den egna verksamheten bedöms vara begränsad och består huvudsakligen av energianvändning i lokaler, tjänsteresor samt förbrukningsmaterial.

Som ett konkret resultat av det systematiska miljöarbetet har dotterbolaget Mikroponent etablerat en detaljerad årlig uppföljning av energianvändning, kemikalie- och avfallshantering. Andra initiativ är exempelvis utvärdering av mer hållbara teknologier såsom natriumjonbaserade batterilösningar.

För att hantera klimatpåverkan från nödvändiga flygresor har Koncernen beslutat att avsätta medel till en intern fond för hållbara investeringar.

Som ett led i förberedelserna inför framtida hållbarhetsrapportering planeras en successiv utökning av mätning och uppföljning av relaterade datapunkter utifrån den dubbla väsentlighetsanalysen vilket bland annat inkluderar klimatrelaterad data.

Miljörelaterade frågor bedöms i nuläget inte ha någon väsentlig påverkan på Koncernens finansiella ställning eller resultat, men hanteras systematiskt i syfte att minska operativa risker och möta ökade kund- och regulatoriska krav över tid.

Personal och sociala förhållanden

Koncernens medarbetare är avgörande för verksamhetens långsiktiga utveckling. Verksamheten är kompetens- och kunskapsintensiv, vilket ställer höga krav på arbetsmiljö, säkerhet, ledarskap och kompetensutveckling.

Astor Group arbetar för en trygg och inkluderande arbetsmiljö fri från diskriminering.

Koncernen har som målsättning att erbjuda en trygg, säker och inkluderande arbetsmiljö. Arbetsmiljöarbetet är integrerat i den dagliga verksamheten och omfattar såväl fysiska som psykosociala arbetsmiljöaspekter. Dotterbolagen ansvarar för det operativa arbetsmiljöarbetet i enlighet med gällande lagstiftning och interna riktlinjer, medan uppföljning sker på koncernnivå.

Regelbunden dialog förs med medarbetare genom ledningsforum, arbetsplatsträffar, chefsdialoger samt genom återkommande pulsmätningar och medarbetarundersökningar. Resultaten används som underlag för förbättringsåtgärder på både lokal och koncerngemensam nivå. För mer information kan läsaren ta del av Astor Groups hållbarhetsdeklaration som finns på Bolagets hemsida.

Kompetensutveckling och utbildning behandlas löpande, bland annat i samband med medarbetarsamtal. Koncernen strävar efter att tillhandahålla den utbildning som krävs för att fullgöra arbetsuppgifter på ett säkert och professionellt sätt, samt att uppmuntra vidareutbildning för långsiktig utveckling och motivation. För vidare information rörande könsfördelning i Koncernen hänvisas till koncernnot 9.

Samhällsansvar

Som aktör inom försvars-, säkerhets- och industrisektorn har Astor Group ett särskilt samhällsansvar. Koncernen bidrar till ett tryggt, stabilt och motståndskraftigt samhälle genom produkter och system som förbättrar säkerhet, civil- och totalförsvarsförmåga och europeisk leveransförmåga.

Genom strikt efterlevnad av nationella och internationella regelverk, inklusive exportkontroller och sanktionslagstiftning, hanterar Koncernen risker för negativ påverkan på omvärlden.

Astor Groups Code of Conduct sätter ramarna för ansvarsfulla relationer med kunder, leverantörer, myndigheter och lokalsamhällen. Koncernen tar avstamp i internationellt etablerade normer och riktlinjer, inspireras av FN:s Agenda 2030 och arbetar för att integrera dessa principer i affärsstrategi, kultur och operativ verksamhet. Supplier Code of Conduct säkerställer att även leverantörer arbetar i linje med dessa principer, inklusive mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och respekt för internationella standarder. Genom att agera transparent och långsiktigt i en samhällskritisk sektor stärker Astor Group förtroendet hos sina intressenter och bidrar till ett stabilare och mer hållbart samhälle.

HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

FN:s globala mål för hållbar utveckling

Scandinavian Astor Group har identifierat sitt bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål (Agenda 2030) med utgångspunkt i den dubbla väsentlighetsanalys som genomfördes under 2025 som en integrerad del av Koncernens affärsstrategi och förberedelser inför framtida hållbarhetsrapportering enligt CSRD/ESRS. De områden som bedömts som dubbelt väsentliga är i huvudsak:

- Produktsäkerhet och risker i värdekedjan, vilket bidrar till Mål 3 - God hälsa och välbefinnande samt Mål 12 - Hållbar konsumtion och produktion.
- Tillgänglighet till produkter och tjänster, vilket kopplas till Mål 11 - Hållbara städer och samhällen, samt till mål som avser tillgång till grundläggande infrastruktur och samhällsviktiga tjänster.
- Ansvarsfull marknadsföring, vilket bidrar till Mål 12 - Hållbar konsumtion och produktion, genom krav på saklig och ansvarsfull information, samt till Mål 5 och Mål 8.
- Företagskultur och affäretik, vilket är kopplat till Mål 16 - Fredliga och inkluderande samhällen, med fokus på antikorrupcion, transparens och starka institutioner.

Utöver dessa prioriterade områden bidrar Koncernen även till andra globala mål genom sin operativa verksamhet och strategiska inriktning. Detta omfattar bland annat Mål 13 - Bekämpa klimatförändringarna genom arbete med klimatrelaterade frågor, Mål 8 - Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt genom fokus på arbetsmiljö, säkerhet och långsiktig tillväxt, samt Mål 10 - Minskad ojämlikhet genom arbete med jämställdhet och mångfald inom organisationen.

Sammanfattningsvis har Scandinavian Astor Group valt att fokusera sina aktiviteter och sin rapportering på de globala hållbarhetsmål där Koncernen bedöms ha störst påverkan och där hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter är som mest betydande. De primära mål som adresseras är Mål 3, 8, 11, 12, 13 och 16, i linje med Koncernens affärsstrategi, riskbild och intressenternas förväntningar.

Hållbarhetsrelaterade risker och dess hantering

Scandinavian Astor Group AB har, i samband med fastställandet av prioriterade hållbarhetsområden, identifierat ett antal verksamhetsrelaterade och finansiella risker och möjligheter samt andra potentiella konsekvenser för Koncernen. Bedömningen har gjorts genom att hållbarhetsaspekter har vägts samman med affärsstrategi, värdekedja och övergripande riskhantering.

Verksamhetsrelaterade risker som har identifierats är främst kopplade till arbetsrelaterad säkerhet, produktansvar och leverantörskedja. Brister inom dessa områden kan medföra operativa störningar, förseningar i leveranser, kvalitetsavvikelser samt risk för skadat förtroende hos kunder och myndigheter. Vidare har risker kopplade till affäretik, regelefterlevnad och informationssäkerhet identifierats, vilka kan få konsekvenser i form av rättsliga påföljder, ökade kostnader och negativ påverkan på Koncernens anseende.

Finansiella risker bedöms bland annat kunna uppstå till följd av ökade regulatoriska krav, förändrade kundkrav inom försvars- och säkerhetssektorn samt potentiella avbrott eller brister i leverantörskedjan. Dessa risker kan påverka Koncernens kostnadsstruktur, investeringsbehov och långsiktiga lönsamhet.

Samtidigt har flera möjligheter identifierats kopplat till de prioriterade hållbarhetsområdena. Ett systematiskt arbete med arbetsmiljö, företagskultur och kompetensutveckling bedöms stärka koncernens attraktivitet som arbetsgivare och därmed bidra till förbättrad kompetensförsörjning och produktivitet. Vidare kan ett stärkt fokus på produktansvar, kvalitet och ansvarsfulla affärsmetoder bidra till ökat kundförtroende, stärkt konkurrenskraft och långsiktiga kundrelationer. Arbetet med hållbarhetsfrågor bedöms även skapa bättre förutsättningar för framtida förvärv, finansiering och anpassning till kommande rapporteringskrav.

De identifierade riskerna och möjligheterna har beaktats i Koncernens prioritering av hållbarhetsområden och används som underlag för fortsatt riskhantering, strategiska beslut och utveckling av verksamheten. Sammantaget bedöms ett strukturerat hållbarhetsarbete bidra till att minska operativa och finansiella risker samt skapa förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

Visselblåsarfunktion

Koncernen har antagit riktlinjer för visselblåsning och har implementerat en extern och oberoende visselblåsarfunktion. Syftet med funktionen är att möjliggöra för medarbetare och andra berörda att anonymt rapportera misstänkta missförhållanden, oegentligheter eller överträdelse av lagar och interna riktlinjer, utan rädsla för repressalier. Under 2025 har inga incidenter rapporterats.

Visselblåsarfunktionen uppfyller kraven enligt lagen (2021:890) om skydd för personer som rapporterar om missförhållanden. Samtliga medarbetare informeras om funktionen genom interna riktlinjer och löpande kommunikation. Astor Group samarbetar med 2Secure, som har lång erfarenhet och internationell kapacitet inom hantering av visselblåsarärenden. Under räkenskapsåret 2025 har inga visselblåsarärenden rapporterats.

Hantering av etiska frågor

Koncernen tillämpar nolltolerans mot korruption. Som stöd i komplexa frågor har ett etiskt råd etablerats som rådgivande forum för att säkerställa att affärsbeslut ligger i linje med Koncernens uppförandekod.

Koncernen verkar i en reglerad miljö med höga krav på affärsetik, transparens och regelefterlevnad. För att säkerställa ett ansvarsfullt och etiskt agerande har Koncernen antagit en uppförandekod samt riktlinjer för affärsetik och hantering av intressekonflikter.

Riktlinjerna omfattar bland annat frågor kopplade till affärsrelationer, avtal, representation, gåvor och andra situationer som kan innebära etiska vägval.

Styrning, uppföljning och framtida utveckling

Inom ramen för det systematiska arbetet utvärderar Koncernen mätetal kopplade till den väsentlighetsanalys som gjorts. Under 2026 kommer insamling av dessa påbörjas och under 2027 är avsikten att systematisk datainsamling är till fullo implementerat. Arbetet syftar till att successivt harmonisera datainsamlingen inför kommande regulatoriska krav.

Hållbarhetsarbetet följs upp inom ramen för Koncernens ordinarie styr- och rapporteringsprocesser. Koncernledningen ansvarar för övergripande uppföljning, och styrelsens revisionsutskott har ett särskilt ansvar för att övervaka hållbarhetsrelaterad rapportering och intern kontroll.

Koncernen bedömer att ett strukturerat och affärsnära hållbarhetsarbete bidrar till minskade operativa och finansiella risker samt till långsiktigt värdeskapande.

Ytterligare information

För en mer utförlig beskrivning av Koncernens hållbarhetsarbete, inklusive prioriteringar, styrning och arbetssätt, hänvisas till Scandinavian Astor Groups hållbarhetsdeklaration, vilken är upprättad i enlighet med SIS/TS 2:2025 och SS-EN ISO 26000:2021 och finns tillgänglig på Bolagets webbplats, www.astorgroup.se.



FRAMTIDA UTVECKLING

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Under 2025 har Astor Group gjort betydande framsteg både på operativ och finansiell nivå. Koncernen har uppnått ett positivt resultat, uppvisar kraftig tillväxt och ett förbättrat kassaflöde. De stora satsningarna på försvar som nu genomförs på flera internationella marknader åtföljs av ett intensifierat arbete i många länder för att modernisera och stärka försvarskapaciteten. När 2026 inleds har Koncernen en rekordstor orderbok och goda förutsättningar att möta den snabbt växande efterfrågan.





Finansiella
rapporter -

koncern

Rapport över resultat och övrigt totalresultat Koncern

Resultaträkning (TSEK)	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	4, 5	433 248	222 983
Övriga rörelseintäkter	8	13 169	5 102
		446 416	228 085
Aktiverat arbete för egen räkning	14	19 256	4 135
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	17	-155 395	-93 076
Övriga externa kostnader	10,11	-94 560	-45 799
Personalkostnader	9	-133 432	-73 253
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	14, 15	-31 600	-14 066
Övriga rörelsekostnader	8	-6 258	-437
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag redovisade enligt kapitalmetoden	16	1 816	-
		-400 174	-222 495
Rörelseresultat		46 243	5 590
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	12	2 021	859
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	12	-9 580	-4 734
Finansnetto		-7 559	-3 876
Resultat före skatt		38 684	1 715
Skatt årets resultat	13	-736	-3 684
Uppskjuten skatt	13	1 870	2 380
Årets resultat		39 818	411

Rapport över resultat och övrigt totalresultat Koncern

Resultaträkning (TSEK)	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Årets resultat		39 818	411
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som omförs eller kan komma att omföras till periodens resultat</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolag		-1 499	-35
Årets totalresultat		38 319	376
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		39 818	411
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		38 319	376
Resultat per aktie	21		
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		0,69	0,1
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		0,68	0,1

Rapport över finansiell ställning

Koncern

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14	242 571	158 359
Materiella anläggningstillgångar	15	184 915	63 392
Nyttjanderättstillgångar	28	85 757	23 515
Finansiella anläggningstillgångar	16	96 594	298
Summa anläggningstillgångar		609 837	245 564
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	138 674	83 607
Kundfordringar	18	159 705	54 229
Övriga fordringar		52 217	1 322
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	7 682	5 333
Kortfristiga placeringar		541	4 041
Likvida medel	20	210 931	53 373
Summa omsättningstillgångar		569 750	201 905
Summa tillgångar		1 179 587	447 469
Eget kapital	21		
Aktiekapital		16 202	11 949
Pågående nyemission		4 080	-
Övrigt tillskjutet kapital		708 466	242 406
Omräkningsreserv		-1 535	-35
Balanserat resultat inklusive årets resultat		28 960	-10 858
Summa eget kapital		756 171	243 460
Långfristiga skulder			
Upplåning	22	71 428	54 000
Leasingskulder	27	66 282	14 707
Avsättningar	23	3 758	2 399
Uppskjutna skatteskulder	13	17 212	11 407
Summa långfristiga skulder		158 680	82 513
Kortfristiga skulder			
Upplåning	22	19 277	18 090
Leasingskulder	27	18 810	7 972
Förskott från kunder	4	119 809	30 200
Leverantörsskulder	26	32 630	27 080
Aktuella skatteskulder	13	736	4 037
Övriga skulder	24	34 123	13 021
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	39 351	21 096
Summa kortfristiga skulder		264 736	121 496
Summa skulder		423 416	204 009
Summa eget kapital och skulder		1 179 587	447 469

Kassaflödesanalys

Koncern

(TSEK)	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		46 243	5 590
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	31	26 342	21 865
Erhållna räntor		2 001	806
Erlagda räntor		-5 811	-4 734
Betald inkomstskatt		-5 994	-2 531
		62 781	20 996
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital:			
Minskning (+)/ökning (-) av varulager/pågående arbete		-10 628	1 235
Minskning (+)/ökning (-) av kundfordringar		-27 758	-21 035
Minskning (+)/ökning (-) av övriga fordringar		-2 138	-1 717
Minskning (-)/ökning (+) av leverantörsskulder		-2 498	11 040
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		12 321	10
		32 080	10 529
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-19 256	-6 762
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-65 672	-22 968
Förvärv av dotterbolag/rörelse, nettopåverkan på likvida medel	6	-84 653	-110 351
Tilläggslikvid rörelseförvärv av dotterbolag	6	-5 000	-10 000
Förvärv av andra finansiella anläggningstillgångar	7,16	-94 480	-
		-269 061	-150 081
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		470 000	162 267
Emissionskostnader		-25 007	-14 407
Upptagna lån		27 500	74 663
Amortering av lån		-64 657	-37 230
Amortering av leasingskuld	31	-16 955	-7 731
Optionsprogram		4 080	-
	31	394 961	177 562
Årets kassaflöde		157 980	38 010
Likvida medel vid årets början		53 373	15 363
Valutakursdifferens i likvida medel		-422	-
Likvida medel vid årets slut		210 931	53 373

Rapport över förändringar i eget kapital Koncern

(TSEK)	Aktiekapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital ¹
Ingående balans den 1 januari 2025	11 949	-	242 406	-35	-10 858	243 460
Årets resultat	-	-	-	-	39 818	39 818
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-1 499	-	-1 499
Årets totalresultat	-	-	-	-1 499	39 818	38 319
Transaktioner med Koncernens ägare						
Personaloptioner	-	-	271	-	-	271
Nyemission	4 253	4 080	490 796	-	-	499 129
Emissionskostnader	-	-	-25 007	-	-	-25 007
Summa transaktioner med Koncernens ägare	4 253	4 080	466 059	-	-	474 392
Utgående eget kapital 31 december 2025	16 202	4 080	708 466	-1 535	28 960	756 171

¹ Koncernens eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

(TSEK)	Aktiekapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital ¹
Ingående balans den 1 januari 2024	8 635	-	88 288	-	-11 269	85 654
Årets resultat	-	-	-	-	411	411
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-35	-	-35
Årets totalresultat	-	-	-	-35	411	376
Transaktioner med Koncernens ägare						
Personaloptioner	-	-	71	-	-	71
Nyemission	3 314	-	165 604	-	-	168 918
Emissionskostnader	-	-	-14 408	-	-	-14 408
Skatt hänförlig till emissionskostnader ²	-	-	2 968	-	-	2 968
Övrigt	-	-	-117	-	-	-117
Summa transaktioner med Koncernens ägare	3 314	-	154 117	-	-	157 431
Utgående eget kapital 31 december 2024	11 949	-	242 406	-35	-10 858	243 460

¹ Koncernens eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

² Skatt hänförlig till avdragsgilla emissionskostnader består av aktuell skatt 1 390 TSEK och uppskjuten skatt 1 578 TSEK.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 1. Allmän information och grund för upprättandet

Scandinavian Astor Group AB (publ), org. nr. 559353-9322, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Kista. Scandinavian Astor Groups aktie är registrerad på Nordic Growth Main Market och Börse Stuttgart. Adressen till huvudkontoret är Borgarfjordsgatan 18, 164 40 Kista.

