

MILDEF GROUP

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI - DECEMBER 2025



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI - DECEMBER 2025

PERIODEN I SAMMANDRAG

POSITIVT KASSAFLÖDE OCH GOD LÖNSAMHET I KVARTALET

Fjärde kvartalet 2025

- Fjärde kvartalets orderingång uppgick till 1 005 MSEK (773), motsvarande en ökning med 30 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 87 procent till 783 MSEK (418), varav organisk tillväxt uppgick till 13 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 43,1 procent (47,4). Förvärvet av roda påverkade som väntat kvartalets bruttomarginal negativt. Bruttomarginalen exklusive förvärvet uppgick till 52,8 procent.
- Justerad EBITA uppgick till 150,8 MSEK (71,0), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 19,3 procent (17,0).
- Justerat rörelseresultat (EBIT) uppgick till 131,6 MSEK (62,8), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 16,8 procent (15,0).
- Fritt kassaflöde uppgick till 59,6 MSEK (47,8). Förbättringen jämfört med jämförelseperioden beror i huvudsak på en förbättrad lönsamhet.

Januari - december 2025

- Orderingången uppgick till 3 193 MSEK (1 810), motsvarande en ökning med 76 procent.
- Orderstocken ökade per den 31 december 2025 med 75 procent till 3 595 MSEK i jämförelse med samma tidpunkt 2024 (2 055).
- Nettoomsättningen ökade med 70 procent till 2 045 MSEK (1 201). Organisk tillväxt stod för 6 procent och förvärvat tillväxt för 64 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 45,0 procent (49,0). Förvärvet av roda påverkade som väntat periodens bruttomarginal negativt. Bruttomarginalen exklusive förvärvet uppgick till 53,5 procent.
- Justerad EBITA uppgick till 276,3 MSEK (149,7), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 13,5 procent (12,5).
- Justerat rörelseresultat (EBIT) uppgick till 209,0 MSEK (111,8), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 10,2 procent (9,3).
- Fritt kassaflöde uppgick till -33,5 MSEK (127,7). Förändringen är hänförlig till rörelsekapitalets utveckling som påverkats av bolagets tillväxt.
- Justerat resultat per aktie efter utspädning den senaste tolv-månadersperioden uppgick till 3,04 SEK (2,45).
- Styrelsen föreslår att en utdelning för räkenskapsåret 2025 fastställs till 0,75 SEK (0,50) per aktie.

RULLANDE 12 MÅNADER, JANUARI - DECEMBER 2025

NETTOOMSÄTTNING

2 045 MSEK

JUSTERAT
RÖRELSERESULTAT (EBITA)

276,3 MSEK

JUSTERAD
RÖRELSEMARGINAL (EBITA)

13,5%

Sammanfattning av väsentliga händelser i det fjärde kvartalet, oktober - december 2025

- MilDef vann ett kontrakt med L3Harris värt 52 MSEK. Kontraktet är MilDefs enskilt största beställning av stryktålig 19"/2 hårdvara till en amerikansk kund och avser servrar, routrar och switchar till pansarfordon i ett Nato-land.
- MilDef fick en avropsorder värd 320 MSEK från ett icke namngivet europeiskt Nato-land. Leveransen gäller IT-utrustning för digitalisering av landets armé och leveranser beräknas 2026-2028.
- Roda fick en ramavtalsorder avseende leveranser av stryktålig IT-utrustning till ett tyskt försvars- och säkerhetsföretag. Ordervärdet uppgick till 320 MSEK och leveranserna förväntas ske under 2026.
- MilDef öppnade Bastionen, en strategisk kapacitetsökning för stärkt försvarsförmåga. Den verksamhetsanpassade kontors- och produktionsytan i Rosersberg fyrdubblar MilDefs kapacitet inom integrationstjänster.

Sammanfattning av väsentliga händelser efter periodens utgång

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

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI - DECEMBER 2025

PERIODEN I SAMMANDRAG

FINANSIELLT SAMMANDRAG

| Alla siffror i MSEK om inget annat anges | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|--|-------------------------|-------|-------------------------|-------|------------------------|-------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Nettoomsättning | 783 | 418 | 2 045 | 1 201 | 2 045 | 1 201 |
| Omsättningstillväxt, % | 87 | 18 | 70 | 4 | 70 | 4 |
| Varav organisk, % | 13 | 18 | 6 | 4 | 6 | 4 |
| Varav förvärvsdriven, % | 75 | - | 64 | - | 64 | - |
| Bruttomarginal, % | 43,1 | 47,4 | 45,0 | 49,0 | 45,0 | 49,0 |
| Justerat rörelseresultat (EBITA) | 150,8 | 71,0 | 276,3 | 149,7 | 276,3 | 149,7 |
| Justerad rörelsemarginal (EBITA), % | 19,3 | 17,0 | 13,5 | 12,5 | 13,5 | 12,5 |
| Orderingång | 1 005 | 773 | 3 193 | 1 810 | 3 193 | 1 810 |
| Orderstock | 3 595 | 2 055 | 3 595 | 2 055 | 3 595 | 2 055 |
| Fritt kassaflöde | 59,6 | 47,8 | -33,5 | 127,7 | -33,5 | 127,7 |

Samtliga belopp är angivna i MSEK om annat inte anges. Avrundningsdifferenser vid summering kan förekomma. I de fall ett underliggande tal avrundat blir 0 MSEK skrivs detta som 0.



TILLVÄXT MED HÖGRE MARGINAL

MilDef avslutade 2025 starkt trots utmaningar i leveranskedjan. Koncernen uppvisade såväl en god tillväxt som förbättrad lönsamhet jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatet summerades till koncernens starkaste kvartal hittills – både vad gäller orderingång, omsättning och rörelseresultat.

Nettoomsättningen ökade med 87 procent, där den organiska försäljningen växte med 13 procent jämfört med föregående år. Förvärv bidrog positivt med 75 procent. EBITA, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 112 procent och motsvarande marginal uppgick till 19,3 procent (17,0). Det fria kassaflödet ökade med 25 procent och resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster ökade med 20 procent som en följd av resultatförbättringen.

Samtidigt som vi levererar tillväxt och förbättrar vår lönsamhet har vi fortsatt att investera i expansion av bolaget för att möta en högre efterfrågan och stärka vår marknadsposition. Investeringsstakten i ökad leveransförmåga är högre än någonsin. Expansionen består i huvudsak av fler medarbetare och utökade produktionsanläggningar. Att rusta för större volymer på kort tid är utmanande och det tar en viss tid att kalibrera resursläget till en nivå som matchar orderingången. Därav var det glädjande att MilDefs nya produktionsanläggning i Stockholmsområdet stod redo att tas i bruk i det fjärde kvartalet. Vidare har beslut tagits om att investera i ökad produktionskapacitet i Helsingborg. Med denna investering avser vi att öka produktionskapaciteten med upp till 50 procent och arbetet bedöms stå klart sommaren 2026. Detta är två exempel på initiativ som stärker vår leveransförmåga och skapar rätt förutsättningar för framtida affärsmöjligheter, vilket bidrar till att koncernens intjäningsförmåga blir än mer robust.



I den tillväxtresa MilDef gör är det centralt att bolaget möter sina kund- och leveransåtaganden. Därför är det uppmuntrande att vi i början av 2026 såg ett allt ljusare leveransläge. Givet detta fortsätter vi att ha en försiktigt optimistisk syn på utmaningarna kopplade till leverantörskedjorna då viss osäkerhet kvarstår och nya störningar i leveranskedjan snabbt kan uppstå. Som ett aktuellt exempel kan nämnas den globala marknaden för DRAM- och NAND-komponenter (SSD), som för närvarande upplever ökad volatilitet i både pris och ledtider, drivet av en hög efterfrågan från AI-industrin. MilDef följer utvecklingen noga i nära dialog med kunder och leverantörer. Åtgärder har vidtagits för att lindra eventuella negativa konsekvenser på marginaler och ledtider, men negativa konsekvenser kan inte helt uteslutas i dagsläget.