Scandinavian Astor Group är en framstående aktör inom försvarsindustrin, specialiserad på att leverera högkvalitativa produkter, tjänster och tekniska lösningar inom framför allt försvarssektorn och civil säkerhet men även till andra stora industriella segment.

Koncernredovisningen för 2025 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnd Koncernen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS® redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 9 april 2026. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 13 maj 2026.

Not 2. Väsentliga redovisningsprinciper

Scandinavian Astor Group AB upprättar sin koncernredovisning i enlighet med IFRS redovisningsstandarder.

Antagna nya IFRS redovisningsstandarder med senare tillämpning

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen från 1 januari 2025 har inte någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements ska tillämpas för första gången från och med 1 januari 2027. Standarden har ännu inte godkänts av EU och förväntas ha en begränsad inverkan på Koncernen. Av IASB övrigt antagna nya och ändrade IFRS redovisningsstandarder med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

Dotterbolag är alla enheter över vilka Scandinavian Astor Group AB har ett bestämmande inflytande. Med bestämmande inflytande avses över 50% ägande och röstmajoritet. I Koncernen kontrolleras samtliga dotterbolag till 100 % av moderbolaget Scandinavian Astor Group AB.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Den köpeskilling som överförs vid ett rörelseförvärv värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Kostnader relaterade till förvärv redovisas i resultaträkningen då de uppkommer. Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För villkorade köpeskillingar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat, varvid diskonteringseffekt redovisas i finansnettot och övrig värdeförändring i rörelseresultatet.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen redovisar i allt väsentligt intäkter från försäljning av tillverkade kundanpassade produkter såväl som standardprodukter. Intäkter från försäljning rapporteras vid den tidpunkt då produkterna överförs till kunden, dvs när kunden får kontroll över varorna enligt gällande leveransvillkor. Baserat på det mest förekommande underliggande leveransvillkoret så överförs kontrollen när varorna har lastats eller hämtats upp av respektive speditör/fraktföretag. Fakturerade förskott till kunder redovisas som skuld i balansräkningen, balanseras mot tillgångsförda

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

upparbetade pågående arbeten och intäkts- och kostnadsförs sedan i samband med när risken övergår till köparen, vilket i regel är i samband med leverans. Kriterierna för redovisning av intäkter över tid har ej uppfyllts, vilket gör att denna princip inte tillämpas i Koncernen.

I de fall Astor Group ombesörjer frakter till kunder via tredje part så faktureras frakten som en egen komponent, i regel i samband med slutfakturering av den/de produkter som levereras. Fraktintäkten redovisas vid leveranstidpunkten.

Utöver den huvudsakliga intäktsströmmen ovan säljs även servicetjänster kopplat till efterarbeten. Intäkter rapporteras vid den tidpunkt då utförda tjänster är slutförda och produkten/produkterna återlevereras till kund.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernens anställda har rätt till pensionsförmåner från premiebestämda pensionsplaner. Koncernens förpliktelser avseende avgifter för avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas i takt med att de anställda utför tjänster för Koncernen under perioden.

Aktierelaterade ersättningar

Scandinavian Astor Group AB har ett långsiktigt (3 år) personaloptionsprogram för ett antal nyckelpersoner i Koncernen. Kostnaden för programmet, som regleras med eget kapitalinstrument, utgörs av verkligt värde vid den tidpunkt då avtalen ingåtts. Kostnaden för aktierelaterade ersättningar redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. I den period då tjänsterna utförs görs avsättning för uppskattade sociala avgifter baserat på aktierätternas verkliga värde på balansdagen. För vidare information se not 9.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera vinst eller förlust hänförlig till moderbolagets aktieägare med ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, i förekommande fall justerat, divideras med summan av det vägda genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan medföra utspädning. Utspädning från potentiella stamaktier redovisas endast om en konvertering till stamaktier skulle medföra en minskning av vinst per aktie eller en ökning av förlust per aktie efter utspädning.

Skatt

Uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att beloppen kan kvittas mot framtida skattemässiga resultat inom överskådlig framtid.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Internt upparbetade immateriella tillgångar

Koncernens utvecklingsprojekt är indelade i flera faser: forskningsfas, utvecklingsfas, lanseringsfas, driftsfas samt väsentliga förbättringar. Utgifter i forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer och aktiveras aldrig därefter. Utgifter som uppkommer i utvecklingsfasen aktiveras som immateriella tillgångar när det enligt ledningens bedömning är sannolikt att det kommer att resultera i framtida ekonomiska fördelar för Koncernen, samtliga kriterier för aktivering har uppfyllts och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter som uppkommer i de andra faserna kostnadsförs när de uppkommer. Avskrivning av balanserade utvecklingsutgifter påbörjades under Q4, 2025 som följd av att ett projekt inom Astor Tech är färdigställt och leveranser har påbörjats. Förväntade nyttjandeperioder för tillgångarna är 5 år.

Immateriella anläggningstillgångar från rörelseförvärv

Tillgångar som uppkommit i samband med rörelseförvärv utgörs av teknologi, kundrelationer, kundkontrakt och varumärke. Förvärvat teknologi bedöms ha en nyttjandeperiod om 7 år, kundrelationer och kundkontrakt 5-8 år och varumärke 10 år.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar inkluderar patenträttigheter. Övriga immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Övriga immateriella tillgångar skrivs av på 5 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsutgiften ingår, förutom köpeskillingen, kostnader som är direkt relaterade till förvärvet. Avskrivningar görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Den beräknade livslängden för utrustning, inventarier, verktyg och installationer är 5 år.

Byggnader och mark har i samband med förvärv värderats till verkligt värde i enlighet med IFRS 3. Efter förvärvet redovisas byggnader och mark enligt anskaffningsvärdemetoden i enlighet med IFAS 16, vilket innebär att det initialt fastställda marknadsvärdet minskas med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Den beräknade nyttjandeperioden för byggnader och dess olika delkomponenter är 10-30 år. Utgifter för pågående nyanläggningar kopplat till byggnader balanseras under uppförandefasen och avskrivs efter färdigställande över den förväntade nyttjandeperioden.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar och nyttjanderättstillgångar

Varje balansdag bedömer Koncernen redovisade värden för materiella och immateriella anläggningstillgångar för att avgöra om det finns några tecken på värdenedgång. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde för att fastställa värdet av en eventuell nedskrivning. Om det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet, eller grupp av kassagenererande enheter, som tillgången tillhör.

Återvinningsvärde beräknas årligen för goodwill och för immateriella anläggningstillgångar som ännu inte är färdiga att användas. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar och nedskrivningsprövas minst en gång per år eller så snart det föreligger indikation på eventuellt nedskrivningsbehov. Balanserade utvecklingsutgifter värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I nedskrivningsprövningen hänförs de balanserade utvecklingsutgifterna till den produkt eller produktgrupp som de avser.

Leasingavtal

Nyttjanderättstillgång

Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar i rapporten över finansiell ställning vid leasingavtalets inledningsdatum, dvs. det datum då den underliggande tillgången görs tillgänglig för användning. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justeras för omvärdering av leaseingskulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala belopp som redovisats för den hänförliga leaseingskulden, initiala direkta utgifter och eventuella förutbetalda betalningar på eller före leasingavtalets inledningsdatum med avdrag för eventuella erhållna rabatter. Nyttjanderättstillgångarna består av lokaler, maskiner och bilar och särredovisas på egen rad i rapporten över finansiell ställning.

Leasingeskuld

Vid leasingavtalets inledningsdatum redovisar Koncernen en leaseingskuld som motsvarar nuvärdet av de leasingavgifter som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden definieras som den icke uppsägningbara perioden tillsammans med perioder som omfattas av en option att förlänga eller säga upp leasingavtalet om Koncernen är rimligt säker på att utnyttja sådana optioner. Leasingavgifterna omfattar fasta betalningar, med avdrag för eventuella erhållna rabatter, variabla leasingavgifter som är beroende av ett index eller en räntesats, till exempel en referensränta, och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. Variabla leasingavgifter som inte är beroende av ett index eller en ränta redovisas som en kostnad i den period de uppkommer. För att beräkna nuvärdet av leasingavgifterna använder Koncernen den implicita räntan i avtalet om den lätt kan fastställas. Om

den implicita räntan inte lätt kan fastställas, används den marginella låneräntan från och med leasingavtalets inledningsdatum. Efter leasingavtalets inledningsdatum ökas leaseingskulden för att återspegla räntan på leaseingskulden och minskas med leasingavgifterna. Dessutom omvärderas leaseingskuldens värde till följd av indexuppräknningar, avtalsändringar med ändringar av leasingperioden eller förändringar i leasingavgifter. Leaseingskulder särredovisas på egen rad i rapporten över finansiell ställning.

Koncernen tillämpar den praktiska lösningen för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Leasingavgifter för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Kundfordringar

Den förenklade metoden tillämpas för redovisning av förväntade kreditförluster innebärande att bedömningen görs på återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga kundfordringar och avtalstillgångar (upplupna intäkter). Metoden innebär att det görs en procentuell nedskrivning av fordran baserat på om den är förfallen, samt hur lång tid som har passerat från förfalldatum.

Om det finns information som innebär att fordran inte har en högre risk än ej förfallna kundfordringar, används procentsatsen för ej förfallna kundfordringar. Den tillämpade procentsatsen är baserad på historisk information med justering för framtida förväntningar om dessa innebär ett annat förväntat utfall. Koncernens kunder har likartade riskprofiler varför bedömning görs på kollektiv basis. Om individuella motparter står för en väsentlig del av utestående fordringar görs en individuell bedömning. Reservering för ej förfallna kundfordringar utgår ifrån en ratingbaserad metod.

Om officiell kreditrating inte finns tillgänglig antas motparten ha en låg kreditrating, motsvarande "B" i Standard & Poor's ratingmodell.

Finansiella instrument

Ett finansiellt instrument är ett avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag. Värderingen av de finansiella instrumenten beror på hur de har klassificerats. Finansiella tillgångar består främst av kundfordringar och likvida medel. Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Detta beror på att de innehas inom ramen för en affärsmodell vars syfte är att inneha tillgångar för att samla in avtalsenliga kassaflöden och att kassaflödena från tillgångarna endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet och värderas till upplupet anskaffningsvärde.

De finansiella skulderna består främst av lån, leverantörsskulder, upplupna kostnader och skuld för villkorad köpeskilling. Samtliga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom villkorad köpeskilling som värderas till verkligt värde. De redovisade värdena för finansiella tillgångar och finansiella skulder som är värderade till upplupet anskaffningsvärde anses vara

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

en rimlig approximation av verkligt värde. Den del av finansiella skulder som förfaller till betalning inom ett år från värderingstidpunkten klassificeras som kortfristiga skulder. Den del som förfaller till betalning senare än ett år från värderingstidpunkten är långfristiga skulder.

Villkorad köpeskilling värderas till verkligt värde via resultatet. Diskonterings-effekt redovisas i finansnettot och övriga värdeförändringar till följd av omdömdomning av förväntat kassaflöde redovisas i rörelseresultatet.

Nedskrivning av finansiella instrument

Koncernen redovisar en förlustavsättning för förväntade kreditförluster på en finansiell tillgång till upplupet anskaffningsvärde. På varje rapportdatum redovisar Koncernen förändringen i förväntade kreditförluster sedan första redovisningstillfället i rapporten över resultatet.

För kundfordringar och avtalstillgångar gör förenklingar det möjligt för Koncernen att direkt redovisa förväntade kreditförluster för tillgångens hela löptid. För finansiella tillgångar för vilka kreditrisken har ökat väsentligt sedan den första redovisningen redovisas en reserv baserat på tillgångens förväntade kreditförluster under tillgångens återstående löptid. Den förenklade metoden används för att beräkna kreditförlusterna på Koncernens kundfordringar. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas med hjälp av en avsättningsmatris baserad på tidigare händelser, aktuella förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förhållanden och pengars tidsvärde, om tillämpligt.

Nedskrivning av kundfordringar och övriga fordringar redovisas som övriga externa kostnader.

Likvida medel

Koncernens likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden. Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när de har en förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten, lätt kan konverteras till likvida medel till ett känt belopp och är utsatta för en obetydlig risk för värdeöverföringar.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet inkluderar alla kostnader för inköp till lagren, och transport av lagren till dess nuvarande plats. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Segmentinformation

Ett rörelsesegment är en del av Koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernens verksamhet drivs som tre segment som utvärderas utifrån nettoomsättning och EBITDA, i överensstämmelse med hur ledningen och Koncernens verkställande direktör, företagets högste verkställande beslutsfattare, följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning.

Avsättningar

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av sannolikheten för olika utfall. Övriga avsättningar är säkra eller sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller tidpunkt då de ska infrias. Avsättningar ska motsvara den bästa uppskattningen av det belopp som förväntas krävas för att lösa förpliktelsen.

Not 3. Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret.

Nedskrivningsprövning immateriella anläggningstillgångar

Värdet av koncernens immateriella anläggningstillgångar prövas årsvis, samt när händelser eller förändringar i omständigheter tyder på att värdet av dessa utvecklingsutgifter kan ha minskat. För att avgöra om värdet av immateriella anläggningstillgångar har minskat analyseras bedömda framtida kassaflöden som förväntas uppstå och som bedöms genom diskontering av kassaflödena. Vid bedömning av kassaflödet för de kommande tolv månaderna används prognoser där kända risker beaktas. Kända risker kan relateras till osäkerhetsfaktorer rörande marknadsläget vilket kan göra framtida prognoser mer osäkra.

Vid tillämpning av denna metod utvärderar Bolaget ett antal faktorer såsom diskonteringsränta och prognostiserad framtida försäljning och kostnader hänförliga till respektive utvecklingsprojekt. För vidare information se not 14.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 4. Intäkter

Astor Group genererar intäkter genom försäljning av avancerade och kundanpassade produkter och tjänster till försvars- och säkerhetssektorerna, samt civila marknader. Intäkterna härrör från både engångsförsäljningar och långsiktiga avtal, där Koncernen erbjuder specialiserade lösningar som tillverkas och levereras enligt kundernas specifika krav. Detta inkluderar både komponenttillverkning och avancerad systemutveckling. Koncernen investerar kontinuerligt i forskning och produktutveckling, vilket skapar framtida intäktsmöjligheter genom nya produktansättningar och förbättrade lösningar. Genom denna strategi bygger Astor Group hållbara och långsiktiga intäktsströmmar baserade på både etablerade och framtida behov inom försvars- och säkerhetsindustrin.

Se även beskrivning av produkter i Koncernens segment i not 5.

Intäkter fördelade per geografisk marknad och rörelsesegment

Tabellen nedan visar fördelningen av nettoomsättningen per geografisk region och fördelningen per segment. För regionen EMEA ingår Europa, Afrika samt Mellanöstern. Regionen Amerika omfattar Nord-, Central- och Sydamerika. Asien innefattar Oceanien samt övriga delar av Asien.

1 januari - 31 december	Rörelsesegment							
	Astor Industry		Astor Protect ¹		Astor Tech		Summa	
(TSEK)	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Geografisk marknad								
Sverige	117 248	103 987	50 985	20 974	22 992	-	191 225	124 961
Övriga EMEA	96 506	49 218	1 532	11 902	46 741	-	144 779	61 120
Amerika	3 659	464	73 974	23 705	-	-	77 633	24 169
Asia Pacific	19 610	12 733	-	-	-	-	19 610	12 733
Summa Intäkter från avtal med kunder	237 023	166 402	126 491	56 581	69 733	-	433 248	222 983

¹ Då affärsområde Astor Protect tillkom först under 2025 och har därför inte brutits ut under helåret 2024. Astor Protect redovisas i affärsområde Tech under 2024.