Under året slutförde vi förvärvet av det tyska bolaget roda computer GmbH ("roda"). Förvärvet är ett led i att ytterligare öka vår expansionstakt i Europa. Roda är en väletablerad leverantör av militära IT-lösningar med stark marknadsnärvaro i Centraleuropa, främst i DACH-regionen och i synnerhet i Tyskland. Integrationsprocessen följer plan och förvärvet ser ut att ligga alltmer rätt i tiden. Med den uttalade ambitionen om att rusta upp Tysklands försvarsförmåga finns det goda utsikter för fortsatt tillväxt under ett flertal år framöver. Som ett exempel på MilDefs marknadsposition vann roda sitt hittills största kontrakt i det fjärde kvartalet, värt 320 MSEK där leveranser kommer ske under 2026.

Blickar vi framåt gör osäkerheterna i det geopolitiska säkerhetsläget det svårt att förutsäga framtiden. Vi fokuserar på att leverera på vår orderstock och förväntar oss en fortsatt god efterfrågan på våra produkter och lösningar. Samtidigt ser vi möjligheter att öka takten i bolagets utveckling genom att fortsätta investera i ökad kapacitet. Det innebär att vi skapar fler möjligheter på marknaden samtidigt som vi stödjer våra kunder.

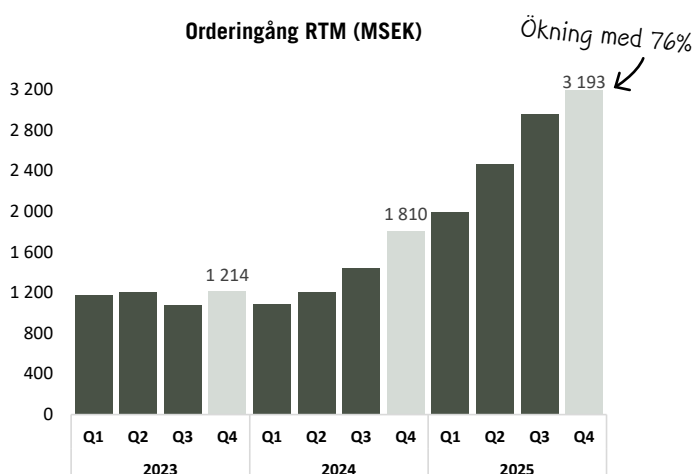
Slutligen vill jag rikta ett varmt tack till alla våra medarbetare för ert hängivna arbete under 2025. Era insatser är avgörande för MilDefs fortsatta tillväxtresa.

Daniel Ljunggren,
VD och koncernchef

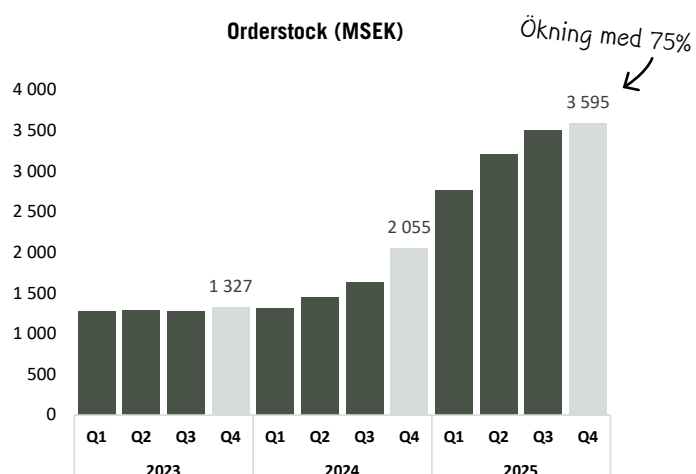


MILDEFS FINANSIELLA UTVECKLING

ORDERLÄGE

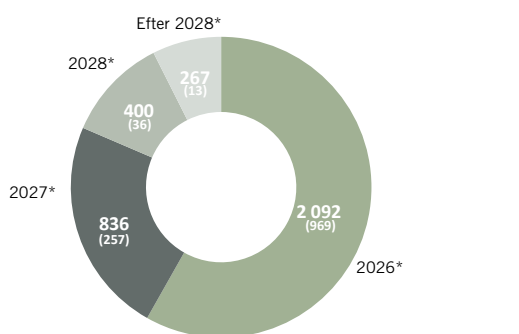


Diagrammets staplar visar MilDef's orderingång de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK. Orderingången är summan av de beställningar som erhållits under den aktuella perioden.



Diagrammets staplar visar MilDef's inneliggande orderstock vid utgången av varje kalenderkvartal i MSEK. Leverans kan ske över ett flertal år.

Orderstockens fördelning utifrån planerade leveranser (MSEK)



* Inom parentes är rodas orderstock fördelad

Cirkeldiagrammet visar framtida planerade leveranser fördelat över år i MSEK och utgår från MilDef's inneliggande orderstock vid periodens utgång. Ovan diagram ska ej ses som guidning för 2026 då det utöver befintlig orderstock tillkommer ordrar som faktureras under året. Vidare kan verkligt utfall komma att väsentligen skilja sig från ovan planerade leveranser, framförallt p.g.a. förskjutningar i tid.

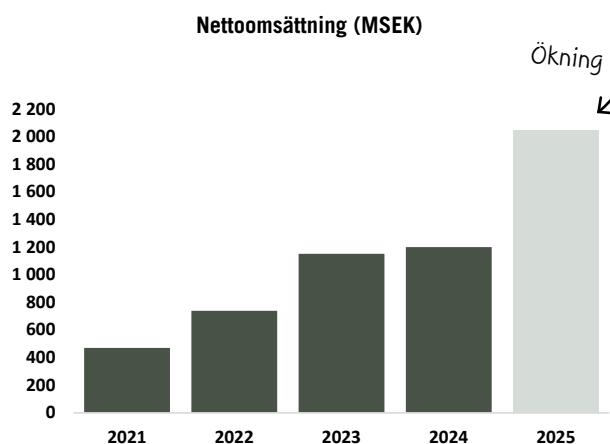
Orderstockens förändring januari - december 2025 (MSEK)

| | |
|--|--------------|
| Ingående orderstock per 1 januari 2025 | 2 055 |
| Orderingång januari-december 2025 | 3 193 |
| Försäljning januari-december 2025 | -2 045 |
| Försäljning januari-december 2025 som ej påverkar orderstocken | 88 |
| Förvärvad orderstock i perioden | 693 |
| Valutaeffekt i orderstocken under perioden | -389 |
| Utgående orderstock per 31 december 2025 | 3 595 |

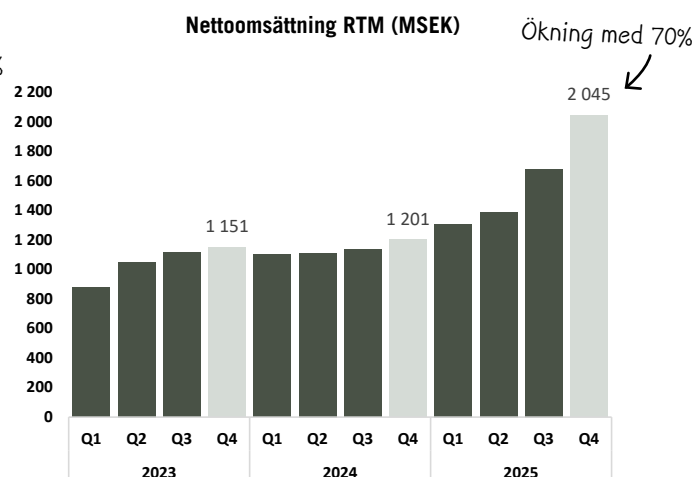
Tabellen beskriver utvecklingen av MilDef's inneliggande orderstock i MSEK under året och storleken på de ingående komponenterna som leder fram till skillnaden i orderstocken per den 31 december 2025 i jämförelse med 1 januari 2025.