Intäkterna från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter det land kunden har sin hemvist.

Ingen enskild kund representerar mer än 10% av Koncernens intäkter.

Koncernens intäkter från kunder redovisas vid leverans av färdigställd produkt, dvs vid en tidpunkt.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Avtalsbalanser

Information om fordringar och avtalsskulder från avtal med kunder sammanfattas nedan.

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Fordringar som ingår i Kundfordringar	159 705	54 229
Avtalsskulder som ingår i Förskott från kunder	119 809	30 200

(TSEK)	2025	2024
Förändring av avtalsskulder		
Ingående balans 1 januari	30 200	30 145
Intäkter redovisade som avtalsskuldbalans vid periodens början	-30 200	-7 858
Förvärvade avtalsskulder	72 524	1 382
Förskottsbetalning under perioden för prestationsåtaganden som ännu inte utförts	47 285	6 530
Utgående balans 31 december	119 809	30 200

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 5. Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av Koncernen som bedriver verksamhet där intäkter genereras och kostnader uppstår, och för vilket det finns separat finansiell information tillgänglig. Verksamheten delas in i rörelsesegment baserat på de delar som företagets högsta verkställande beslutsfattare, VD, följer upp för att utvärdera resultat och för att allokera resurser. Detta kallas "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Under 2025 bestod Koncernen av rörelsesegmenten Astor Industry, Astor Tech och från 1 april 2025 även Astor Protect.

Koncernens högste verkställande beslutsfattare, VD, använder främst omsättning och EBITDA för att bedöma prestationen i rörelsesegmenten. VD följer inte löpande upp segmenten baserat på dess tillgångar och skulder för att allokera resurser eller bedöma resultat. Redovisningsprinciperna för de redovisade segmenten överensstämmer med koncernens principer, med undantag för leasingkostnader som ingår i övriga kostnader i respektive segment och som sedan justeras enligt IFRS 16 i kolumnen Elimineringar. Försäljning mellan koncernens enheter sker till marknadsmässiga villkor.

Astor Industry

Astor Industry omfattar flera specialiserade dotterbolag som tillverkar avancerade komposit- och metallkomponenter till försvarsindustrin och civila marknader. Segmentet erbjuder kundanpassade produkter och tjänster inom formgjutning, komposit och kolfiber samt metallbearbetning genom etsning och laserskärning. Produkterna inkluderar bland annat komponenter för försvarsmateriel, maritima produkter, ammunition, transportmateriel samt specialutrustning.

Astor Protect

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.

Astor Tech

Astor Tech levererar avancerade system och produkter inom försvars- och säkerhetsindustrin, med fokus på standardiserade lösningar som säljs och levereras direkt till slutanvändare. Segmentet omfattar ett brett utbud av produktkategorier, inklusive telekrigssystem och blixtröntgensystem. Genom att driva en betydande del av Koncernens produktutveckling investerar Astor Tech i framtidens lösningar, vilket skapar långsiktig tillväxtpotential. Under pågående utvecklingsfaser aktiveras löpande kostnader, en strategisk satsning som förväntas skapa ett teknikförsprång på marknaden.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Astor Groups rörelsesegment

(TSEK)	Astor Industry		Astor Tech		Astor Protect		Koncern- gemensamt		Elimineringar		Summa konsoliderat		+
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
Intäkter från externa kunder	237 023	166 402	126 491	56 581	69 733	-	-	-	-	-	433 248	222 983	
Intäkter från andra segment	11 058	-	734	-	-	-	4 886	3 085	-16 678	-3 085	-	-	
Övriga rörelseintäkter	4 163	1 165	1 389	3 785	2 882	-	4 735	152	-	-	13 169	5 102	
Summa intäkter	252 245	167 567	128 613	60 366	72 616	-	9 621	3 237	-16 678	-3 085	446 416	228 085	
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	19 256	4 135	-	-	-	-	-	-	19 256	4 135	
Varor	-99 027	-74 349	-33 229	-18 727	-34 931	-	-	-	11 792	-	-155 395	-93 076	
Övriga externa kostnader	-53 419	-24 330	-37 274	-15 287	-6 203	-	-18 749	-8 655	21 085	2 037	-94 560	-46 235	
Personal-kostnader	-71 965	-44 330	-31 227	-23 161	-15 665	-	-13 224	-5 762	-1 350	-	-133 432	-73 253	
Övriga kostnader	-1 979	-	-3 678	-	-593	-	-8	-	-	-	-6 258	-	
Andel av resultat enligt kapital- andelsmetoden	-	-	-	-	1 816	-	-	-	-	-	1 816	-	
EBITDA	25 854	24 558	42 461	7 326	17 040	-	-22 360	-11 180	14 849	-1 048	77 843	19 656	
Av- och nedskrivningar	-5 467	-3 409	-934	-516	-2 808	-	-45	-	-22 347	-10 141	-31 600	-14 066	
EBIT	20 388	21 149	41 527	6 810	14 232	-	-22 405	-11 180	-7 499	-11 189	46 243	5 590	
Finansnetto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7 559	-3 876	
Resultat före skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38 684	1 715	

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 6. Rörelseförvärv

Rörelseförvärv under 2025

Carbonia Composites AB

Den 19 maj 2025 ingick dotterbolaget Marstrom avtal om förvärv av 100 % av aktierna i det svenska bolaget Carbonia. Tillträde skedde den 27 juni 2025 och Carbonia konsolideras in i Koncernen, och i segmentet Astor Industry, från det datumet.

Carbonia utvecklar och serietillverkar komponenter i kolfiber och glasfiber för krävande industriella tillämpningar, där hög hållfasthet, låg vikt och designflexibilitet är avgörande. Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 54 999 TSEK varav 38 500 TSEK erlagts kontant och finansierats genom banklån om 27 500 TSEK och resterande egna likvida medel.

Vidare erlades ca 16 499 TSEK genom skuldebrev som säljaren av Carbonia åtog sig att kvitta mot nya aktier i Scandinavian Astor Group. Styrelsen beslutade om kvittningsemissionen den 27 juni 2025 till en fastställd teckningskurs om 37,29 SEK per aktie. Den 4 september 2025 betalades ytterligare tilläggsköpeskillning om 1 825 TSEK enligt förvärvsavtalet till säljaren av Carbonia och totala köpeskillingen uppgick därefter till 56 823 TSEK.

Köpeskillning (TSEK)

Kontant köpeskillning	38 500
Tilläggsköpeskillning	1 825
Kvittningsemission	16 499
Summa	56 823

En preliminär förvärvsanalys har upprättats enligt nedan där anskaffningsvärdet för aktierna har allokerats till förvärvade nettotillgångar i dotterbolaget samt goodwill.

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder (TSEK)

Kundrelationer/kundkontrakt	8 947
Teknologi	7 700
Varumärke	1 474
Nyttjanderättstillgångar	37 905
Materiella anläggningstillgångar	5 304
Varulager	11 401
Kundfordringar och övriga fordringar	6 414
Likvida medel	6 708
Leasingskulder	-37 087
Övriga skulder kreditinstitut	-2 409
Leverantörsskulder	-1 722
Övriga skulder	-3 953

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 010
Uppskjuten skatteskuld	-5 356
Netto identifierbara tillgångar och skulder	32 315
Övervärde koncerngoodwill	24 509
Överförd ersättning	56 823

Immateriella anläggningstillgångar

Förvärvad teknologi bedöms ha en nyttjandeperiod om 7 år, kundrelationer och kundkontrakt 5 år och varumärke 10 år.

Goodwill

Goodwill är i huvudsak hänförligt till framtida kassaflöden från kunder, nya produkter och marknader samt synergier från att ingå i Scandinavian Astor Group. Goodwill ger inte till någon del upphov till framtida skattemässigt avdragsgilla kostnader.

Överförd ersättning - Carbonia Composites	TSEK
Likvida medel	38 500
Tilläggsköpeskillning	1 825
Emitterade aktier (442 442 stamaktier)	16 499
Total överförd köpeskillning	56 823
Utbetald köpeskillning	40 325
Avgår: likvida medel i den förvärvade verksamheten	-6 708
Påverkan likvida medel	33 617

Nettoomsättning proforma helåret 2025	TSEK
Scandinavian Astor Group	433 248
Carbonia Composites 1 jan - 26 jun 2025	34 297
Nettoomsättning proforma helåret 2025	467 544
EBITDA proforma helåret 2025	TSEK
Scandinavian Astor Group	77 843
Carbonia Composites 1 jan - 26 juni 2025	10 476
Carbonia, leasing enligt IFRS 16 1 jan - 26 juni 2025	3 023
EBITDA proforma helåret 2025	91 342

Proformauppgifterna innehåller dotterbolagets egna intäkter och resultat, med tillägg för justeringar till Koncernens principer för leasing.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Welas Oy Ltd

Den 12 december 2024 ingick dotterbolaget Mikroponent avtal om förvärv av 100 % av aktierna i det finska bolaget Welas. Tillträde skedde den 23 januari 2025 och Welas konsolideras in i Koncernen, och i segmentet Astor Industry, från det datumet. Förvärvet innebär en förstärkning av Mikroponents produktionskapacitet och öppnar dörren till nya marknader i Norden och Europa.

Welas som har varit en betrodd kvalitetsleverantör till Mikroponent i över 13 år, är en specialiserad legotillverkare av metallkomponenter, med fokus på laserskärning och lasersvetsning. Företaget arbetar inom samma segment som Mikroponent, med tunna komponenter i tjocklekar från 0,01 millimeter upp till 3,00 millimeter, och har en stark kompetens inom prototyp- och förserieproduktion samt småskaliga beställningar.

Den initiala köpeskillingen uppgick till 1 350 TEUR vilket har räknats om till EUR/SEK kursen (11,4685) på tillträdesdagen 23 januari 2025. 1 050 TEUR, motsvarande 12 042 TSEK erlades kontant och finansierades genom Mikroponents egna likvida medel. Resterande 300 TEUR, motsvarande 3 450 TSEK, har reglerats genom en kvittningsemission där säljarna åtog sig att kvitta fordran mot 300 000 nya aktier i Scandinavian Astor Group till en fastställd teckningskurs om 11,50 SEK per aktie.

Utöver detta finns en potentiell tilläggsköpeskillning på upp till 210 TEUR, eller 2 408 TSEK, där säljarna erhåller 10 % av potentiella försäljningsintäkter från en enskild kund under en femårsperiod. Tilläggsköpeskillningen i förvärvsanalysen har fastställts till 1 134 TSEK. Avsättningen är beräknad utifrån en sannolikhetsbedömning där väntevärdet av den rörliga köpeskillningen har diskonterats med en diskonteringsränta om 6% och ger då ett nuvärde om 1 134 TSEK. Tilläggsköpeskillningen värderas till verkligt värde enligt beskrivning i not 26.

Köpeskillning (TSEK)

Kontant köpeskillning	12 042
Kvittningsemission	3 450
Variabel villkorad del	1 134
Summa	16 626

En förvärvsanalys har upprättats enligt nedan där anskaffningsvärdet för aktierna har allokaterats till förvärvade nettotillgångar i dotterbolaget samt goodwill.

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder (TSEK)

Materiella anläggningstillgångar	1 198
Finansiella anläggningstillgångar	148
Varulager	1 289
Kundfordringar	415
Övriga fordringar	711
Likvida medel	1 757
Leverantörsskulder	-215

Övriga skulder	-437
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-483
Netto identifierbara tillgångar och skulder	4 384
Övervärde koncerngoodwill	12 242
Överförd ersättning	16 626

Goodwill

Goodwill är i huvudsak hänförligt till framtida kassaflöden från kunder, nya produkter och marknader samt synergier från att ingå i Scandinavian Astor Group. Goodwill ger inte till någon del upphov till framtida skattemässigt avdragsgilla kostnader.

Överförd ersättning - Welas	TSEK
Likvida medel	12 042
Emitterade aktier (300 000 stamaktier)	3 450
Villkorad köpeskillning	1 134
Total överförd köpeskillning	16 626
Utbetald köpeskillning	12 042
Avgår: likvida medel i den förvärvade verksamheten	-1 757
Påverkan likvida medel	10 285

ID Modeller

Den 19 december 2024 ingick Scandinavian Astor Groups dotterbolag Marstrom avtal om förvärv av tillgångarna (inkrämeförvärv) med tillhörande verksamhet i ID Modeller. IDM är baserat i Ljungby, specialiserat på att tillverka högkvalitativa modeller och prototyper för industriella behov. Tillträdet skedde den 3 februari 2025. Köpeskillningen uppgick till ca 12 750 TSEK vara ca 7 650 TSEK erlades kontant och finansierades genom befintlig kassa i Astor Group. Vidare erlades ca 5 100 TSEK mot revers som har reglerats genom en kvittningsemission där säljarna tecknade 443 479 nya aktier i Scandinavian Astor Group till en fastställd teckningskurs om 11,50 SEK per aktie. Styrelsen beslutade om kvittningsemissionen i februari 2025.

En förvärvsanalys har upprättats där 12 350 TSEK består av materiella anläggningstillgångar och 400 TSEK utgör varulager. Ingen goodwill uppstod i anslutning till förvärvet.

Airsafe

Det nominella förvärvspriset för Airsafe uppgick till 25 000 TSEK där 20 000 TSEK betalades ut på förvärvsdagen 17 maj 2024. Resterande del var villkorad och uppgick till 5 000 TSEK, vilket utbetalades under andra kvartalet 2025.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Ammunity SIA

Den 16 juni 2025 ingick Astor Group avtal om förvärv av 100 % av aktierna det lettiska bolaget Ammunity. Tillträde skedde efter periodens utgång den 3 november 2025 med ekonomiskt tillträde från den 1 november 2025. Ammunity konsolideras in i Astor Group, och i segmentet Astor Protect, från och med 1 november 2025. Förvärvet utgör ett viktigt steg i Bolagets långsiktiga ambition att utvecklas till en heltäckande försvarsleverantör och stärker samtidigt Europas strategiska försörjningsförmåga av ammunition i ett föränderligt säkerhetspolitiskt landskap.

Förvärvspriset för aktierna uppgår till 3 000 TEUR vilket har räknats om till EUR/SEK kursen (10,981) på den finansiella tillträdesdagen 1 november 2025. Betalning har erlagts med Astor Groups befintliga kassa.

Köpeskilling	TSEK
Kontant köpeskilling	32 943
Summa	32 943

En preliminär förvärvsanalys har upprättats enligt nedan där anskaffningsvärdet för aktierna har allokerats till förvärvade nettotillgångar i dotterbolaget samt goodwill.

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder (TSEK)

Kundrelationer/kundkontakt	11 439
Nyttjanderättstillgångar	1 101
Patent och licenser	806
Materiella anläggningstillgångar	58 702
Varulager	62 643
Kundfordringar och övriga fordringar	15 410
Likvida medel	75
Summa tillgångar	150 176
Leasingsskulder	1 137
Skulder till kreditinstitut	51 342
Leverantörsskulder	1 005
Övriga skulder	69 280
Summa skulder	122 764
Netto identifierbara tillgångar och skulder	27 412
Övervärde koncerngoodwill	5 531
Överförd ersättning	32 943

Immateriella anläggningstillgångar

Förvärvade kundrelationer och kundkontakt bedöms ha en nyttjandeperiod om 5 år.

Goodwill

Goodwill är i huvudsak hänförligt till framtida kassaflöden från kunder, nya produkter och marknader samt synergier från att ingå i Scandinavian Astor Group. Goodwill ger inte till någon del upphov till framtida skattemässigt avdragsgilla kostnader.

Nettoomsättning proforma helåret 2025	TSEK
Scandinavian Astor Group	433 248
Ammunity 1 jan - 31 okt 2025	44 307
Nettoomsättning proforma helåret 2025	477 555

EBITDA proforma helåret 2025	TSEK
Scandinavian Astor Group	77 843
Ammunity 1 jan - 31 okt 2025	7 580
Ammunity leasing enligt IFRS 16, 1 jan - 31 okt 2025	254
EBITDA proforma helåret 2025	85 677

Överförd ersättning - Ammunity	TSEK
Likvida medel	32 943
Total överförd köpeskilling	32 943
Utbetald köpeskilling	32 943
Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-75
Påverkan likvida medel	32 868



NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Rörelseförvärv under 2024

Airsafe

Den 9 april 2024 ingick Astor Group avtal om förvärv av 100 % av aktierna i Airsafe (556428-3223). Tillträde skedde 17 maj 2024 och Airsafe konsoliderades in i Koncernen, och i segmentet Astor Tech, från och med detta datum. Koncernen flyttade i april 2025 Airsafe till affärsområde Astor Protect i samband med bildandet av affärsområdet. Koncernen ser Airsafe som en etablerad aktör med en lovande tillväxtpotential. Genom att integrera Airsafe i Astor Group utvidgas produkt och tjänsteutbudet gentemot nyckelkunder i Koncernen och breddar exponeringen mot tillväxtområden som övning och ammunition. Mer information om Airsafe finns på sidan 15.

Per tillträdesdagen 17 maj 2024 erlades 20 000 TSEK i kontant köpeskilling för aktierna. En villkorad köpeskilling om 5 000 (nuvärdesberäknad till 4 500) TSEK betalades ut under 2025.

Under de 7 månaderna fram till 31 december 2024 bidrog dotterbolaget med 24 207 TSEK till Koncernens intäkter och 3 021 TSEK till Koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2024, uppskattar företagsledningen att Koncernens intäkter skulle ha blivit 232 349 TSEK och periodens EBIT skulle ha blivit 4 949 TSEK.

En förvärvsanalys har upprättats enligt nedan där anskaffningsvärdet för aktierna har allokaterats till förvärvade nettotillgångar i dotterbolaget samt goodwill. Slutliga förvärvskostnader om 1 518 TSEK ingick i Koncernens rörelsekostnader under 2024.

Airsafe (TSEK)

Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Kundrelationer/Kundkontrakt	7 106
Nyttjanderättstillgångar	4 025
Materiella anläggningstillgångar	323
Varulager och produkter i arbete	9 006
Kundfordringar och övriga fordringar	4 135
Likvida medel	5 342
Leasingskulder	-4 342
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-4 493
Uppskjuten skatteskuld	-1 832
Netto identifierbara tillgångar och skulder	19 272
Koncerngoodwill	5 228
Överförd ersättning (inkl. tilläggsköpeskilling)	24 500

Immateriella anläggningstillgångar

Förvärvade kundrelationer och kundkontrakt har en avskrivningstid på 5 år.

Goodwill

Goodwill är i huvudsak hänförligt till framtida kassaflöden från kunder, nya produkter och marknader samt synergier från att ingå i Astor Group. Goodwill ger inte till någon del upphov till framtida skattemässigt avdragsgilla kostnader.

Överförd ersättning - Airsafe (TSEK)

Likvida medel	20 000
Villkorad köpeskilling	4 500
Total överförd ersättning	24 500
Utbetald köpeskilling	20 000
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-5 342
Påverkan på likvida medel	14 658



NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Scandiflash

Den 23 augusti 2024 ingick Astor Group avtal om förvärv av 100 % av aktierna i Scandiflash (556233-2154). Tillträde skedde 1 oktober 2024. Scandiflash konsolideras in i Koncernen från och med tillträdesdatumet och ingår i segmentet Astor Tech. Förvärvet skapar ytterligare möjligheter för Astor Group i ambitionen att stärka positionen inom försvarssektorn och utöka erbjudandet inom högteknologiska lösningar. Mer information om Scandiflash finns på sidan 19.

Köpeskillingen uppgick till 95 000 TSEK och erlades på tillträdesdagen 1 oktober 2024. Inga tilläggsköpeskillingar har utgått utan hela köpeskillingen erlades på tillträdesdagen. Förvärvet finansierades i moderbolaget genom en nyemission av aktier och genom ett upptaget banklån om 40 000 TSEK.

Under de 3 månaderna fram till 31 december 2024 bidrog dotterbolaget med 27 711 TSEK till Koncernens intäkter och 12 694 TSEK till Koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2024, uppskattar företagsledningen att Koncernens intäkter skulle ha blivit 261 559 TSEK och periodens EBIT skulle ha blivit 11 565 TSEK.

En preliminär förvärvsanalys har upprättats enligt nedan där anskaffningsvärdet för aktierna har allokerats till förvärvade nettotillgångar i dotterbolaget samt goodwill. Slutliga förvärvskostnader om 7 177 TSEK ingick i Koncernens rörelsekostnader under 2024.

Scandiflash (TSEK)

Det förvärvade företagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

Kundrelationer/Kundtillgångar	12 766
Teknologi	10 733
Varumärke	7 460
Nyttjanderättstillgångar	3 451
Materiella anläggningstillgångar	283
Varulager och produkter i arbete	20 351
Kundfordringar och övriga fordringar	10 488
Likvida medel	3 807
Leasingskulder	-3 460
Avsättningar	-562
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-10 647
Uppskjuten skatteskuld	-8 379
Netto identifierbara tillgångar och skulder	46 290
Koncerngoodwill	48 709
Överförd ersättning	95 000

Immateriella anläggningstillgångar

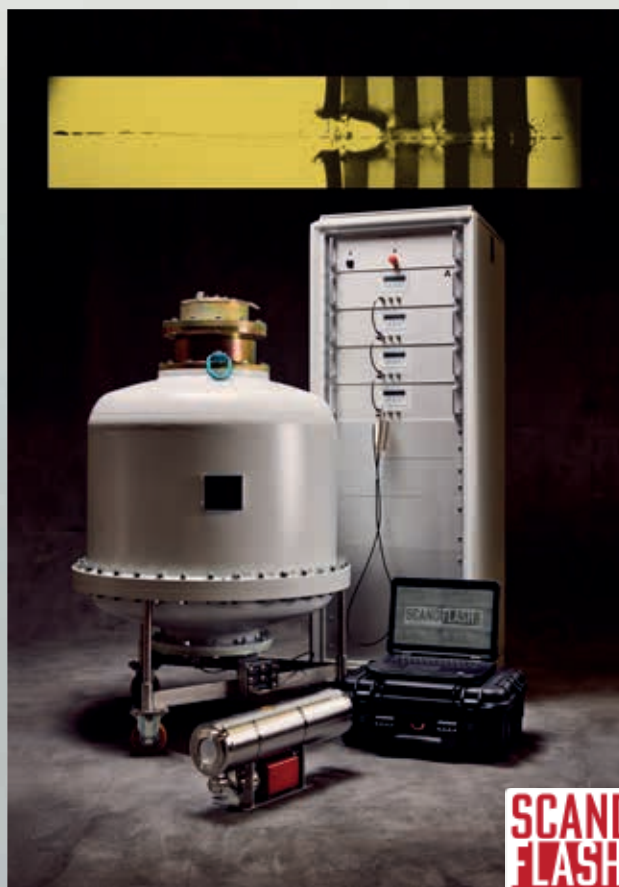
Förvärvad teknologi bedöms ha en nyttjandeperiod om 7 år, kundrelationer och kundkontrakt 8 år och varumärke 10 år.

Goodwill

Goodwill är i huvudsak hänförligt till framtida kassaflöden från kunder, nya produkter och marknader samt synergier från att ingå i Astor Group. Goodwill ger inte till någon del upphov till framtida skattemässigt avdragsgilla kostnader.

Överförd ersättning - Scandiflash (TSEK)

Likvida medel	95 000
Total överförd ersättning	95 000
Utbetald köpeskillning	95 000
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-3 807
Påverkan på likvida medel	91 193



NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Composite Design Sweden AB

Det helägda dotterbolaget Marstrom förvärvade under 2024 tillgångarna i det Malmöbaserade bolaget Composite Design Sweden AB (556892-3402) genom ett inkråmsförvärv. Köpeskillingen uppgick till 4 500 TSEK och omfattade bolagets maskiner, inventarier, kundregister och anställd personal. Värdet på övertagna maskiner och inventarier uppgick till 3 500 TSEK och 1 000 TSEK utgjorde goodwill. Mer om Marstrom och CDS verksamhet finns på sidan 13.

Förvärvet av inkråmet i CDS är avsett att skapa synergier för Marstrom i form av utökad produktionskapacitet för att möta den utökade efterfrågan som bolaget står inför på marknaden.

Astor Group Deutschland GmbH

Under 2024 startade Astor Group ett dotterbolag i Tyskland, Astor Group Deutschland GmbH, med säte i München. Bolaget är ett nystartat bolag med ett aktiekapital om 25 000 EUR. Syftet med etableringen är att stärka Astor Groups närvaro på den tyska marknaden, möta efterfrågan från tyska kunder och bygga upp en långsiktig närvaro i en av Europas största försvarsmarknader.



NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 7. Förvärv av intressebolag

Nordic Shield Group AB

Den 19 maj 2025 ingick Scandinavian Astor Group ett investeringsavtal om förvärv av ca 30 % av aktierna i det svenska Nordic Shield Group (NSG). Astor Groups andel av NSG kan enligt investeringsavtalet komma att stiga till närmare 39 %, givet en ytterligare investering om ca 50 000 TSEK om ingen annan av nuvarande aktieägare utnyttjar sin möjlighet att delta i en företrädesemission som NSG vid behov kan komma att besluta om inom 15 månader från tillträde av den första investeringen. Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 54 500 TSEK som erlades kontant vid tillträdet den 18 juni 2025.

NSG tas in i Koncernen som ett intressebolag enligt kapitalandelsmetoden, och i segmentet Astor Protect, från det datumet. Beaktat att NSG anses vara en integrerad del av Astor Group kommer resultatandelen från NSG att ligga med som en del av rörelseresultatet.

Investeringen klassificeras som ett intressebolag då Astor Group bedömer att bolaget har betydande inflytande över Nordic Shield Group men inte kontroll enligt IFRS 10.

Nordic Shield Groups räkningar i sammandrag, koncernen NSG bildades i sin nuvarande form under 2025, inga jämförelsetal presenteras därför. NSGs räkningar är justerade från K3 till IFRS.

Resultaträkning i sammandrag (TSEK)	2025
Nettointäkter	112 445
Råvaror & förnödenheter	-62 802
Övriga externa kostnader	-34 126
Personalkostnader	-10 439
Avskrivningar	-3 757
Rörelseresultat	1 320
Balansräkning i sammandrag (TSEK)	2025-12-31
Goodwill	319 396
Andra anläggningstillgångar	60 520
Råvaror och förnödenheter	24 886
Kortfristiga fordringar	67 133
Likvida medel	42 818
Totala tillgångar	514 753
Eget kapital	67 632
Avsättningar	220 635
Långfristiga skulder	96 757
Kortfristiga skulder	129 729
Totala skulder	447 121
Totala skulder och eget kapital	514 753

Den 26 september förvärvades ytterligare 6 % av aktierna i intressebolaget NSG. Betalning gjordes i form av kontanta medel med 22 640 TSEK.

Den 7 oktober förvärvades ytterligare ca 0,49 % av aktierna i intressebolaget NSG. Betalning gjordes i form av kontanta medel med 2 340 TSEK. Totalt investeringsbelopp i intressebolaget NSG uppgår till 79 480 TSEK.

NSG, inklusive verksamheterna NEZ och NSG:s egenutvecklade lösningar, erbjuder särskilt skyddsklassade konstruktioner (SSK) såsom skyddsrum, datacenter och containers. Systemen är utvecklade för att möta moderna hot som intrång, sabotage och elektromagnetisk puls (EMP), med fokus på mobilitet och snabb montering. Bolaget har över tio års erfarenhet från säkra IT-miljöer och samarbetar med aktörer som Alfa Laval och ABB.

Den andel av resultatet efter skatt från NSG som uppgick till ca 558 TSEK har lagts till på förvärvsbeloppet om ca 77 140 TSEK.

Köpeskillning	TSEK
Ursprungligt förvärv, kontant	54 500
Ökad andel, kontant	24 980
Summa	79 480

Immateriella anläggningstillgångar

Förvärvad teknologi bedöms ha en nyttjandeperiod om 7 år, kundrelationer och kundkontrakt 5 år och varumärke 10 år. Den andel av resultatet efter skatt från NSG som uppgick till ca 558 TSEK och inkluderar avskrivningar av immateriella tillgångar har lagts till på förvärvsbeloppet om ca 77 140 TSEK.

EBITDA proforma helåret 2025	TSEK
Scandinavian Astor Group	77 843
NSG 1 jan - 17 juni 2025	-28
EBITDA proforma helåret 2025	77 815



NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 8. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter (TSEK)	2025	2024
Statliga bidrag	1 484	-
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	435	-
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	2 749	2 503
Aktiehandelsintäkter	2 007	-
Reverserad förvärvskostnad	2 447	-
Hysesintäkt	2 550	900
Övrigt	1 497	1 699
	13 169	5 102

Övriga rörelsekostnader (TSEK)	2025	2024
Villkorad köpeskilling, förändring exklusive ränteuppräkning ¹	-	-200
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-5 718	-93
Övrigt	-540	-144
	-6 258	-437

¹ Ombedömning av förväntat kassautflöde avseende villkorad köpeskilling redovisas som övrig rörelsekostnad. Ränteuppräkning av skuld avseende villkorad köpeskilling redovisas som finansiell kostnad.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 9. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Medelantal anställda	2025	Varav män	Varav kvinnor	2024	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolaget						
Sverige	6	3	3	2	2	-
Totalt moderbolaget	6	3	3	2	2	-
Dotterbolag						
Sverige	170	122	48	86	60	26
Koncernen totalt	176	125	51	88	62	26

Könsfördelning i koncernledningen

Koncernledningen bestod 2025-12-31 av 60 (87) % män och 40 (13) % kvinnor.

2025 (TSEK)	Grundlön	Rörlig ersättning, aktierelaterad ersättning ¹	Pensions- kostnader	Summa
Koncernen				
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (6 personer)	5 903	-	974	6 877
Övriga anställda	79 392	-	7 402	86 793
	85 295	-	8 376	93 671

¹ Sociala kostnader, utöver pensionskostnader, tillkommer för koncernen med 28 967 TSEK.

Moderbolaget	Grundlön	Rörlig ersättning, aktierelaterad ersättning ¹	Pensions- kostnader	Summa
Styrelse och VD	2 659	-	361	3 020
Övriga anställda	5 512	-	853	6 365
	8 171	-	1 214	9 385

¹ Sociala kostnader, utöver pensionskostnader, tillkommer för moderbolaget med 2 891 TSEK.

2024 (TSEK)	Grundlön	Rörlig ersättning, aktierelaterad ersättning ¹	Pensions- kostnader	Summa
Koncernen				
Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare (4 personer)	6 583	520	994	8 098
Övriga anställda	40 828	-	2 903	43 731
	47 411	520	3 898	51 829

¹ Sociala kostnader, utöver pensionskostnader, tillkommer för Koncernen med 16 165 TSEK.

Moderbolaget	Grundlön	Rörlig ersättning, aktierelaterad ersättning ¹	Pensions- kostnader	Summa
Styrelse och VD	1 392	-	138	1 530
Övriga anställda	877	-	108	985
	2 269	-	246	2 515

¹ Kostnadsförda aktierelaterade ersättningar ingår för fjärde kvartalet 2024. Sociala kostnader, utöver pensionskostnader, tillkommer för moderbolaget med 836 TSEK.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Pensionsplaner

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta.

Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2025 har Bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 714 (714) TSEK. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och Koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår hos Alecta till 0,00196 respektive 0,00239 (0,00207 respektive 0,00234) %.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 %. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 % eller överstiger 155 % ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 164 (163) %.

Premierna till Alecta fastställs genom antaganden om ränta, livslängd, driftskostnader och avkastningsskatt och är beräknad så att betalning av konstant premie till pensionstidpunkten räcker för hela målförmånen, som baseras på den försäkrades nuvarande pensionsmedförande lön, då ska vara intjänad.

Det saknas ett fastställt regelverk för hur underskott som kan uppkomma ska hanteras, men i första hand ska förluster täckas av Alectas kollektiva konsolideringskapital, och leder således inte till ökade kostnader genom höjda avtalade premier. Det saknas även regelverk för hur eventuella överskott eller underskott ska fördelas vid avveckling av planen eller företags utträde ur planen.

Koncernen tillhandahåller i övrigt endast avgiftsbestämda pensionsplaner till sina anställda. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Koncernen (TSEK)	2025	2024
Kostnader för avgiftsbestämda planer ¹	8 376	3 898
	8 376	3 898

¹ Detta belopp inkluderar 673 TSEK (684 TSEK) avseende ITP 2-planen som finansieras genom Alecta, se ovan.