MILDEFS FINANSIELLA UTVECKLING

NETTOOMSÄTTNING

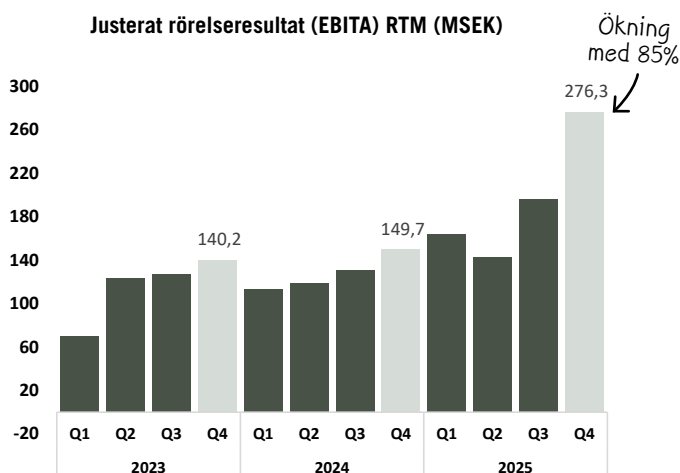


Staplarna ovan visar MilDefs nettoomsättning på helår för perioden 2021-2025.

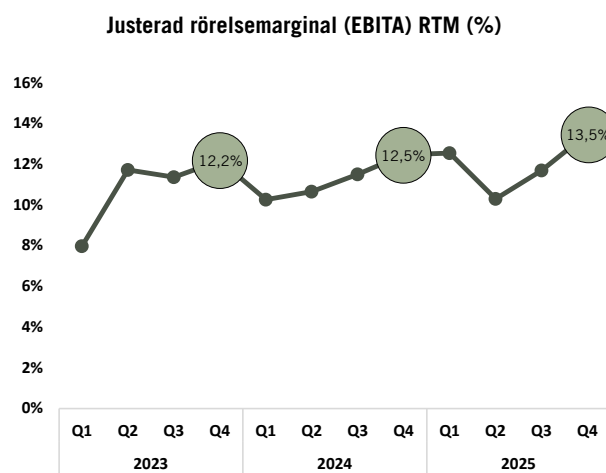


Diagrammets staplar visar MilDefs nettoomsättning de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITA) OCH JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITA)



Varje stapel visar MilDefs rörelseresultat (EBITA) de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK, justerat för jämförelsestörande poster.



Av diagrammet framgår MilDefs rörelsemarginal (EBITA) de senaste 12 månaderna (RTM) i procent, justerat för jämförelsestörande poster. Justerad EBITA-marginal anges som andel av nettoomsättningen. MilDef anser att justerad EBITA-marginal är ett användbart mått för att mäta koncernens operationella effektivitet.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Resultatposter och kassaflöde jämförs med motsvarande tidsperiod föregående år. Balansposter avser ställningen vid periodens utgång och jämförs med motsvarande tidpunkt föregående år.

Fjärde kvartalet: oktober - december 2025

Orderläge

Den underliggande trenden i marknaden är fortsatt positiv och orderingången i perioden ökade med 30 procent till 1 005 MSEK i jämförelse med 773 MSEK i det fjärde kvartalet 2024. Roda bidrog i kvartalet med en orderingång på 593 MSEK. Den organiska orderingången var negativ i kvartalet jämfört med det starka fjärde kvartalet 2024. Den organiska orderingången påverkas av att bolaget avvecklat Handheld samt att externförsäljning till roda fanns 2024 som efter förvärvet elimineras som internförsäljning.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det fjärde kvartalet 2025 ökade med 87 procent i jämförelse med samma kvartal föregående år och uppgick till 783 MSEK (418). Tillväxten relaterat till förvärvet av roda uppgick till 312 MSEK.

Organisk tillväxt var 13 procent, vilken påverkats negativt av att det tidigare fanns en extern försäljning till roda som nu elimineras som internförsäljning samt att MilDef avvecklat Handheld. Efter korrigering för de posterna visar den underliggande affären tillväxt om 22 procent.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 337 MSEK (198), motsvarande en bruttomarginal om 43,1 procent (47,4). Bolagets bruttoresultat kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolymerna och bruttomarginalen kan variera baserat på produkt- och kundmix.

Förvärvet av roda har bidragit till en ökning av koncernens bruttoresultat under det fjärde kvartalet 2025 men då rodas affärsmodell håller en generellt lägre bruttomarginal än övriga koncernen påverkar roda den sammanvägda koncernens bruttomarginal negativt. Bruttomarginalen för koncernen utan roda rapporteras till 52,8 procent.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna i det fjärde kvartalet 2025 uppgick till 206 MSEK (135), varav 55 MSEK avser roda.

Exklusive de rörelsekostnader som är relaterade till förvärvet av roda var rörelsekostnaderna 16 MSEK högre i det fjärde kvartalet 2025 jämfört med samma period föregående år. Förändringen beror huvudsakligen på en utökning av personalstyrkan.

Sekventiellt ökade bolagets rörelsekostnader med 15 procent i det fjärde kvartalet 2025 i jämförelse med det tredje kvartalet 2025. Justerat för förvärvsrelaterade rörelsekostnader ökade bolagets rörelsekostnader sekventiellt med 28 MSEK, motsvarande en ökning om 23 procent. Ökningen mellan tredje och fjärde kvartalet är primärt relaterad till att försäljningsvolymen är hög i fjärde kvartalet.

Som andel av försäljningen var rörelsekostnaderna 26 procent (32) i det fjärde kvartalet 2025.

Jämförelsestörande poster

Inga jämförelsestörande poster har rapporterats under kvartalet.

Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under det fjärde kvartalet 2025 till 131,6 MSEK (-258,0). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 16,8 procent (-61,8).

Justerat rörelseresultat (EBITA)

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 150,8 MSEK (71,0), motsvarande en marginal om 19,3 procent (17,0). Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 19,2 MSEK (8,2). Förändringen beror på förvärvet av roda. Förvärvet av roda har bidragit till kvartalets justerade rörelseresultat med 50,3 MSEK.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -24,4 MSEK (-1,7). Förändringen beror på negativa realiserade valutakursförändringar samt på ökade räntekostnader avseende lån som tecknades för att finansiera förvärvet av roda.

Skatt

Fjärde kvartalets skatteeffekt påverkade nettoresultatet med -13,8 MSEK (10,2). Fjärde kvartalet 2024 var påverkat av redovisningen av omstruktureringskostnader.

Kvartalets nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till 93,5 MSEK (-249,5). Resultat per aktie före utspädning var 1,98 SEK (-5,83) och resultatet per aktie efter utspädning var 1,98 SEK (-5,78).

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till 33,4 MSEK (487,0). Fritt kassaflöde i kvartalet uppgick till 59,6 MSEK (47,8).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 73,5 MSEK (46,3). Den positiva utvecklingen kommer primärt från stärkt lönsamhet. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -80,8 MSEK (-19,7). Roda-förvärvet påverkade

FINANSIELL ÖVERSIKT

negativt då den affären har en högre kapitalbindning än övriga koncernen, främst relaterat till lagernivåer. Övriga koncernens rörelsekapital har växt till följd av stora utleveranser i senare delen av fjärde kvartalet, samt viss lageruppbyggnad för kommande leveranser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13,9 MSEK (-2,6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -26,1 MSEK (443,3). Amortering av kreditfaciliteten för förvärvet av roda uppgick till 10,8 MSEK under fjärde kvartalet 2025. Därtill gjordes en amortering om 3,3 MSEK på en tidigare kreditfacilitet, som tecknades i samband med förvärvet av Handheld Group i september 2022. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -9,0 MSEK (-5,5) i kvartalet.