Moderbolaget (TSEK)	2025	2024
Kostnader för avgiftsbestämda planer	1 214	246
	1 214	246

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

2025 (TSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Aktierelaterad ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Mats R Karlsson / styrelseordförande	285	-	-	285
Lars Carlson / styrelseledamot	121	-	-	121
Ola Alfredsson / styrelseledamot	161	-	-	161
Kristoffer Weywadt / styrelseledamot	159	-	-	159
Martin Elovsson / styrelseledamot	122	-	-	122
Lars Granbom / f.d. styrelseordförande	104	-	-	104
Per Adamsson / f.d styrelseledamot	42	-	-	42
Robert Humeur / f.d styrelseledamot	50	-	-	50
Mattias Hjorth / VD	1 626	-	362	1 988
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)	3 257	-	612	3 869
	5 903	-	974	6 877

2024 (TSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterad ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Lars Granbom / styrelseordförande	250	-	-	-	250
Per Adamsson / styrelseledamot	100	-	-	-	100
Ola Alfredsson / styrelseledamot	92	-	-	-	92
Kristoffer Weywadt / styrelseledamot	108	-	-	-	108
Robert Humeur / styrelseledamot	50	-	-	-	50
James McVeigh / f.d styrelseledamot	42	-	-	-	42
Per Wärn / f.d. styrelseledamot	50	-	-	-	50
Mattias Hjorth / VD ¹	700	-	-	138	838
Odd Werin / f.d. VD ^{2,3}	974	-	-	336	1 310
Övriga ledande befattningshavare (4 personer) ³	4 217	520	-	520	5 257
	6 583	520	-	994	8 098

¹ Mattias Hjorth tillträdde som VD den 1 augusti 2024 och är anställd i moderbolaget.

² Lön och slutlön till f.d. VD kostnadsfördes i sin helhet 2024 i ett av dotterbolagen.

³ Ersättningar för f.d. VD och övriga ledande befattningshavare bekostas av dotterbolag.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Ledande befattningshavares ersättningar

Aktierelaterade ersättningar

Incitamentsprogram 2022/2025

Incitamentsprogram 2022/2025 omfattade 800 000 teckningsoptioner till dåvarande styrelse och ledning, överlåtna till verkligt värde utan krav på fortsatt anställning. Varje option berättigade till teckning av en aktie i Astor Group till 5,10 SEK. Teckningsperioden löpte 15-30 december 2025 och samtliga intjänade optioner utnyttjades, vilket tillförde Bolaget cirka 4,1 MSEK och ökade aktiekapitalet med 110 500 SEK. Programmet var fullt intjänat den 8 december 2025 och tilldelning av nya aktier registrerades i januari 2026. Den totala utspädningen uppgick till cirka 1,3 %.

Incitamentsprogram 2025/2028

Incitamentsprogram 2025/2028 antogs vid årsstämman den 22 maj 2025 och är riktat till styrelsens ledamöter och omfattade maximalt 500 000 teckningsoptioner. Inga teckningsoptioner tecknades i incitamentsprogrammet.

Personaloptionsprogram 2024/2028

Per den 31 december 2025 fanns 850 000 teckningsoptioner, varav 614 000 tilldelade, av personaloptionsprogram 2024/2028 till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bolaget och dess dotterbolag. Programmet antogs vid den extra bolagsstämman den 22 juli 2024.

Huvudsyftet med personaloptionsprogrammet är att skapa ytterligare incitament för ökat engagemang och prestation hos deltagarna, att stärka möjligheterna att rekrytera och behålla nyckelpersoner samt att skapa ett gemensamt ägarintresse mellan deltagarna och aktieägarna.

Förutsatt att personaloptioner tilldelats och intjänats, berättigar varje personaloption innehavaren att under perioden från och med den 1 januari 2028 till och med den 31 mars 2028 vederlagsfritt erhålla en teckningsoption som berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 23,54 SEK, vilket motsvarar 175 % av den volymviktade genomsnittskursen på Spotlight Stock Market under perioden tio (10) handelsdagar innan den 23 juli 2024. Intjäningen är villkorad av att deltagarens anställning eller uppdrag hos Bolaget inte har avslutats eller sagts upp. Den maximala utspädningen för befintliga aktieägare till följd av personaloptionsprogram 2024/2028, inklusive teckningsoptioner som emitteras till följd av säkringsåtgärder, uppgår till cirka 1,1 % av det totala antalet aktier i Bolaget. Bolagets aktiekapital kan genom personaloptionsprogram 2024/2028 komma att öka med högst cirka 224 132 SEK.

Verkligt värde och antaganden avseende egetkapitalreglerade optioner tilldelade under perioden

och jämförelseperioden

I tabellen nedan anges de indata, för koncern och moderbolag, som använts vid värderingen enligt Black & Scholes lav de egetkapitalreglerade optioner som tilldelats under 2024. Under 2025 tilldelades inga optioner.

	2024
Optionens verkliga värde	1,2959
Aktiepris	10,90
Lösenpris	23,54
Förväntad volatilitet (%)	45,00 %
Optionernas löptid (år)	3,49
Förväntad utdelning	Ingen
Riskfri ränta (%)	2,38

De indata och optionsvärden som anges i ovanstående tabell avser värderingen vid tilldelningstidpunkten. Den förväntade volatiliteten är baserad på historisk volatilitet (beräknad baserad på den vägda genomsnittliga återstående löptiden av aktieoptionerna, justerad för eventuella förväntade förändringar i framtida volatilitet till följd av officiellt tillgänglig information).

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

+

Antal optioner och lösenpris	Personaloptioner	Teckningsoptioner	Personaloptioner	Teckningsoptioner
	2025	2025	2024	2024
Utestående vid periodens början	680 000	800 000	–	850 000
Tilldelade under perioden	–	–	680 000	–
Återköpta under perioden	–	-800 000	–	–
Inlösta under perioden	–	–	–	-50 000
Utestående vid periodens utgång	680 000	–	680 000	800 000
Inlösningsbara vid periodens slut	–	–	–	566 666
Lösenpris, SEK	23,54	5,10	23,54	5,10

Personalkostnader för aktierelaterade ersättningar (TSEK)	2025	2024
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade personaloptioner	1 350	92
Sammanlagd personalkostnad till följd av aktierelaterade ersättningar	1 350	92

+



NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 10. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(TSEK)	2025	2024
BDO Sverige AB		
Revisionsuppdrag	1 962	646
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	572	-
Skatterådgivning	25	-
Andra uppdrag	212	-
	2 771	646
PwC		
Revisionsuppdrag	388	55
	388	55
Westervik Revision AB		
Revisionsuppdrag	216	235
	216	235
Finnhammars Revisionsbyrå		
Revisionsuppdrag	180	20
	180	20
Lidhed & Partners		
Revisionsuppdrag	189	35
Andra uppdrag	43	31
	232	66
Övriga		
Revisionsuppdrag	17	6
	17	6
Summa	3 804	1 028

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 11. Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek och spelar en viktig roll för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

(TSEK)	2025	2024
Förvärvskostnader	2 022	8 779
Dubbla hyror vid flytt	1 046	-
Listbyte NGM	2 208	-
Slutlön för tidigare VD	-	368
	5 275	9 147

Not 12. Finansnetto

(TSEK)	2025	2024
Finansiella intäkter		
Ränteintäkter	2 001	859
Valutakursvinster	20	-
	2 021	859
Finansiella kostnader		
Räntekostnader på lån	-4 061	-3 843
Räntekostnader på factoring	-884	-692
Villkorad köpeskilling, räntekostnad	-	-200
Valutakursförluster	-3 788	-
Övrigt	-847	-
	-9 580	-4 734
Finansnetto	-7 559	-3 876

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader utom villkorad köpeskilling är hänförliga till finansiella tillgångar respektive skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Ränteuppräknig av skuld avseende villkorad köpeskilling redovisas som finansiell kostnad. Övrig värdeförändring av villkorad köpeskilling redovisas som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 13. Skatter

Redovisat i rapporten över resultat och eget kapital

(TSEK)		2025	2024
Aktuell skattekostnad/-intäkt			
Årets skattekostnad/skatteintäkt		-736	-3 684
		-736	-3 684
Uppskjuten skatteintäkt			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		2 210	-238
Uppskjuten skatt till följd av aktiverade ränteutgifter		-340	-359
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag		-	2 977
		1 870	2 380
Totalt redovisad skattekostnad/-intäkt i Koncernen		1 134	-1 304
Skatt redovisat mot eget kapital avseende emissionskostnader			
Aktuell skatt		-	1 390
Uppskjuten skatt		-	1 578
Omklassificering skatt avseende emissionskostnader		2 968	-
		2 968	2 968
Avstämning av effektiv skatt			
(TSEK)		2025	2024
Resultat före skatt		38 684	1 715
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige	20,60%	-7 969	20,60% -353
Effekt av andra skattesatser i utländska dotterbolag		2 927	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter		-535	-1 986
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-1 045	-
Skatt hänförlig till tidigare års taxering		-	-36
Skatteeffekt av kostnader bokförda direkt i EK		5 151	-
Övrigt		2 605	1 071
Redovisad effektiv skatt	-3%	1 134	76% -1 304

Koncernens ackumulerade skattemässiga underskott uppgår till 19 339 TSEK för 2025.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

(TSEK)	Balans per 1 jan 2025	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv / Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2025
Materiella anläggningstillgångar	-4 879	212	-	-	-4 667
Leasing	192	273	-	-	465
Immateriella tillgångar	-9 860	1 725	-	-5 939	-14 075
Aktivering av lånekostnader	-623	-340	-	-	-963
Obeskattade reserver	-3 795	-	-	-1 735	-5 530
Emissionskostnader	2 281	-	-2 281	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-
Aktivering av underskottsavdrag	5 277	-	2 281	-	7 558
	-11 407	1 870	-	-7 674	-17 212

(TSEK)	Balans per 1 jan 2024	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv / Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2024
Materiella anläggningstillgångar	-5 091	212	-	-	-4 879
Leasing	131	27	-	34	192
Immateriella tillgångar	-2 731	712	-	-7 841	-9 860
Finansiella anläggningstillgångar	-264	-359	-	-	-623
Obeskattade reserver	-300	-1 189	-	-2 306	-3 795
Emissionskostnader	703	-	1 578	-	2 281
Övrigt	-31	-	-	31	-
Aktivering av underskottsavdrag	2 300	2 977	-	-	5 277
	-5 285	2 380	1 578	-10 082	-11 407

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 14. Immateriella anläggningstillgångar

(TSEK)	Internt utv. immateriella tillgångar	Förvärvade immateriella tillgångar			Totalt
	Balanserade utvecklings- utgifter	Goodwill	Teknologi, kundtillgångar och varumärke	Övriga immateriella tillgångar	
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde 1 januari 2025	32 237	78 224	51 322	3 881	165 664
Rörelseförvärv	-	41 987	29 390	387	71 764
Balanserade utvecklingskostnader	19 256	-	-	-	19 256
Övrigt	-6	-	-	-	-6
Aktiverade ränteutgifter	1 650	-	-	-	1 650
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde 31 december 2025	53 137	120 213	80 712	4 268	258 329
Ingående avskrivningar 1 januari 2025	0	0	-3 455	-3 851	-7 306
Periodens avskrivningar	-67	0	-8 375	-10	-8 452
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2025	-67	0	-11 830	-3 861	-15 758
Redovisat värde den 31 december 2025	53 069	120 213	68 881	407	242 571
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde 1 januari 2024	25 475	23 417	13 257	3 881	66 030
Rörelseförvärv	-	54 807	38 065	-	92 872
Balanserade utvecklingskostnader	5 020	-	-	-	5 020
Aktiverade ränteutgifter	1 742	-	-	-	1 742
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde 31 december 2024	32 237	78 224	51 322	3 881	165 664
Ingående avskrivningar 1 januari 2024	-	-	-	-3 841	-3 841
Periodens avskrivningar	-	-	-3 455	-10	-3 465
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2024	-	-	-3 455	-3 851	-7 306
Redovisat värde den 31 december 2024	32 237	78 224	47 867	30	158 359

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Låneutgifter (TSEK)

2025	Balanserade utvecklingsutgifter	Totalt
Låneutgifter som inräknats i tillgångars anskaffningsvärde under året	1 650	4 672
Räntesats för fastställande av låneutgifter inräknade i anskaffningsvärdet	6,5 %	6,5 %
	1 650	4 672

2024	Balanserade utvecklingsutgifter	Totalt
Låneutgifter som inräknats i tillgångars anskaffningsvärde under året	1 742	3 022
Räntesats för fastställande av låneutgifter inräknade i anskaffningsvärdet	6,5 %	6,5 %
	1 742	3 022

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Astor Groups verksamhet bedrivs inom de tre huvudsegmenten Astor Industry, Astor Tech, Astor Protect och all verksamhetsuppföljning sker inom dessa segment. Bokfört värde av goodwill och diskonteringsränta (WACC) före och efter skatt presenteras i tabellen nedan. I nedskrivningsprövningarna bedöms värdet av samtliga anläggningstillgångar inom respektive segment.

2025-12-31 (TSEK)	Redovisat värde	WACC före skatt (%)	WACC efter skatt (%)
Astor Industry	60 457	13,8 %	11,2 %
Astor Protect	48 709	14,3 %	11,7 %
Astor Tech	11 047	14,6 %	12,0 %
	120 213		

2024-12-31 (TSEK)	Redovisat värde	WACC före skatt (%)	WACC efter skatt (%)
Astor Industry	24 417	14,3 %	11,7 %
Astor Tech	53 807	13,8 %	11,4 %
	78 224		

Koncernens goodwill har uppkommit från de förvärv som skett under åren 2022 till 2025.

Återvinningsvärdet av goodwill har bestämts genom en beräkning av nyttjandevärdet för den kassagenererande enheten som respektive goodwillpost kan härledas till. Beräkningsmodellen bygger på en diskontering av framtida prognostiserade kassaflöden som ställs mot enhetens redovisade värden. Prognosen består av en detaljerad budget för de kommande tolv månaderna och en prognos för ytterligare 4 år. Bortom budget och prognosperioden har kassaflödena extrapolerats med en årlig tillväxttakt på 2 % vilket kan antas vara en rimlig nivå på en global och expansiv marknad som Astor Group verkar inom.

Antaganden i beräkningarna är baserade på historisk utveckling avseende försäljningsvolymerna på olika marknader, nuvarande och förväntad framtida efterfrågan. Lönsamheten baseras på tidigare års utfall och förväntad framtida lönsamhet med beaktande av risker såsom till exempel inflationsläge. Diskonteringsräntan baseras på vägdd kapitalkostnad (WACC) som beskriver den totala kostnaden för extern finansiering och finansiering i form av eget kapital, där hänsyn tas till den företagspecifika risknivån.

De nedskrivningsprövningar som genomförts på balansdagen har inte visat något behov av nedskrivning.

Prövningarna har också indikerat att riskerna för

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

nedskrivningar är låga för samtliga goodwillposter som har bedömts.

Måttliga justeringar av antaganden i nedskrivningsprövningen, såsom förändrad ränta med 1 % eller minskad tillväxt med 5% på en kassagenererande enhet, skulle inte förändra ledningens bedömning av värdet på tillgångarna.

En väsentlig justering av antaganden i nedskrivningsprövningen skulle kunna innebära att nedskrivningsbehov uppkommer. Det föreligger därmed en viss osäkerhet kring bedömningarna av värdet av dotterbolagen och de immateriella tillgångar som är kopplade till förvärven av dessa i koncernen.

De på balansdagen bokförda värdena, efter avskrivningar, för tillgångar utöver goodwill som uppkommit vid förvärv kan härledas till teknologi, kundrelationer och kundkontrakt samt varumärke. Förvärvad teknologi bedöms ha en nyttjandeperiod om 7 år, kundrelationer och kundkontrakt 5-8 år och varumärke 10 år.

Det förvärvade värdet på teknologi uppgår till 18 433 (10 733) TSEK och kan härledas till förvärvet av Scandiflash och Carbonia och avser främst egenutvecklade tekniska lösningar och ritningar som utvecklats under flera års tid. Redovisat värde för teknologi uppgår vid årets utgång till 16 137 (10 349) TSEK.

Förvärvade kundtillgångar och kundrelationer uppgår till 50 31 (33 128) TSEK och avser främst intäkter från befintliga kunder och långsiktiga inarbetade relationer med dessa kunder. Kundtillgångar och kundrelationer har identifierats från förvärven av såväl Mikroponent, Airsafe, Scandiflash, Carbonia och Ammunity. Redovisat värde för kundtillgångar och kundrelationer uppgår vid årets utgång till 44 794 (30 244) TSEK.