Helåret 2025: januari - december 2025

Orderläge

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret 2025 ökade med 70 procent i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till 2 045 MSEK (1 201). Tillväxten relaterat till förvärvet av roda uppgick till 768 MSEK. Den organiska tillväxten var 6 procent och förvärvsdriven tillväxt utgjorde 64 procentenheter av total omsättningstillväxt. Organiskt är det framförallt den nordiska marknaden som utvecklats starkt i perioden.

Den organiska tillväxten har påverkats negativt av att det tidigare fanns en extern försäljning till roda som nu elimineras som internförsäljning samt att bolaget avvecklat Handheld. Efter korrigering för de posterna visar den underliggande affären tillväxt på 20 procent. Vidare har den svenska kronan stärkts under året vilket påverkat försäljningen negativt.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 920 MSEK (589), motsvarande en bruttomarginal om 45,0 procent (49,0). Bolagets bruttoresultat kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolymerna och bruttomarginalen kan variera baserat på produkt- och

kundmix. Förvärvet av roda har bidragit till en ökning av koncernens bruttoresultat under helåret 2025 men då rodas affärsmodell håller en generellt lägre bruttomarginalen än övriga koncernens påverkar roda den sammanvägda koncernens bruttomarginal negativt. Bruttomarginalen för koncernen utan roda rapporteras till 53,5 procent.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 711 MSEK (477), varav 181 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader. Exklusive de rörelsekostnader som är relaterade till förvärvet av roda ökade rörelsekostnaderna med 11 procent i perioden i jämförelse med samma period föregående år. Under helåret 2025 har integrationskostnader relaterade till förvärvet av roda påverkat rörelsekostnaderna negativt med 4,1 MSEK. Integrationskostnaderna om 4,1 MSEK redovisas inte som jämförelsestörande poster.

Under helåret 2025 har jämförelsestörande poster redovisats som minskar bolagets rörelsekostnader med netto 5,3 MSEK. Förändringen beror på förvärvskostnader relaterade till förvärvet av roda samt återföring av kostnader som omfattades av omstruktureringsreserven som gjordes i det fjärde kvartalet 2024, bland annat en återföring till följd av avyttringen av Handheld Germany GmbH.

Jämförelsestörande poster

Under helåret 2025 har förvärvskostnader relaterat till förvärvet av roda redovisats till ett värde av -3,5 MSEK. Vidare har kostnader som omfattas av omstruktureringsprogrammet i det fjärde kvartalet 2024 återförts om 8,9 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT)

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

Justerat rörelseresultat (EBITA)

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 276,3 MSEK (149,7), motsvarande en marginal om 13,5 procent (12,5). Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 67,3 MSEK (37,9), där avskrivning på förvärvade immateriella anläggningstillgångar stod för merparten av ökningen. Det justerade rörelseresultatet innehåller justeringar för jämförelsestörande poster enligt ovan.

Finansiella poster

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

FINANSIELL ÖVERSIKT

Skatt

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

Periodens nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till 148,0 MSEK (-220,3). Resultat per aktie före utspädning var 3,16 SEK (-5,43) och resultatet per aktie efter utspädning var 3,16 SEK (-5,37).

Kassaflöde

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

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

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

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

Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick till 1 519,3 MSEK (1 101,7) vid periodens slut. Soliditeten uppgick per den 31 december 2025 till 52 procent (65).

Vid ordinarie årsstämma 2025 fattades beslut i enlighet med styrelsens förslag om ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025/2028) som omfattar MilDef's koncernledning om sex anställda.

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

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 688 MSEK (331) vid periodens slut. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år till 33,6 procent (27,6) men minskade jämfört med föregående kvartal där det redovisades till 38,9 procent.

Roda-förvärvet ökade rörelsekapitalet, både i absoluta tal och i förhållande till nettoomsättningen. Vidare har övriga koncernen haft stora utleveranser i slutet av året vilket resulterade i högre kundfordringar vid periodens utgång.

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

Nettoskuld och likvida medel

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

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

ÖVRIG INFORMATION

Moderbolaget

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

MilDef Group AB:s aktie

MilDef Group AB (publ) är sedan den 4 juni 2021 noterad på NASDAQ OMX Stockholm, i sektorn Industrial Goods and Services. Aktiens ISIN-kod är SE0016074249. Aktien handlas under tickersymbolen MILDEF. En handelspost är en (1) aktie. Från och med den 1 januari 2023 handlas aktien på NASDAQ OMX Stockholm under segmentet Mid Cap.

Aktiekapital och antal aktier

Det totala antalet aktier per den 31 december 2025 uppgick till 47 114 895 (45 573 068) och aktiekapitalet uppgick till 11 778 723,75 SEK (11 393 267,00). Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid periodens slut var slutkursen 119,8 SEK och marknadsvärdet 5 644 MSEK. Totalt antal aktieägare vid periodens slut var 44 431.

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Moderbolaget. Per den 31 december 2025 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 20 000 (0). Återköp av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av fritt eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Redovisningsprinciper

MilDef upprättar sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) som antagits av EU. Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. De tillämpade redovisningsprinciperna överensstämmer med de redovisnings- och värderingsprinciper som presenteras i årsredovisningen för 2024. Årsredovisningen för 2024 finns tillgänglig på www.mildef.com sedan 10 april 2025.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet

kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Alternativa nyckeltal

MilDef tillämpar European Securities and Markets Authoritys (ESMA) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta för företagsledning och investerare att analysera koncernens utveckling. Investerare bör inte betrakta dessa alternativa nyckeltal som substitut utan snarare som komplement till den finansiella rapportering som upprättats i enlighet med IFRS. Definition av alternativa nyckeltal finns på sidan 27.

Segment

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

Volatilitet mellan perioder

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

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

Väsentliga händelser under det fjärde kvartalet 2025

MilDef vann ett kontrakt med L3Harris värt 52 MSEK. Kontraktet är MilDefs enskilt största beställning av stryktålig 19"/2 hårdvara till en amerikansk kund och avser servrar, routrar och switchar till pansarfordon i ett Nato-land.

MilDef fick en avropsorder värd 320 MSEK från ett icke namngivet europeiskt Nato-land. Leveransen gäller IT-utrustning för digitalisering av landets armé och leveranser beräknas 2026-2028.

ÖVRIG INFORMATION

Roda fick en ramavtalsorder avseende leveranser av stryktålig IT-utrustning till ett tyskt försvars- och säkerhetsföretag. Ordervärdet uppgick till 320 MSEK och leveranserna förväntas ske under 2026.

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

Förvärv av roda computer GmbH

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

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

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

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

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

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

Ingen goodwill förväntas vara avdragsgill för skattemässiga ändamål.

Immateriella tillgångar som identifierades i den preliminära förvärvsanalysen består främst av kundrelationer och orderbok. Transaktionskostnader har kostnadsförts när de uppkommit.

10,8 miljoner SEK kostnadsfördes under 2024 och de återstående 3,5 miljoner SEK kostnadsfördes under 2025.

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

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

ÖVRIG INFORMATION

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

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

Väsentliga händelser efter periodens utgång

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

Förvärv och förvärvsanalyser

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

Medarbetare

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

Forskning och utveckling

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

MilDefs verksamhet och resultat påverkas av en rad yttre och inre faktorer. Det pågår en kontinuerlig process för att identifiera alla förekommande risker samt bedöma hur respektive risk ska hanteras. MilDefs risker kan delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker. För en utförligare beskrivning av de finansiella riskerna se sidorna 77–79 i bolagets Års- och hållbarhetsredovisning 2024. Utöver vad som beskrivs där har inga ytterligare väsentliga finansiella risker tillkommit.