Förvärvat värde på varumärke uppgår till 8 934 (7 460) TSEK och kan härledas till Scandiflash och Carbonia. Redovisat värde för varumärke uppgår vid årets utgång till 7 951 (7 274) TSEK.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 15. Materiella anläggningstillgångar

(TSEK)	Byggnader och mark	Inventarier, verktyg, maskiner och installationer	Pågående nyanläggningar och förskott avs. materiella anläggningstillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde				
Ingående balans 1 januari 2025	43 598	49 249	7 126	99 973
Rörelseförvärv	33 384	31 820	26 668	91 872
Övriga anskaffningar/investeringar	7 218	58 454	-	65 672
Avyttringar/utrangeringar	-	-3 050	-	-3 050
Valutakursdifferenser	-753	-1 700	-	-2 453
Omklassificeringar	-	21 116	-3 152	17 964
Utgående balans 31 december 2025	83 447	155 889	30 642	269 978
Ingående balans 1 januari 2024	41 225	27 001	1 865	70 091
Rörelseförvärv	-	4 103	-	4 103
Övriga anskaffningar/investeringar	2 373	16 035	5 261	23 669
Avyttringar/utrangeringar	-	-896	-	-896
Omklassificeringar	-	3 006	-	3 006
Utgående balans 31 december 2024	43 598	49 249	7 126	99 973
Avskrivningar				
Ingående balans 1 januari 2025	-12 417	-20 564	-	-32 981
Årets avskrivningar	-	-7 070	-	-7 070
Rörelseförvärv	-5 987	-17 161	-	-23 148
Avyttringar/utrangeringar	-	2 568	-	2 568
Valutakursdifferenser	97	188	-	285
Omklassificeringar	-	-21 116	-	-21 116
Utgående balans 31 december 2025	-18 307	-63 156	-	-81 463
Ingående balans 1 januari 2024	-10 784	-19 391	-	-30 175
Årets avskrivningar	-1 633	-2 276	-	-3 909
Valutakursdifferenser	-	1 103	-	1 103
Utgående balans 31 december 2024	-12 417	-20 564	-	-32 981

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 15. Materiella anläggningstillgångar (forts.)

(TSEK)	Byggnader och mark	Inventarier, verktyg, maskiner och installationer	Pågående nyanläggningar och förskott avs. materiella anläggningstillgångar	Totalt
Nedskrivningar				
Valutakursdifferenser	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2025	-3 600	-	-	-3 600
Valutakursdifferenser	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2024	-3 600	-	-	-3 600
Redovisade värden				
Per 1 januari 2025	27 581	28 685	7 126	63 392
Per 31 december 2025	61 540	119 366	4 008	184 915
Per 1 januari 2024	26 841	7 610	1 865	36 316
Per 31 december 2024	27 581	28 685	7 126	63 392

Not 16. Finansiella anläggningstillgångar

(TSEK)	2025	2024
Intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	81 296	-
Andra långsiktiga aktieinnehav	15 000	-
Uppskjuten skattefordran	-	-
Andra långfristiga fordringar	298	298
	96 594	298

Andra långsiktiga aktieinnehav

I mars 2025 förvärvade Koncernen 15 % av aktiekapitalet i Dolprop Industries AB (556736-6579). Innehavet är värderat till verkligt värde.

Övriga långsiktiga fordringar

Övriga långfristiga fordringar består av depositioner för hyreskontrakt.

Innehav i intressebolag

I maj 2025 förvärvade Koncernen 30 % av aktiekapitalet i NSG (559457-4054). NSG bygger skyddsrum och andra säkerhetslösningar. I september och oktober 2025 utökades innehavet till 36,5 %. Ägarandelen är samma som röstandelen.

(TSEK)	2025	2024
Vid årets början	-	-
Förvärv av andelar i intresseföretag under året	79 480	-
Andelar i intresseföretags resultat	1 816	-
Andelar i intresseföretags övrigt totalresultat	-	-
Förändringar i eget kapital genom ägartransaktioner	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-
	81 296	-

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 17. Varulager

(TSEK)	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	101 220	65 266
Varor under tillverkning	21 848	14 556
Färdiga varor och handelsvaror	15 606	3 785
	138 674	83 607

Under 2025 genomfördes en nedskrivning av varulagret med 414 (230) TSEK till följd av inkurans.

Not 18. Kundfordringar

(TSEK) Åldersanalys kundfordringar	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna kundfordringar	150 898	53 852
Förfallna fordringar <60 dagar	4 806	377
Förfallna fordringar 61-120 dagar	2 750	-
Förfallna fordringar >120 dagar	1 426	68
	159 880	54 297
Reserv för förväntade kreditförluster	-175	-68
	159 705	54 229

(TSEK) Analys över förväntade kreditförluster	2025-12-31	2024-12-31
Reserverat belopp vid periodens ingång	-68	-68
Återföringar under perioden	30	-
Reserveringar under perioden	-137	-
Reserverat belopp vid periodens utgång	-175	-68

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

Not 19. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	3 100	2 956
Förutbetalda IT-kostnader	278	599
Förutbetalda energiskatter/ avgifter	725	242
Förutbetalda försäkringar	902	182
Övrigt	2 677	1 355
	7 682	5 333

Not 20. Likvida medel

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	210 931	53 373
	210 931	53 373

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 21. Eget kapital och resultat per aktie

Aktiekapital	2025	2024
Stamaktier		
Emitterade per 1 januari	45 314 020	32 746 953
Kontantemissioner avsnitt "Astor Groups aktie"	16 128 712	12 567 067
Emitterade per 31 december - betalda	61 442 732	45 314 020

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 61 442 732 (45 314 020) aktier med ett kvotvärde om 0,264 (0,264) SEK.

Emissioner

Under 2025 har Bolaget genomfört flera emissioner i syfte att finansiera förvärv och stärka den finansiella ställningen. Totalt har Scandinavian Astor Group tillförts cirka 470 MSEK före emissionskostnader genom två kontanta riktade nyemissioner samt tre kvittningsemissioner kopplade till förvärvet av Welas och Carbonia samt inkråmsförvärvet av ID Modeller. Sammanlagt har 16 128 712 aktier emitterats under 2025.

Resultat per aktie (TSEK)	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning	0,69	0,01
Resultat per aktie efter utspädning	0,68	0,01

Täljaren, före och efter utspädning, utgörs av årets totalresultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare) om 38 319 (411) TSEK.

Vägt genomsnittligt antal stamaktier	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året, före utspädning	55 330 786	39 036 101
Effekt av teckningsoptioner i incitamentsprogram 2022/2025	614 000	541 527
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året, efter utspädning	55 944 786	39 577 628

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som Koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor (SEK).

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 22. Upplåning

(TSEK)	2025	2024
Skulder till kreditinstitut, långfristig	71 428	54 000
Skulder till kreditinstitut, kortfristig	19 277	18 090
Total upplåning	90 705	72 090

Upplåningen består till huvudsak av förvärvskrediter som löper med 4,1 % ränta och som amorterats kvartalsvis med ett belopp om 14 400 TSEK per år. Krediterna förfaller till betalning den 30 september 2029 och den 30 juni 2030. Skulderna till kreditinstitut är förenade med finansiella kovenanter. Kovenanter ska rapporteras till banken senast två månader efter varje avslutat kvartal och görs för att:

a) tillse att Koncernens nettoskuld/proformerade EBITDA på varje avstämningsdag inte överstiger 2,5x

b) tillse att Koncernens proformerade EBITDA på varje avstämningsdag fram till 30 september 2025 uppgick till minst 15 000 TSEK och för perioder därefter till minst 20 000 TSEK.

Proformerad EBITDA per 31 december 2025 uppgår till 99,4 MSEK (31,5), och nettoskuld/proformerad EBITDA uppgår till -0,35 (1,31) vilket innebär att Bolaget håller sig inom villkoren för kovenanterna. Enligt Bolagets 12-månadersbudget för 2026 föreligger ingen väsentlig risk att kovenantmålen inte uppnås under det kommande året.

Krediter (TSEK)	2025	2024
Beviljade krediter	84 453	12 800
Utnyttjade krediter	-4 231	-3 690
Ej utnyttjade krediter	80 223	9 110

Koncernens tillgängliga checkräkningskredit är om 12 800 (12 800) TSEK och 6 300 (0) TEUR.

Not 23. Avsättningar

Produktgarantier (TSEK)	2025	2024
Ingående balans 1 januari	2 399	1 380
Avsättningar som gjorts under perioden	1 359	1 019
Utgående balans 31 december	3 758	2 399
Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader	3 758	2 399

Not 24. Övriga skulder

(TSEK)	2025	2024
Övriga kortfristiga skulder		
Villkorad köpeskilling	1 068	4 900
Momsrelaterade övriga skulder	7 778	5 214
Personalrelaterade övriga skulder	3 817	2 272
Övriga kortfristiga skulder	15	634
	12 678	13 021

För ytterligare upplysningar om villkorade köpeskillingar för förvärv genomförda under 2025, se not 6 och 21.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönekostnader	17 302	13 977
Upplupna styrelsearvoden	120	54
Upplupna sociala kostnader	9 726	4 449
Upplupna revisionsarvoden	1481	362
Upplupna elkostnader	182	132
Upplupna advokatarvoden	-	225
Upplupna räntekostnader	-	9
Erhållna depositioner	3 000	-
Upplupna konsultkostnader	951	-
Valutareservationer	1 075	-
Reservering ej erhållna fakturor	5 514	1 889
	39 351	21 096

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 26. Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning

Klassificering och verkligt värde

Tabellen nedan visar de redovisade värdena och de verkliga värdena på Koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder.

(TSEK)	Not	2025-12-31		2024-12-31	
		Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet
Finansiella tillgångar					
Kundfordringar	26	159 705	-	54 229	-
Långfristiga fordringar		104 152	-	298	-
Aktier och andelar i andra företag		15 000	-	-	-
Likvida medel		210 931	-	53 373	-
		489 788	-	107 900	-
Finansiella skulder					
Skulder ifrån kreditinstitut	26	90 705	-	72 090	-
Villkorad köpeskillning		-	1 068	-	4 900
Leverantörsskulder		32 630	-	27 080	-
Upplupna kostnader		1 503	-	727	-
Övriga skulder		-	-	-	-
		124 838	1 068	96 983	4 900

Koncernens villkorade köpeskillningar värderas i nivå 3 i hierarkin för verkligt värde. Det innebär att värdering sker genom icke observerbara indata. I detta fall genom att ledningen gör en samlad bedömning av storleken på villkorade tilläggsköpeskillningar. I den samlade bedömningen tas hänsyn till avtal och de parametrar som styr tilläggsköpeskillningens storlek och tidpunkt för dess utbetalning. Redovisat värde på kundfordringar, långfristiga fordringar, övriga tillgångar, likvida medel, banklån, checkräkningskrediter, leverantörsskulder, upplupna kostnader och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde. Denna bedömning baseras på att dessa tillgångar och skulder huvudsakligen har korta löptider samt rörlig ränta. I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för villkorade köpeskillningar värderade i nivå 3.

(TSEK)	2025	2024
Villkorad köpeskillning		
Ingående verkligt värde 1 januari	4 900	10 000
Totalt redovisade vinster och förluster i årets resultat ¹	100	400
Anskaffningsvärde förvärv	2 959	4 500
Reglering	-6 825	-10 000
Valutakursdifferenser	-66	-
Utgående verkligt värde 31 december	1 068	4 900

¹Belopp redovisade i årets resultat avser ombedömning av förväntat kassaflöde avseende villkorade köpeskillningar. Övrig värdeförändring av villkorade köpeskillningar redovisas som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad, se not 7. För ytterligare upplysningar om villkorade köpeskillningar, se not 6 Förvärv av rörelse.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 27. Finansiella risker och riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker.

- Likviditetsrisk och finansieringsrisk
- Marknadsrisk (valutarisk och ränterisk)
- Kreditrisk

Ramverk för finansiell riskhantering

Koncernen hanterar finansiella risker på instruktion av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Ansvar för Koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av Koncernens finansfunktion som finns inom moderbolaget. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på Koncernens resultat som härrör från de finansiella riskerna.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att Koncernen får problem med att fullgöra sina förpliktelser avseende Koncernens finansiella skulder på grund av otillräckliga likvida medel. Med finansieringsrisk avses risken att Bolaget inte kan ordna tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Koncernen har rullande 12 månaders likviditetsplanering som omfattar alla Koncernens enheter. Planeringen uppdateras varje kvartal. Koncernens längre prognos, överstigande 12 månader, innefattar likviditetsplanering på medellång sikt. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av Koncernen. Målsättningen är att Koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsägbara kostnader och utan att riskera Koncernens rykte. Likviditetsriskerna hanteras centralt för hela Koncernens finansfunktion som finns inom moderbolaget.

Det ska alltid finnas tillräckligt med likvida medel och garanterade krediter för att täcka de närmaste 12 månadernas likviditetsbehov. Dessutom har förfallen på de finansiella skulderna, inklusive leasing, spridits över tiden för att begränsa likviditetsrisken.

Koncernens finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 123 335 (104 070) TSEK, och förfallostrukturen, som inkluderar amortering och ränta för samtliga finansiella skulder (inklusive leasingåtaganden), framgår av tabellen nedan.

Förfallostruktur finansiella skulder - odiskonterade kassaflöden

2025 (TSEK)	Valuta	Redovisat värde	Totalt	inom 3 mån	3 mån-1 år	1-2 år	2-3 år	> 3 år
Banklån	SEK	86 474	94 183	4 693	17 192	27 064	22 834	22 399
Checkräkningskredit	SEK	4 231	4 231	4 231	-	-	-	-
Leverantörsskulder	SEK	32 630	32 630	32 630	-	-	-	-
Leasingskulder	SEK	85 092	117 154	5 582	16 549	32 966	32 981	29 076
Summa		208 427	248 199	47 136	33 741	60 030	55 815	51 476

2024 (TSEK)	Valuta	Redovisat värde	Totalt	inom 3 mån	3 mån-1 år	1-2 år	2-3 år	> 3 år
Banklån	SEK	68 400	77 960	4 594	13 355	17 105	16 303	26 603
Checkräkningskredit	SEK	3 690	3 690	3 690	-	-	-	-
Leverantörsskulder	SEK	27 080	27 080	27 080	-	-	-	-
Villkorad köpeskillning	SEK	4 900	5 000	-	5 000	-	-	-
Leasingskulder	SEK	22 679	26 338	2 311	5 946	6 277	4 445	7 358
Summa		126 749	140 068	37 675	24 301	23 382	20 748	33 961

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Marknadsrisk

Marknadsrisk innebär risken att det verkliga värdet eller de framtida kassaflödena från finansiella tillgångar och skulder förändras på grund av fluktuationer i marknadspriser. Enligt IFRS (International Financial Reporting Standards) klassificeras marknadsriskerna i tre huvudkategorier: ränterisk, valutarisk och andra prISRISKER. För Koncernen är det främst valutarisk som utgör den största marknadsrisken och därmed har störst påverkan på verksamheten.

Koncernens målsättning är att hantera och kontrollera marknadsriskerna inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (6-12 månader) endast ska påverka Koncernens resultat och ställning marginellt. På längre sikt, kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser och räntor få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

Ränterisk

Ränterisk är främst risken att kostnader och kassaflöden avseende finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Genom sin nettoskuldssättning är Koncernen exponerad för ränterisk. Ränterisken visar sig då kostnaden för Bolagets upplåning förändras när gällande marknadsräntor ändras. Koncernens banklån löper med rörlig ränta med en räntebindningstid på 1-3 månader.

Koncernens överlikviditet är samtidigt placerade med rörlig ränta baserat på STIV (Short-Term Investments (interbankmarknaden)).

Känslighetsanalys - ränterisk

Beräknat utifrån räntebärande krediter som löper med rörlig ränta per den 31 december 2025 skulle en procentenhetsförändring av marknadsräntan påverka Koncernens resultat med -876 (-700) TSEK. Detta baserat på antagandet att lånen per utgången av året funnits hela perioden. Med samma antaganden skulle en procents höjning av STIV påverka Koncernens resultat med 1 489 TSEK.

Valutarisk

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Koncernen är exponerad mot valutarisk på transaktioner i den meningen att det finns en blandning mellan valutorna i vilken försäljning, inköp, fordringar och skulder är noterade. Transaktionsexponering 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) och amerikanska dollar (USD) den relativa risken i andra valutor har minskat.

Koncernen påverkas av kursförändringar i valutorna i förhållande till SEK.

Tabellen nedan visar de nominella nettobeloppen i svenska kronor av betydande flöden som utgör transaktionsexponering. Exponeringen redovisas baserat på Koncernens betalningsflöden i de mest betydande valutorna. Ett positivt tal betyder att inflödet av valutan är större än utflödet.

(TSEK)	2025	2024
EUR	86 583	-5 823
GBP	-758	1 647
USD	117 442	912
DKK	-2 649	-1 396

Känslighetsanalys - valutakursrisk

Känslighetsanalysen för valutarisk visar Koncernens känslighet vid en ökning eller minskning av värdet på SEK med fem (5) % jämfört med de viktigaste valutorna som Astor Group är exponerade mot. För transaktionsexponering visas effekten på Koncernens resultat efter skatt vid valutakursförändringar. Detta inkluderar även utestående penningfordringar och skulder i utländsk valuta på balansdagen.

Transaktionsexponering, effekt på resultatet

(TSEK)	2025	2024
EUR/SEK - förändring med +5 %	4 329	-291
GBP/SEK - förändring med +5 %	-38	82
USD/SEK - förändring med +5 %	5 872	46
DKK/SEK - förändring med +5 %	-132	-70

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att motparten i en transaktion kommer att orsaka förlust för Koncernen genom att inte fullgöra sina avtalsenliga skyldigheter. Koncernens exponering mot kreditrisk är hänförlig till kundfordringar och likvida medel. För att begränsa Koncernens kreditrisk görs en kreditbedömning av varje ny kund. Många av Koncernens kunder är sedan länge inarbetade och etablerade kunder där kreditrisken kan anses som låg. Bevakning sker dock löpande för att i ett tidigt skede fånga upp eventuella signaler på en ökad kreditrisk hos kunderna.

Den förenklade metoden används för att beräkna kreditförlusterna på Koncernens fordringar, och den ger en obetydlig effekt. Förväntade kreditförluster har beräknats baserat på historiska uppgifter om fordringar. De förväntade kreditförlusterna för fordringar beräknas med hjälp av en matris baserad på tidigare händelser, aktuella förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förhållanden och pengars tidsvärde, om tillämpligt. Beräknad effekt på fordringar per 31 december 2025 bedöms vara oväsentlig, därav redovisas fordringarna till nominella värden.

Koncernens maximala exponering mot kreditrisk anses vara lika med redovisade värden för samtliga finansiella tillgångar och redovisas i tabellen nedan, se även not 18.

(TSEK)	2025	2024
Kundfordringar	159 705	54 229
Övriga kortfristiga fordringar	12 230	4 041
Långfristiga fordringar	96 594	298
Likvida medel	210 931	53 373
Kreditexponering i redovisade fordringar	479 460	111 940
Kreditrisk i kundfordringar överlåtna till bank (se not 27)	-	819
Maximal kreditexponering	479 460	112 759

Kreditrisk i likvida medel

Koncernen har likvida medel om 210 931 TSEK den 31 december 2025. För likvida medel är banker och finansiella institutioner motparter. Dessa utgörs i huvudsak av Koncernens huvudbanker Swedbank och SEB, vilka är graderade A+ baserat på Standard & Poors kreditbetyg. De förväntade kreditförlusterna i likvida medel har bedömts som oväsentliga och har därför inte redovisats.

Kapitalhantering

Koncernen följer upp hanteringen av förhållandet mellan finansiering genom eget kapital och skuldsättning, det vill säga den finansiella ställningen, framför allt genom att mäta nettoskulden i förhållande till proformerad EBITDA. Detta mått används för att övervaka Koncernens lånekoventer (se ovan under förfallostrukturen för finansiella skulder för mer information). När det gäller storleken på eget kapital finns det inga specifika mått eller mål för detta.

Nettoskuld i relation till proformerad EBITDA

(TSEK)	2025	2024
Finansiella skulder	175 797	94 769
Minus likvida medel	-210 931	-53 373
Nettoskuld	-35 134	41 396
Proformerad EBITDA ¹	99 416	31 500
Nettoskuld i relation till proformerad EBITDA	-0,35	1,31

¹ Proformerad EBITDA avser resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA), justerat för effekter av transaktioner, omstruktureringar eller andra händelser som om de hade inträffat vid periodens början.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 28. Leasingavtal

Leasingavtal där företaget är leasetagare

Koncernen leasar flera typer av tillgångar. Tillgångarna består i huvudsak av nyttjanderätter för hyrda lokaler, maskiner som används i produktion, diverse kontorsmaskiner och bilar.

Nyttjanderättstillgång (TSEK)

	Fastigheter	Utrustning	Fordon	Totalt
Avskrivningar under året	-11 921	-1 719	-540	-14 180
Utgående balans 31 december 2025	78 934	5 524	1 298	85 757
Avskrivningar under året	-4 532	-1 826	-328	-6 686
Utgående balans 31 december 2024	16 485	1 110	5 919	23 515

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2025 uppgick till 76 422 (15 400) TSEK och avser primärt tillgångar som tillkommit i samband med förvärv men även av nyttjanderätter i form av nyförvärvade maskiner och nytecknade lokalhyreskontrakt.

För löptidsanalys av leasingkulden, se not 27 Finansiella risker och riskhantering i avsnittet om likviditetsrisk.

Belopp redovisade i resultatet

(TSEK)	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-14 180	-6 686
Ränta på leasingkulder	-4 269	-1 176

Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden

(TSEK)	2025	2024
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	-16 955	-7 731

Vanligtvis inkluderar leasingavtal på kontor förlängningsalternativ. Den grundläggande bedömningen är att inget av dessa förlängningsalternativ kommer att användas och inga optionsperioder ingår således i leasingkulden. Dessa bedömningar grundar sig i den långa avtalstiden i ett fall och de osäkerheter som råder i andra fall. Omprövning av om en möjlighet till förlängning med rimlig säkerhet kommer att utnyttjas på leasingavtal för kontor sker om en väsentlig händelse skulle inträffa eller omständigheterna på ett betydande sätt skulle förändras på ett sätt som är inom leasingtagarens kontroll. Betalningar av kortfristiga leasingavtal och leasingavtal avseende lägre belopp är inte väsentliga.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 29. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	-	-
Företagsinteckningar	24 200	24 200
Aktier	441 908	344 353
Belånade kundfordringar	-	-
Summa ställda säkerheter	466 108	368 553
Eventualförpliktelser		
Garanti Tullverket	881	400
Borgensåtaganden	-	-
Summa eventualförpliktelser	881	400

Not 30. Närstående

Närståenderelationer

Transaktioner med närstående omfattar för Astor Group, ersättningar till styrelseledamöter (utöver fastställda styrelsearvodet) och övriga ledande befattningshavare. Ersättningsnivåerna bestäms på marknadsmässig grund.

Under 2025 har moderbolaget inte genomfört några transaktioner med bolag som ägs av eller står under ett betydande inflytande av ledamöter i Bolagets styrelse.

Under 2024 genomfördes transaktioner med bolag kopplade till närstående enligt följande:

- Trefyr AB som ägs av moderbolagets tidigare styrelseordförande och har huvudsakligen fakturerat för förvävsrelaterade konsultkostnader.
- NextForward AB, ägt av tidigare styrelseledamot Per Adamsson, har fakturerat för konsulttjänster.
- De tjänster som fakturerats av såväl Trefyr AB som NextForward AB har bedömts vara tjänster som går utanför det ordinarie styrelseuppdraget.
- Thulcandra Capital AB, ägd av moderbolagets tidigare CFO, tillika större aktieägare, har fakturerat för löpande CFO-tjänster innan han var anställd i moderbolaget. Från den 31 december 2024 var CFO anställd i moderbolaget, vilket innebär att närståendetransaktionerna för CFO-tjänster upphörde vid denna tidpunkt.

Sammanställning över närståendetransaktioner

(TSEK)	2025	2024
Inköp av tjänster från närstående		
Trefyr AB	-	502
Thulcandra Capital AB	-	1 365
NextForward AB	-	10
	-	1 877

Samtliga närståendetransaktioner som anges i tabellen för Koncernen återfanns även i moderbolaget. Moderbolaget har dessutom fordringar på koncernföretag vid utgången av 2025, uppgående till 61 656 (93 423) TSEK.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Den ledande befattningshavaren Wictor Billström deltog också i Koncernens incitamentsprogram 2022/2025 (se not 9).

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 31. Tilläggsinformation till rapport över kassaflöden

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet (TSEK)	2025	2024
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar (se not 14 och 15)	31 600	14 066
Förvärvskostnader	-	6 550
Övriga poster	-5 258	1 249
Totalt	26 342	21 865

Transaktioner som inte medför betalningar (TSEK)	2025	2024
Förvärv av tillgång genom leasingavtal	15 122	15 406

Förändring av skulder från finansieringsverksamheten (TSEK)	Banklån	Leasingskuld	Checkräkningskredit	Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten
Ingående balans 1 januari 2025	68 400	22 679	3 690	94 769
Kassaflöden från finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	27 500	-	-	27 500
Amortering lån	-14 400	-	-50 257	-64 657
Amortering leasingskuld	-	-16 955	-	-16 955
Summa kassaflöden från finansieringsverksamheten	13 100	-16 955	-50 257	-54 112
Förvärvade verksamheter	4 974	64 245	50 798	120 017
Andra förändringar				
Tillkommande leasingskulder	-	15 122	-	15 122
Summa andra förändringar	-	15 122	-	15 122
Utgående balans 31 december 2025	86 474	85 092	4 231	175 796
Ingående balans 1 januari 2024	34 173	16 425	1 027	51 625
Kassaflöden från finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	72 000	-	3 690	75 690
Amortering lån	-37 773	-	-1 027	-38 800
Amortering leasingskuld	-	-7 731	-	-7 731
Summa kassaflöden från finansieringsverksamheten	34 227	-7 731	2 663	29 159
Förvärvade verksamheter	-	7 801	-	7 801
Andra förändringar				
Tillkommande leasingskulder	-	6 183	-	6 183
Summa andra förändringar	-	6 183	-	6 183
Utgående balans 31 december 2024	68 400	22 679	3 690	94 768

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, KONCERNEN

Not 31. Tilläggsinformation till rapport över kassaflöden (forts.)

Checkkrediter (TSEK)	2025	2024
Beviljade krediter	80 953	12 800
Utnyttjade krediter	-4 231	-3 690
Ej utnyttjade krediter	76 722	9 110

Not 32. Händelser efter balansdagen

Inlösen av incitamentsprogram 2022/2025

Den 8 januari meddelade Astor Group utfallet av teckningsoptionsinlösen av serie 2022/2025. Samtliga intjänade teckningsoptioner utnyttjades, till en teckningskurs om 5,1 SEK per aktie. Bolaget tillfördes cirka 4,1 MSEK före transaktionskostnader. Transaktionen registrerades under januari 2026 hos Bolagsverket.

Ledningsförändring i Astor Group

Den 15 januari meddelade Astor Group en ledningsförändring. CFO Wictor Billström övergår till en konsultroll med inriktning på M&A och till ny interim CFO utses Pål Jernhag med tillträde 1 mars 2026. Rekrytering av permanent ersättare inleds.

Styrelseförändring i Astor Group

Den 5 mars meddelade Astor Group att styrelseledamot Kristoffer Weywadt begärt eget utträde ur styrelsen på grund av ny tjänst som inte tillåter externa engagemang. Valberedningen föreslog Wictor Billström som ny styrelseledamot.

Fusion av dotterbolag

Den 13 mars meddelade Astor Group att fusionen mellan de helägda dotterbolagen Marstrom Composite och JPC Composite hade slutförts.

Extra bolagsstämma

I samband med styrelseförändring kallade Bolaget till en extra bolagsstämma vilken hölls den 1 april 2026. Samtliga beslut godkändes med erforderlig majoritet.

Ledningsförändring i Astor Group

Den 7 april meddelade Astor Group att Bolagets VD Mattias Hjorth sagt upp sig på egen begäran. Styrelsen utsåg styrelseledamot Martin Elovsson till ny VD med tillträde i samband med årsstämman den 13 maj 2026.

Valberedningens förslag till styrelse

Valberedningen har efter räkenskapsårets utgång lagt fram förslag på styrelse inför årsstämman 2026.



Finansiella
rapporter -

**moder-
bolaget**

Resultaträkning

Moderbolag

(TSEK)	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter m.m.			
Nettoomsättning	M2	4 886	3 085
Övriga rörelseintäkter		5 086	152
		9 972	3 237
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	M3, M4	-18 749	-8 249
Personalkostnader	M5	-13 224	-4 134
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-45	-
Övriga rörelsekostnader		-9	-4
		-32 027	-12 386
Rörelseresultat		-22 054	-9 149
Resultat från finansiella poster	M6		
Resultat från andelar i koncernföretag	M8	-87 598	13 000
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		2 373	395
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		-4 061	-2 373
Resultat efter finansiella poster		-111 340	1 873
Erhållna koncernbidrag		45 200	17 833
Resultat före skatt		-66 140	19 706
Uppskjuten skatt	M7	-	-1 394
Skatt årets resultat	M7	-	-
Årets resultat		-66 140	18 311

Balansräkning

Moderbolag

TILLGÅNGAR (TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, maskiner och installationer		141	-
Summa materiella anläggningstillgångar		141	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	M8	434 554	262 423
Andelar i andra företag	M8	94 480	-
Uppskjuten skattefordran	M7	2 970	2 970
Summa finansiella anläggningstillgångar		532 003	265 393
Summa anläggningstillgångar		532 144	265 393
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		61 656	93 423
Kundfordringar		175	-
Skattefordringar		599	-
Övriga fordringar		7 052	557
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M9	1 336	634
Summa kortfristiga fordringar		70 817	94 614
Kassa och bank	M10	148 865	9 740
Summa omsättningstillgångar		219 682	104 354
Summa tillgångar		751 826	369 746

Balansräkning Moderbolag (forts.)

EGET KAPITAL OCH SKULDER (TSEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	M11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		16 202	11 949
Pågående nyemission		4 080	-
Summa bundet eget kapital		20 282	11 949
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		694 572	266 559
Balanserat resultat		15 675	-2 637
Årets resultat		-66 140	18 311
Summa fritt eget kapital		644 106	282 234
Summa eget kapital		664 388	294 182
Långfristiga skulder			
Upplåning	M12	67 100	54 000
Summa långfristiga skulder		67 100	54 000
Kortfristiga skulder			
Upplåning	M12	14 400	14 400
Leverantörsskulder		1 581	1 135
Skulder till koncernföretag		1 155	-
Skatteskulder		436	60
Övriga skulder	M13	556	5 215
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M14	2 210	753
Summa kortfristiga skulder		20 338	21 563
Summa eget kapital och skulder		751 826	369 746

Kassaflödesanalys

Moderbolag

(TSEK)	Not	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-22 054	-9 149
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	M16	-45 155	-
Erhållna räntor		2 373	395
Betalda räntor		-4 061	-2 373
Betald inkomstskatt		-163	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-69 060	-11 127
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital:			
Minskning (+)/ökning (-) av övriga fordringar		-32 192	-36 597
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		1 574	-454
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-99 678	-48 178
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag/rörelse, nettopåverkan på likvida medel		-123 891	-142 809
Tilläggslikvid rörelseförvärv av dotterbolag		-5 000	-10 000
Förvärv av andra finansiella anläggningstillgångar		-94 480	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-223 371	-152 809
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		470 000	162 267
Emissionskostnader		-25 007	-14 407
Upptagna lån		27 500	72 000
Amortering av lån		-14 400	-18 600
Optionsprogram		4 080	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	M16	462 173	201 260
Årets kassaflöde		139 124	272
Likvida medel vid årets början		9 740	9 468
Likvida medel vid årets slut	M12	148 865	9 740

Rapport över förändringar i eget kapital Moderbolag

(TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Pågående nyemission	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat ¹	
Ingående balans den 1 januari 2025	11 949	-	266 559	-2 636	18 311	294 182
Årets resultat	-	-	-	-	-66 140	-66 140
Vinstdisposition	-	-	-	-10 858	10 858	0
Nyemission	4 253	4 080	490 796	-	-	499 129
Emissionskostnader	-	-	-25 007	-	-	-25 007
Fusionsdifferens	-	-	-	-37 776	-	-37 776
Utgående eget kapital 31 december 2025	16 202	4 080	732 347	-51 270	-36 971	664 388

¹ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat då det inte förekommer något övrigt totalresultat.

(TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Pågående nyemission	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat ¹	
Ingående balans den 1 januari 2024	8 635	-	112 394	23	-2 659	118 393
Årets resultat	-	-	-	-	18 311	18 311
Vinstdisposition	-	-	-	-2 659	2 659	0
Nyemission	3 314	-	165 604	-	-	168 918
Emissionskostnader	-	-	-14 408	-	-	-14 408
Skatt hänförlig till emissionskostnader ²	-	-	2 968	-	-	2 968
Utgående eget kapital 31 december 2024	11 949	-	266 559	-2 636	18 311	294 182

¹ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat då det inte förekommer något övrigt totalresultat.

² Skatt hänförlig till avdragsgilla emissionskostnader består av aktuell skatt 1 389 TSEK och uppskjuten skatt 1 578 TSEK.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, MODERBOLAG

Not M1. Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen med de undantag och tillägg som anges i RFR 2. Detta innebär att IFRS redovisningsstandarder tillämpas med de undantag som anges nedan. Om inte annat anges har de redovisningsprinciper som anges nedan för moderbolaget tillämpats konsekvent för samtliga perioder som redovisas i moderbolagets finansiella rapporter.