Transaktioner med närstående

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

Långsiktigt incitamentsprogram 2025/2028

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

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

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

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

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

ÖVRIG INFORMATION

Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser, närmare beskrivna på sidan 108 under not 21 i Års- och hållbarhetsredovisningen för år 2024.

För moderbolaget har borgensåtagande för dotterbolagen ökat efter förvärvet av roda.

Twister

Bolaget är inte part i någon väsentlig tvist vid periodens utgång.

Årsstämma 2025

Styrelsen har beslutat att årsstämman ska hållas i Helsingborg den 21 maj 2026. Kallelse kommer utgå i vederbörlig ordning.

Framtidsinriktad information

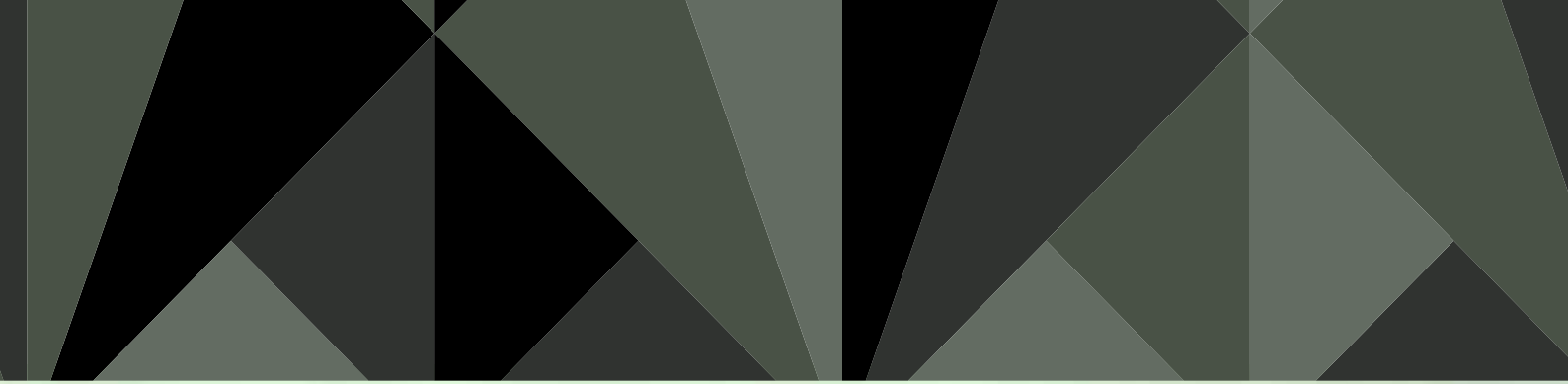
Denna rapport kan innehålla framtidsinriktad information som baseras på koncernledningens nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas om att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta.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

Utdelningsförslag

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

Revisorsgranskning

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.



Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

| MSEK | Not | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|---|------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Nettoomsättning | 1 | 782,7 | 417,5 | 2 045,2 | 1 200,9 | 2 045,2 | 1 200,9 |
| Kostnad för sålda varor | | -445,4 | -219,8 | -1 125,1 | -611,8 | -1 125,1 | -611,8 |
| Bruttoresultat | | 337,3 | 197,8 | 920,1 | 589,0 | 920,1 | 589,0 |
| Försäljningskostnader | | -133,8 | -76,4 | -457,6 | -279,0 | -457,6 | -279,0 |
| Administrationskostnader | | -38,9 | -28,5 | -138,4 | -105,7 | -138,4 | -105,7 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | | -34,8 | -21,7 | -112,0 | -84,0 | -112,0 | -84,0 |
| Förvärvskostnader | 2 | - | -10,8 | -3,5 | -10,8 | -3,5 | -10,8 |
| Omstruktureringskostnader | 2, 3 | - | -310,0 | 8,9 | -310,0 | 8,9 | -310,0 |
| Övriga rörelseintäkter/-kostnader | | 1,8 | -8,3 | -3,1 | -8,4 | -3,1 | -8,4 |
| Rörelseresultat | | 131,6 | -258,0 | 214,4 | -209,0 | 214,4 | -209,0 |
| Finansiellt netto | | -24,4 | -1,7 | -42,8 | -13,6 | -42,8 | -13,6 |
| Resultat efter finansiella poster | | 107,3 | -259,7 | 171,6 | -222,6 | 171,6 | -222,6 |
| Inkomstskatt | | -13,8 | 10,2 | -23,6 | 2,2 | -23,6 | 2,2 |
| Periodens resultat | | 93,5 | -249,5 | 148,0 | -220,3 | 148,0 | -220,3 |
| Hänförligt till: | | | | | | | |
| MilDef Group ABs aktieägare | | 93,4 | - | 147,7 | - | 147,7 | - |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | 0,1 | - | 0,3 | - | 0,3 | - |
| Övrigt totalresultat för koncernen | | | | | | | |
| <i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i> | | | | | | | |
| Omräkningsdifferenser | | -6,1 | 7,7 | -24,9 | 2,4 | -24,9 | 2,4 |
| Övrigt totalresultat för perioden | | -6,1 | 7,7 | -24,9 | 2,4 | -24,9 | 2,4 |
| Periodens totalresultat | | 87,4 | -241,8 | 123,1 | -217,9 | 123,1 | -217,9 |
| Hänförligt till: | | | | | | | |
| MilDef Group ABs aktieägare | | 87,3 | - | 122,8 | - | 122,8 | - |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | 0,1 | - | 0,3 | - | 0,3 | - |

Resultat per aktie

| | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|---|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Antal aktier vid periodens utgång | 47 114 895 | 45 573 068 | 47 114 895 | 45 573 068 | 47 114 895 | 45 573 068 |
| Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden före utspädning | 47 114 895 | 42 800 055 | 46 814 993 | 40 598 903 | 46 814 993 | 40 598 903 |
| Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden efter utspädning | 47 114 895 | 43 136 604 | 46 871 500 | 41 013 824 | 46 871 500 | 41 013 824 |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK) | 1,98 | -5,83 | 3,16 | -5,43 | 3,16 | -5,43 |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK) | 1,98 | -5,78 | 3,16 | -5,37 | 3,16 | -5,37 |

Balansräkning för koncernen i sammandrag

| MSEK | Not | 31 dec 2025 | 31 dec 2024 |
|---|-----|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Aktiverade produktutvecklingskostnader | | 8,4 | 12,7 |
| Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv | | 1 263,8 | 378,8 |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | | 0,7 | 0,2 |
| Nyttjanderättstillgångar | | 211,6 | 70,1 |
| Övriga materiella anläggningstillgångar | | 43,0 | 20,3 |
| Uppskjutna skattefordringar | | 41,5 | 19,2 |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar | | 3,4 | 0,3 |
| Summa anläggningstillgångar | | 1 572,5 | 501,5 |
| Varulager | | 531,8 | 234,4 |
| Kundfordringar | | 513,9 | 330,1 |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 140,0 | 87,4 |
| Likvida medel | | 148,6 | 530,4 |
| Summa omsättningstillgångar | | 1 334,3 | 1 182,2 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 2 906,8 | 1 683,7 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital* | | 1 519,3 | 1 101,7 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Leasingskulder | | 182,8 | 60,7 |
| Långfristiga räntebärande skulder | | 452,3 | 102,5 |
| Uppskjuten skatteskuld | | 105,0 | 24,8 |
| Summa långfristiga skulder | | 740,1 | 188,0 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Kortfristiga räntebärande skulder | | 98,0 | 31,4 |
| Leasingskulder | | 39,7 | 25,8 |
| Leverantörsskulder | | 169,8 | 85,6 |
| Övriga avsättningar | 3 | 11,6 | 15,8 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 328,2 | 235,3 |
| Summa kortfristiga skulder | | 647,4 | 393,9 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 2 906,8 | 1 683,7 |

*Eget kapital hänförligt till MilDef Group ABs aktieägare uppgick till 1 518,0 MSEK och till innehav utan bestämmande inflytande 1,3 MSEK.

Förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

| MSEK | 31 dec 2025 | 31 dec 2024 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Ingående eget kapital | 1 101,7 | 844,6 |
| Periodens totalresultat | 123,1 | -217,9 |
| Nyemissioner | 321,3 | 495,0 |
| Återköp av egna aktier | -3,8 | - |
| Aktierelaterade ersättningar | 0,5 | - |
| Utdelning | -23,5 | -19,9 |
| Utgående eget kapital* | 1 519,3 | 1 101,7 |

*Eget kapital hänförligt till MilDef Group ABs aktieägare uppgick till 1 518,0 MSEK och till innehav utan bestämmande inflytande 1,3 MSEK.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|---|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | | | | | |
| Rörelseresultat | 131,6 | -258,0 | 214,4 | -209,0 | 214,4 | -209,0 |
| Återlagda av- och nedskrivningar | 32,5 | 251,8 | 110,3 | 303,4 | 110,3 | 303,4 |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet | 26,9 | 77,4 | 11,8 | 77,1 | 11,8 | 77,1 |
| Finansiellt netto | -24,4 | -1,7 | -42,8 | -13,5 | -42,8 | -13,5 |
| Betalda inkomstskatter | -12,4 | -3,5 | -13,9 | -22,1 | -13,9 | -22,1 |
| Förändring i rörelsekapital | -80,8 | -19,7 | -282,8 | 8,4 | -282,8 | 8,4 |
| Kassaflöde från den löpande verksamhet | 73,5 | 46,3 | -3,0 | 144,4 | -3,0 | 144,4 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | | | | | |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | - | -1,4 | -2,0 | -9,8 | -2,0 | -9,8 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -13,9 | -0,8 | -28,6 | -10,7 | -28,6 | -10,7 |
| Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel | - | -0,3 | -701,0 | -12,8 | -701,0 | -12,8 |
| Förändring av andra långfristiga fordringar | - | - | - | - | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -13,9 | -2,6 | -731,5 | -33,3 | -731,5 | -33,3 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | | | | | |
| Utdelning | - | - | -23,5 | -19,9 | -23,5 | -19,9 |
| Nyemissioner netto | - | 491,5 | 6,6 | 495,0 | 6,6 | 495,0 |
| Återköp av egna aktier | - | - | -3,8 | - | -3,8 | - |
| Ökning av skulder till kreditinstitut | 4,9 | -35,2 | 474,2 | -87,8 | 474,2 | -87,8 |
| Amortering av räntebärande skulder | -22,1 | -7,5 | -65,1 | -30,0 | -65,1 | -30,0 |
| Amortering av leasingkulder | -9,0 | -5,5 | -28,9 | -22,2 | -28,9 | -22,2 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -26,1 | 443,3 | 359,7 | 335,1 | 359,7 | 335,1 |
| Summa periodens kassaflöde | 33,4 | 487,0 | -374,8 | 446,2 | -374,8 | 446,2 |
| Förändring av likvida medel | | | | | | |
| Likvida medel vid periodens början | 118,1 | 41,5 | 530,4 | 81,5 | 530,4 | 81,5 |
| Valutakursdifferens i likvida medel | -3,0 | 1,9 | -7,0 | 2,7 | -7,0 | 2,7 |
| Likvida medel vid periodens utgång | 148,6 | 530,4 | 148,6 | 530,4 | 148,6 | 530,4 |

Kvartalsöversikt för koncernen

| MSEK | 2025 | | | | 2024 | | | | 2023 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 | Q3 | Q2 | Q1 | Q4 |
| Nettoomsättning | 782,7 | 539,7 | 383,3 | 339,5 | 417,5 | 249,9 | 301,5 | 231,9 | 352,8 |
| Kostnad för sålda varor | -445,4 | -296,6 | -206,9 | -176,3 | -219,8 | -125,0 | -147,5 | -119,6 | -182,8 |
| Bruttoresultat | 337,3 | 243,1 | 176,5 | 163,2 | 197,8 | 124,9 | 154,0 | 112,3 | 170,0 |
| Rörelsekostnader | -205,7 | -175,0 | -170,6 | -154,5 | -455,8 | -103,1 | -120,0 | -119,2 | -128,5 |
| Rörelseresultat | 131,6 | 68,1 | 5,9 | 8,7 | -258,0 | 21,8 | 34,1 | -6,8 | 41,4 |
| Finansiellt netto | -24,4 | -16,5 | 10,9 | -12,9 | -1,7 | -0,5 | -5,0 | -6,5 | -4,6 |
| Resultat före skatt | 107,3 | 51,7 | 16,8 | -4,2 | -259,7 | 21,4 | 29,0 | -13,3 | 36,9 |
| Inkomstskatt på periodens resultat | -13,8 | -6,2 | -7,6 | 4,1 | 10,2 | -4,1 | -5,7 | 1,9 | -11,3 |
| Periodens resultat | 93,5 | 45,4 | 9,2 | -0,1 | -249,5 | 17,2 | 23,3 | -11,4 | 25,7 |

Flerårsöversikt för koncernen

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|--|-------|--------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning, MSEK | 2 045 | 1 201 | 1 151 | 739 | 470 |
| Bruttomarginal | 45,0% | 49,0% | 48,3% | 47,7% | 44,7% |
| Justerad rörelsemarginal (EBITA) | 13,5% | 12,5% | 12,2% | 6,1% | 4,2% |
| Justerad rörelsemarginal (EBIT) | 10,2% | 9,3% | 9,4% | 4,0% | 1,8% |
| Justerad vinstmarginal (EBT) | 8,1% | 8,2% | 7,7% | 2,6% | 1,3% |
| Resultat per aktie före utspädning, SEK | 3,16 | -5,43 | 1,73 | 0,38 | -0,03 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 3,16 | -5,37 | 1,71 | 0,37 | -0,03 |
| Likvida medel, MSEK | 148,6 | 530,4 | 81,5 | 59,9 | 169,2 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK | -3,0 | 144,4 | 54,5 | -76,8 | -55,5 |
| Balansomslutning, MSEK | 2 907 | 1 684 | 1 526 | 1 394 | 808 |
| Eget kapital, MSEK | 1 519 | 1 102 | 845 | 788 | 568 |
| Soliditet | 52,3% | 65,4% | 55,4% | 56,5% | 70,3% |
| Avkastning på sysselsatt kapital | 12,6% | -15,7% | 10,1% | 3,4% | 0,0% |
| Avkastning på eget kapital | 11,3% | -22,6% | 8,5% | 2,1% | -0,2% |
| Eget kapital per aktie, SEK | 32,25 | 24,17 | 21,19 | 19,77 | 15,61 |
| Utdelning per aktie, SEK | 0,75 | 0,50 | 0,50 | - | 0,75 |
| Antal anställda vid årets slut | 479 | 327 | 309 | 291 | 188 |
| Genomsnittligt antal anställda | 443 | 319 | 302 | 233 | 154 |