Leasingavtal

Vägledningen om redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 tillämpas inte i moderbolaget. Detta innebär att leasingavgifter kostnadsförs linjärt över leasingperioden och att nyttjanderättstillgångar och leasingskulder inte redovisas i moderbolagets balansräkning. Identifiering av ett leasingavtal görs dock i enlighet med IFRS 16, det vill säga att ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en tidsperiod i utbyte mot ersättning.

Andelar i koncernföretag

Investeringar i dotterbolag sker till anskaffningsvärde inklusive transaktionskostnader. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterbolag direkt i resultatet när dessa uppkommer. Principer för nedskrivningsprövning av aktier i dotterbolag följer samma principer som Koncernen tillämpar för materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Finansiella instrument

Moderbolaget använder undantaget för att inte tillämpa IFRS 9 Finansiella instrument i den juridiska personen. Istället tillämpar moderbolaget, i enlighet med årsredovisningslagen, anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas således finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus nedskrivningar. Finansiella tillgångar och finansiella skulder värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga, såsom avseende nedskrivningsprövning och förlustriskreservering. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i Koncernen enligt IFRS 9 även ska tas upp i juridisk person.

Fusioner

Fusioner redovisas med tillämpning av BFNR 2020:5 Redovisning av fusion. Anskaffningsvärdet för andelarna fördelas på de identifierbara tillgångar och skulder som fanns i det överlåtande företaget, och på eventuell goodwill som uppkom vid förvärvet av andelarna. Värdena justeras med utgångspunkt i förhållandena på fusionsdagen. Tillgångar och skulder som tillkommit efter förvärvet av andelarna värderas till bokförda värden.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition. Betalda aktieägartillskott redovisas som en ökning i posten andelar i koncernföretag hos givaren. Mottagaren redovisar aktieägartillskott direkt mot eget kapital.

Not M2. Nettoomsättning

Moderbolagets nettoomsättning om 4 886 (3 085) TSEK avser fakturerade koncerninterna tjänster för management fee som eliminerats i koncernredovisningen. Moderbolagets intäkter redovisas över tid.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, MODERBOLAG

Not M3. Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

(TSEK)	2025	2024
BDO Sverige AB		
Revisionsuppdrag	1 536	596
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	572	-
Skatterådgivning	25	-
Andra uppdrag	212	-
	2 345	596
Revise Sverige AB		
Revisionsuppdrag	-	6
	-	6
Summa	2 345	602

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not M4. Leasing

Moderbolaget hade per sista december 2025 och 2024 endast avtal för billeasing. Kostnaden för leasing under året uppgick till 536 (76) TSEK. Uppskattade leasingkostnader för 2026 uppgår till 690 TSEK.

Not M5. Personal

För upplysningar om anställda samt ersättning till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare hänvisas till Koncernens not 9.

Not M6. Finansiella poster

(TSEK)	2025	2024
Resultat från andelar i koncernföretag		
Anteciperad utdelning	-	13 000
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-87 598	-
	2 373	395
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter, övriga	2 373	395
	2 373	395
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader, koncernföretag	-	-
Räntekostnader, övriga	-4 061	-2 373
	-4 061	-2 373

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, MODERBOLAG

Not M7. Skatt på årets resultat

(TSEK)	2025	2024
Aktuell skattekostnad		
Årets skattekostnad	-	-1 394
Uppskjuten skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Totalt redovisad skattekostnad /-intäkt i moderbolaget	-	-1 394
Skatt redovisat mot eget kapital avseende emissionskostnader		
Aktuell skatt	-	1 390
Uppskjuten skatt	-	1 578
Omklassificering skatt avseende emissionskostnader	2 968	-
	2 968	2 968

(TSEK)	2025	2024
Resultat före skatt	-66 140	19 706
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige	20,60% 13 625	20,60% -4 059
Ej avdragsgilla kostnader	-18 089	-9
Ej skattepliktiga intäkter	-	2 678
Skatteeffekt av nyttjade underskottsavdrag	-687	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-4
Skatteeffekt av kostnader bokförda direkt i EK	5 151	-
Redovisad effektiv skatt	0,00% 0	7,08% -1 394

I moderbolagets ej avdragsgilla kostnader för 2025 ingår nedskrivning av andelar i dotterbolag från dotterbolag som inte utgör en avdragsgill kostnad.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

(TSEK)	Balans per 1 jan 2025	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Balans per 31 dec 2025
Emissionskostnader	2 281	-	-2 281	-
Aktivering av underskottsavdrag	688	-	2 281	2 968
	2 968	-	-	2 968

(TSEK)	Balans per 1 jan 2024	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Balans per 31 dec 2024
Emissionskostnader	703	-	1 578	2 281
Aktivering av underskottsavdrag	688	-	-	688
	1 391	-	1 578	2 968

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, MODERBOLAG

Not M8. Andelar i koncernföretag

Innehav i dotterbolag	Antal andelar	Redovisat värde, TSEK		Ägarandel i %	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Scandinavian Astor Technologies, 556705-5610, Kista (fusionerad 2025)	–	–	92 942	100%	100 %
Marstrom Composite AB, 556324-3384, Västervik	33 111	56 168	–	100%	100 %
JPC Composite AB, 556848-1203, Avesta <i>Under fusion 2025</i>	–	–	–	100%	100 %
Carbonia Composites AB, 556598-2088, Arlöv	–	–	–	100%	–
Oscilion EW Systems AB, 556705-5552, Kista	100	77 914	–	100%	100 %
Oscilion Naval System AB, 556705-5701, Kista	100	7 100	–	100%	100 %
Mikroponent Aktiebolag, 556011-4349, Värnamo	1 000	40 463	40 463	100%	100 %
Welas Oy Ltd, (FI) 2261734-3, Vaasa	–	–	–	100%	–
Airsafe Sweden Aktiebolag, 556428-3223, Upplands Väsby	62 000	26 768	26 518	100%	100 %
Scandiflash AB, 556233-2154, Uppsala	25 000	102 177	102 177	100%	100 %
Astor Group Deutschland GmbH, (DE) HRB 295143, München	25 000	323	323	100%	100 %
Ammunity SIA, Mārupes (LV), 41203053232	83 028	123 641	–	100%	–

(TSEK)	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	262 423	107 963
Förvärv av dotterbolag ¹	178 117	129 017
Fusion och försäljning av dotterbolag	-67 500	–
Lämnade aktieägartillskott ²	149 112	25 442
Nedskrivning av aktier i dotterbolag ²	-87 598	–
Utgående balans 31 december	434 554	262 423

¹ Tillkommer från fusion av Scandinavian Astor Technologies AB samt förvärv av Ammunity.

² Moderbolaget har under 2025 lämnat aktieägartillskott genom att kvitta skulder till ett antal dotterbolag i koncernen, vilket medfört att motsvarande belopp skrivits ned i moderbolaget.

Bolagets värdering av dotterföretag och till dem kopplade fordringar har nedskrivningsprövats enligt samma principer som gjorts av koncernens anläggningstillgångar utan att behov av nedskrivningar har identifierats. Under samma process gjordes känslighetsanalyser med ökad ränta och lägre tillväxt med bibehållet värde på tillgångarna.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, MODERBOLAG

Not M9. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda leasingkostnader	268	400
Förutbetalda försäkringar	198	-
Övrigt	869	234
	1 336	634

Not M12. Upplåning

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut, långfristig	67 100	54 000
Skulder till kreditinstitut, kortfristig	14 400	14 400
	81 500	68 400

Not M10. Likvida medel

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	148 865	9 741
	148 865	9 741

Not M11. Eget kapital

Bundna fonder

Bundna fonder i moderbolaget får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör fritt eget kapital i moderbolaget, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, MODERBOLAG

Not M13. Övriga skulder

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Villkorad köpeskilling	-	5 000
Personalrelaterade övriga skulder	992	-
Övriga kortfristiga skulder	-	215
	992	5 215

Villkorad tilläggsköpeskilling för förvärvet av Airsafe har betalats ut under 2025, se koncernnot 6.

Not M14. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönekostnader	529	199
Upplupna styrelsearvoden	120	54
Upplupna sociala kostnader	204	80
Upplupna revisionsarvoden	621	105
Upplupna advokatarvoden	-	21
Upplupna räntekostnader	-	9
Övriga poster	735	285
	2 210	753

Not M15. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Aktier	310 590	262 423
Summa ställda säkerheter	310 590	262 423
Eventalförpliktelser		
Borgensåtaganden	7 000	7 000
Summa eventalförpliktelser	7 000	7 000

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA, MODERBOLAG

Not M16. Tilläggsinformation till kassaflödesanalys

(TSEK)	2025	2024
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-87 583	-
Bokslutsdispositioner	45 200	-
Övriga poster	-2 772	-
Totalt	-45 155	-
Förändring av skulder från finansieringsverksamheten (TSEK)		Banklån
Ingående balans 1 januari 2025		68 400
Kassaflöden från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån		27 500
Amortering lån		-14 400
Summa kassaflöden från finansieringsverksamheten		13 100
Summa andra förändringar		-
Utgående balans 31 december 2025		81 500
Ingående balans 1 januari 2024		15 000
Kassaflöden från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån		72 000
Amortering lån		-18 600
Summa kassaflöden från finansieringsverksamheten		53 400
Utgående balans 31 december 2024		68 400

Not M17. Fusion

Per den 2025-09-02 har Scandinavian Astor Technologies AB (556705-5610) fusionerats till Scandinavian Astor Group AB. Fusionen har enbart haft marginell effekt på Scandinavian Astor Group AB:s resultat och ställning, varför flera upplysningar ej lämnas utifrån väsentlighetsbedömning. Nettoomsättning saknas i Scandinavian Astor Technologies AB per fusionsdatum.

Balansräkning Scandinavian Astor Technologies AB före fusionen (TSEK)	2025-09-02
Tillgångar	76 460
Summa tillgångar	76 460
Skulder	46 733
Summa skulder	46 733

Not M18. Förslag till vinstdisposition

Förslag till disposition av moderbolagets vinst eller förlust

Till årsstämman förfogande finns följande belopp i SEK:

Överkursfond	694 571 725
Balanserat resultat	15 674 778
Årets resultat	-66 140 267
	644 106 236

Styrelsen föreslår att 644 106 236 SEK balanseras i ny räkning.

Not M19. Händelser efter balansdagen

För händelser efter balansdagen se koncernnot 32.

NYCKELTALSDEFINITIONER

EBIT

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt. Visar resultatet för Bolagets löpande verksamhet. Rörelseresultat och EBIT beräknas på samma sätt.

EBITDA

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. EBITDA ger en bild av verksamhetens förmåga att generera resurser för investeringar och betalningar till finansiärer.

	2025	2024
Rörelseresultat	46 243	5 590
Avskrivningar	31 600	14 066
EBITDA	77 843	19 656

Justerad EBITDA

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. Justerad EBITDA ger en bild av verksamhetens förmåga att generera resurser för investeringar och betalningar till finansiärer.

	2025	2024
EBITDA	77 843	19 656
Jämförelsestörande poster:		
Förvärvskostnader	2 022	8 779
Dubbla hyror Oscillion	1 046	-
Listbyte NGM	2 208	-
Slutlön för tidigare VD	-	368
Justerad EBITDA	83 118	28 803

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek eller frekvens till exempel omstruktureringkostnader, större nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader. Transaktionerna spelar en viktig roll för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel. Ett mått på Bolagets finansiella ställning. Visar hur mycket likvida medel som återstår om alla skulder betalades av. Ett negativt saldo indikerar en positiv nettokassa.

	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	90 705	72 090
Leasingskulder	85 092	22 679
Likvida medel	-210 931	-53 373
Nettoskuld	-35 134	41 396

Orderingång

Det totala värdet på erhållna beställningar under perioden i Koncernen. För bolag som förvärvats inkluderas ordervärden från och med månaden då förvärvet tillträtts.

Orderbok

Det totala värdet på de beställningar i Koncernen, inklusive förvärv, som är kvarvarande att leverera efter periodens utgång.

Organisk tillväxt

Förändring i nettoomsättning för perioden jämfört med motsvarande period föregående år, efter justeringar för förvärv och valutakurseffekter.

	2025	2024
Nettoomsättning	433 248	222 983
Tillväxt mellan åren	210 265	139 973
Varav förvärvad tillväxt	122 515	103 898
Varav valutarelaterad förändring	-5 013	-475
Varav organisk tillväxt	92 763	36 550

Eget kapital per aktie före utspädning

Andel av eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

Eget kapital per aktie efter utspädning

Andel av eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen med tillägg för genomsnittligt antal aktier som tillkommer vid konvertering av utestående antal konvertibler och optioner.

	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	756 171	243 460
Antal aktier på balansdagen (i tusental)	61 443	45 314
Eget kapital per aktie före utspädning	12,31	5,37
Antal aktier efter utspädning (i tusental)	62 057	46 794
Eget kapital per aktie efter utspädning	12,19	5,20

Soliditet

Justerat eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	756 171	243 460
Balansomslutning	1 187 145	447 469
Soliditet	63,7 %	53,8 %

SIGNATURER

Styrelsen och Verkställande Direktören försäkrar att årsredovisningen, såvitt de känner till, ger en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat. Årsredovisningens innehåll blev klart 2026-04-09.

Kista 9 april 2026

Mats R Karlsson
Styrelseordförande

Lars Carlson
Styrelseledamot

Ola Alfredsson
Styrelseledamot

Martin Elovsson
Styrelseledamot

Victor Billström
Styrelseledamot

Mattias Hjorth
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats
10 april 2026

BDO Mälardalen AB (BDO)

Beata Lihammar
Auktoriserad revisor

Scandinavian Astor Group AB (publ)
559353-9322



REVISIONSBERÄTTELSE



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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Scandinavian Astor Group AB för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-43. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 31-121 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-43. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till,

årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av goodwill och andelar i koncernföretag

Värdet av goodwill uppgår till 120 MSEK i koncernens rapport över finansiell ställning och andelar i koncernföretag uppgår till 435 MSEK i moderbolagets balansräkning per bokslutsdagen.

Som framgår av not 3 och 14 prövas värde på goodwill årligen, samt så snart det finns indikationer på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga, genom att beräkna återvinningsvärdet och ställa det i relation till de redovisade värdena. För andelar i koncernföretag prövas för nedskrivning när det finns indikationer på en värdenedgång. Nedskrivningstesterna för 2025 resulterade inte i någon nedskrivning.

I not 14 framgår att återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet. För att beräkna nyttjandevärdet krävs väsentliga antaganden om bland annat omsättningstillväxt, marginaler, investeringsbehov, diskonteringsränta och terminaltillväxt.

Till följd av de väsentliga antagandena som görs i samband med nedskrivningsprövningen samt storleken på redovisade värden har vi bedömt värdering av goodwill för koncernen och andelar i koncernföretag för moderbolaget som särskilt betydelsefulla områden i revisionen.

I vår revision av räkenskapsåret 2025 har vi utvärderat koncernens och moderbolagets process för att upprätta nedskrivningsprövningar samt för att identifiera kassagenererade enheter. Vi har granskat de väsentliga antaganden som ligger till grund för nedskrivningstesterna genom bland annat jämförelser mot historiskt utfall och framtida prognoser antagna av styrelsen. Vi har även genomfört känslighetsanalyser för förändringar i väsentliga antaganden.

Vi har involverat interna värderingsspecialister i vår granskning av nedskrivningsprövningarna för att utvärdera de värderingsmodeller som använts.

Slutligen har vi granskat de upplysningar som lämnats i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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



REVISIONSBERÄTTELSE



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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag,

eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

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

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan





REVISIONSBERÄTTELSE

påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse

med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Scandinavian Astor Group AB för år 2025. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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





REVISIONSBERÄTTELSE



Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Scandinavian Astor Group AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna,

men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31-43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

BDO Mälardalen AB, Stockholm, utsågs till Scandinavian Astor Group ABs revisor av bolagsstämman den 22 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 17 maj 2024.

Stockholm 10 april 2026

BDO Mälardalen AB

Beata Lihammar
Auktoriserad revisor





Astor Group avser publicera finansiella rapporter enligt tabellen till höger -->

Bolagets finansiella rapporter tillgängliggörs via nyhetstjänsten Cision samt Bolagets hemsida www.astorgroup.se

Rapport	Datum
Delårsrapport Q1 2026	2026-05-07
Årsstämma	2026-05-13
Halvårsrapport 2026	2026-08-19
Delårsrapport Q3 2026	2026-11-11
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-18



För ytterligare information, vänligen kontakta:

Mattias Hjorth
Verkställande direktör för Scandinavian Astor Group AB (publ)
Mail: ir@astorgroup.se
Telefon: +46 8 300 800





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