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

| MSEK | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Nettomättning | 60,8 | 21,2 | 159,3 | 111,2 | 159,3 | 111,2 |
| Försäljningskostnader | -17,9 | -11,1 | -54,7 | -41,7 | -54,7 | -41,7 |
| Administrationskostnader | -19,7 | -12,0 | -63,0 | -46,1 | -63,0 | -46,1 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | -11,5 | -7,7 | -39,3 | -29,1 | -39,3 | -29,1 |
| Förvärvskostnader | - | - | - | - | - | - |
| Omstruktureringskostnader | - | -4,9 | 1,4 | -4,9 | 1,4 | -4,9 |
| Övriga rörelseintäkter/-kostnader | 5,4 | 0,0 | -14,3 | 0,2 | -14,3 | 0,2 |
| Rörelseresultat | 17,1 | -14,5 | -10,5 | -10,2 | -10,5 | -10,2 |
| Finansiellt netto | -3,6 | -241,1 | 23,7 | -238,5 | 23,7 | -238,5 |
| Resultat efter finansiella poster | 13,6 | -255,6 | 13,1 | -248,7 | 13,1 | -248,7 |
| Bokslutsdispositioner | 84,9 | 27,1 | 84,9 | 27,1 | 84,9 | 27,1 |
| Resultat före skatt | 98,5 | -228,5 | 98,0 | -221,6 | 98,0 | -221,6 |
| Inkomstskatt | -20,0 | 0,5 | -19,7 | -0,9 | -19,7 | -0,9 |
| Periodens resultat | 78,4 | -228,0 | 78,4 | -222,5 | 78,4 | -222,5 |
| Övrigt totalresultat | | | | | | |
| Periodens resultat | 78,4 | -228,0 | 78,4 | -222,5 | 78,4 | -222,5 |
| Övrigt totalresultat | | | | | | |
| <i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i> | - | - | - | - | - | - |
| Övrigt totalresultat för perioden | - | - | - | - | - | - |
| Periodens totalresultat | 78,4 | -228,0 | 78,4 | -222,5 | 78,4 | -222,5 |

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

| MSEK | 31 dec 2025 | 31 dec 2024 |
|---|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 8,0 | 6,6 |
| Andelar i koncernföretag | 542,6 | 542,5 |
| Långfristiga fordringar på koncernföretag | 1 118,7 | - |
| Summa anläggningstillgångar | 1 669,3 | 549,1 |
| Kortfristiga fordringar på koncernföretag | 437,1 | 255,6 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 24,6 | 28,7 |
| Likvida medel | 1,2 | 474,4 |
| Summa omsättningstillgångar | 463,0 | 758,7 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 2 132,3 | 1 307,8 |
| EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | | |
| Eget kapital | 1 376,2 | 1 003,2 |
| Obeskattade reserver | 4,7 | 3,6 |
| Avsättningar | | |
| Välgörenhet | 1,6 | 1,4 |
| Omstruktureringsreserv | 0,4 | 4,9 |
| Summa avsättningar | 2,0 | 6,3 |
| Långfristiga skulder | | |
| Långfristiga räntebärande skulder | 452,2 | 102,5 |
| Uppskjuten skatteskuld | - | - |
| Summa långfristiga skulder | 452,2 | 102,5 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 98,0 | 30,0 |
| Kortfristig skulder till koncernföretag | 146,0 | 139,4 |
| Leverantörsskulder | 12,7 | 8,1 |
| Övriga kortfristiga skulder | 40,5 | 14,7 |
| Summa kortfristiga skulder | 297,2 | 192,2 |
| SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | 2 132,3 | 1 307,8 |

Förändring i moderbolagets eget kapital i sammandrag

| MSEK | 31 dec 2025 | 31 dec 2024 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Ingående eget kapital | 1 003,2 | 750,6 |
| Periodens totalresultat | 78,4 | -222,5 |
| Nyemissioner | 321,3 | 495,0 |
| Återköp av egna aktier | -3,8 | - |
| Aktierelaterade ersättningar | 0,5 | - |
| Utdelning | -23,5 | -19,9 |
| Utgående eget kapital | 1 376,2 | 1 003,2 |

Noter

Not 1. Nettoomsättning per geografiskt område

| MSEK | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|-----------------------|-------------------------|------------|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Norden | 377 | 257 | 937 | 695 | 937 | 695 |
| Europa (exkl Norden) | 336 | 97 | 871 | 310 | 871 | 310 |
| Nordamerika | 62 | 41 | 153 | 153 | 153 | 153 |
| Övriga länder | 8 | 23 | 84 | 43 | 84 | 43 |
| Summa intäkter | 783 | 418 | 2 045 | 1 201 | 2 045 | 1 201 |

Not 2. Jämförelsestörande poster

| MSEK | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|-----------------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Förvävsrelaterade kostnader | - | 10,8 | 3,5 | 10,8 | 3,5 | 10,8 |
| Omstruktureringskostnader | - | 310,0 | -8,9 | 310,0 | -8,9 | 310,0 |
| Summa | - | 320,8 | -5,3 | 320,8 | -5,3 | 320,8 |

Not 3. Avsättningar

| MSEK | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|---------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Välgörenhet | 1,6 | 1,4 | 1,6 | 1,4 | 1,6 | 1,4 |
| Omstruktureringskostnader | 0,4 | 12,4 | 0,4 | 12,4 | 0,4 | 12,4 |
| Garantikostnader | 9,6 | 2,0 | 9,6 | 2,0 | 9,6 | 2,0 |
| Summa | 11,6 | 15,8 | 11,6 | 15,8 | 11,6 | 15,8 |

Välgörenhet

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

Omstruktureringskostnader

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

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

Totalt 310,0 MSEK

Dessa kostnader redovisades i resultaträkningen under fjärde kvartalet 2024.

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

- Övriga omkostnader 0,4 MSEK

Totalt 0,4 MSEK

Garantikostnader

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

Alternativa nyckeltal

Nedan redogörs för koncernens nyckeltal. Några av dessa är definierade i enlighet med IFRS och utöver dessa har koncernen identifierat några ytterligare nyckeltal som ger kompletterande information till bolagets investerare och bolagets ledning då det möjliggör utvärdering av relevanta trender samt bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement till de nyckeltal som definieras enligt IFRS.

| | 1 oktober - 31 december | | 1 januari - 31 december | | Rullande 12 månader | Helår |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| MSEK | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | jan - dec 2025 | 2024 |
| Rörelseresultat (EBIT) | 131,6 | -258,0 | 214,4 | -209,0 | 214,4 | -209,0 |
| Omstruktureringskostnader | - | 310,0 | -8,9 | 310,0 | -8,9 | 310,0 |
| Förvävsrelaterade kostnader | - | 10,8 | 3,5 | 10,8 | 3,5 | 10,8 |
| Justerat rörelseresultat (EBIT) | 131,6 | 62,8 | 209,0 | 111,8 | 209,0 | 111,8 |
| Justerat rörelseresultat (EBIT) | 131,6 | 62,8 | 209,0 | 111,8 | 209,0 | 111,8 |
| Nettoomsättning | 783 | 418 | 2 045 | 1 201 | 2 045 | 1 201 |
| Justerad rörelsemarginal (EBIT), % | 16,8% | 15,0% | 10,2% | 9,3% | 10,2% | 9,3% |
| Rörelseresultat (EBITA), MSEK | | | | | | |
| Rörelseresultat (EBIT) | 131,6 | -258,0 | 214,4 | -209,0 | 214,4 | -209,0 |
| Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | 19,2 | 8,2 | 67,3 | 37,9 | 67,3 | 37,9 |
| Rörelseresultat (EBITA) | 150,8 | -249,8 | 281,7 | -171,1 | 281,7 | -171,1 |
| Justerat rörelseresultat (EBITA), MSEK | | | | | | |
| Rörelseresultat (EBITA) | 150,8 | -249,8 | 281,7 | -171,1 | 281,7 | -171,1 |
| Omstruktureringskostnader | - | 310,0 | -8,9 | 310,0 | -8,9 | 310,0 |
| Förvävsrelaterade kostnader | - | 10,8 | 3,5 | 10,8 | 3,5 | 10,8 |
| Justerat rörelseresultat (EBITA) | 150,8 | 71,0 | 276,3 | 149,7 | 276,3 | 149,7 |
| Justerat rörelseresultat (EBITA) | 150,8 | 71,0 | 276,3 | 149,7 | 276,3 | 149,7 |
| Nettoomsättning | 783 | 418 | 2 045 | 1 201 | 2 045 | 1 201 |
| Justerad rörelsemarginal (EBITA), % | 19,3% | 17,0% | 13,5% | 12,5% | 13,5% | 12,5% |
| Rörelseresultat (EBITDA), MSEK | | | | | | |
| Rörelseresultat (EBIT) | 131,6 | -258,0 | 214,4 | -209,0 | 214,4 | -209,0 |
| Avskrivningar | 33,0 | 15,4 | 110,7 | 67,1 | 110,7 | 67,1 |
| Rörelseresultat (EBITDA) | 164,6 | -242,6 | 325,1 | -141,9 | 325,1 | -141,9 |
| Justerat rörelseresultat (EBITDA), MSEK | | | | | | |
| Rörelseresultat (EBITDA) | 164,6 | -242,6 | 325,1 | -141,9 | 325,1 | -141,9 |
| Omstruktureringskostnader | - | 310,0 | -8,9 | 310,0 | -8,9 | 310,0 |
| Förvävsrelaterade kostnader | - | 10,8 | 3,5 | 10,8 | 3,5 | 10,8 |
| Justerat rörelseresultat (EBITDA) | 164,6 | 78,2 | 319,8 | 178,9 | 319,8 | 178,9 |
| Justerat rörelseresultat (EBITDA) | 164,6 | 78,2 | 319,8 | 178,9 | 319,8 | 178,9 |
| Nettoomsättning | 783 | 418 | 2 045 | 1 201 | 2 045 | 1 201 |
| Justerad rörelsemarginal (EBITDA), % | 21,0% | 18,7% | 15,6% | 14,9% | 15,6% | 14,9% |

Disponibla likvida medel

| MSEK | 31 dec 2025 | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Kassa och bank | 148,6 | 118,1 | 199,9 | 207,9 | 530,4 |
| Outnyttjad checkkredit | 78,1 | 84,4 | 120,0 | 120,0 | 120,0 |
| Disponibla likvida medel | 226,7 | 202,5 | 319,9 | 327,9 | 650,4 |

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

| MSEK | 31 dec 2025 | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Summa omsättningstillgångar exklusive kassa och bank | 1 185,7 | 1 116,8 | 917,1 | 1 027,5 | 651,9 |
| Kassa och bank | 148,6 | 118,1 | 199,9 | 207,9 | 530,4 |
| Kortfristiga skulder, icke räntebärande | -498,1 | -463,3 | -389,0 | -488,1 | -321,0 |
| Rörelsekapital inklusive kassa och bank | 836,3 | 771,7 | 728,1 | 747,4 | 861,3 |
| Nettoomsättning senaste 12 mån | 2 045 | 1 680 | 1 390 | 1 308 | 1 201 |
| Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, % | 40,9% | 45,9% | 52,4% | 57,1% | 71,7% |

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

| MSEK | 31 dec 2025 | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Varulager | 531,8 | 620,2 | 530,7 | 480,7 | 234,4 |
| Kortfristiga fordringar | 653,9 | 496,6 | 386,4 | 546,9 | 417,5 |
| Kortfristiga skulder, icke räntebärande | -498,1 | -463,3 | -389,0 | -488,1 | -321,0 |
| Rörelsekapital exklusive kassa och bank | 687,7 | 653,6 | 528,2 | 539,5 | 330,9 |
| Nettoomsättning senaste 12 mån | 2 045 | 1 680 | 1 390 | 1 308 | 1 201 |
| Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, % | 33,6% | 38,9% | 38,0% | 41,2% | 27,5% |

Avkastning på sysselsatt kapital

| MSEK | 31 dec 2025 | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024 |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultat efter finansnetto senaste 12 mån | 171,6 | -195,4 | -225,7 | -213,5 | -222,6 |
| Finansiella kostnader senaste 12 mån | -55,6 | -32,3 | -25,0 | -27,6 | -23,2 |
| Resultat före finansiella kostnader senaste 12 mån | 227,2 | -163,0 | -200,6 | -186,0 | -199,4 |
| Sysselsatt kapital vid periodens ingång | 1 322 | 1 117 | 1 215 | 1 216 | 1 212 |
| Sysselsatt kapital vid periodens utgång | 2 292 | 2 147 | 2 106 | 2 115 | 1 322 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital | 1 807 | 1 632 | 1 661 | 1 666 | 1 267 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 12,6% | -10,0% | -12,1% | -11,2% | -15,7% |

Avkastning på eget kapital

| MSEK | 31 dec 2025 | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultat efter skatt senaste 12 mån | 148,0 | -195,0 | -223,2 | -209,0 | -220,3 |
| Eget kapital vid periodens ingång | 1 102 | 852 | 840 | 835 | 845 |
| Eget kapital vid periodens utgång | 1 519 | 1 432 | 1 388 | 1 408 | 1 102 |
| Genomsnittligt eget kapital | 1 311 | 1 142 | 1 114 | 1 122 | 973 |
| Avkastning på eget kapital, % | 11,3% | -17,1% | -20,0% | -18,6% | -22,6% |

Nettoskuld/EBITDA

| MSEK | 31 dec 2025 | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Långfristiga skulder, räntebärande | 635,1 | 590,2 | 612,6 | 612,3 | 163,2 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | 137,8 | 125,5 | 105,8 | 94,4 | 57,2 |
| Kassa och bank | -148,6 | -118,1 | -199,9 | -207,9 | -530,4 |
| Nettoskuld inkl IFRS 16 | 624,3 | 597,6 | 518,5 | 498,8 | -310,0 |
| Rörelseresultat senaste 12 månader | 214,4 | -175,3 | -221,6 | -193,4 | -209,0 |
| Av- och nedskrivningar senaste 12 månader | 110,7 | 93,2 | 79,2 | 67,8 | 67,1 |
| Jämförelsestörande poster senaste 12 månader | -5,4 | 315,5 | 318,9 | 319,2 | 320,8 |
| Justerat EBITDA senaste 12 månader | 319,8 | 233,4 | 176,5 | 193,5 | 178,9 |
| Nettoskuld/EBITDA, ggr | 2,0 | 2,6 | 2,9 | 2,6 | -1,7 |

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsens försäkran

Styrelse och VD försäkrar att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de övriga företagen som ingår i koncernen står inför.

MilDef Group AB (publ)

Helsingborg, den 5 februari 2026

Björn Karlsson
Ordförande

Jan Andersson
Styrelseledamot

Elisabeth Åbom
Styrelseledamot

Carl Mellander
Styrelseledamot

Charlotte Darth
Styrelseledamot

Lennart Pihl
Styrelseledamot

Bengt-Arne Molin
Styrelseledamot

Daniel Ljunggren
Verkställande direktör

DEFINITIONER

ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

Antal registrerade aktier med avdrag för återköpta aktier, vilka innehas av bolaget.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

Resultat före skatt efter återläggning av finansiella kostnader, baserad på rullande tolv månaders beräkning, uttryckt i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

EBIT

Rörelseresultat enligt resultaträkningen.

EBITA

Rörelseresultat exklusive avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.

EBITDA

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

FRITT KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

JUSTERAD VINSTMARGINAL (EBT)

Resultat efter finansiella poster justerat för jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättning.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek eller frekvens, t.ex. omstruktureringkostnader, nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader.

NETTOSKULD

Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder reducerat med finansiella räntebärande tillgångar.

ORGANISK TILLVÄXT

Årlig tillväxt av nettoomsättning exklusive förvärvsrelaterad nettoomsättning, beräknad som ökning av nettoomsättning exklusive förvärvsrelaterad nettoomsättning jämfört med föregående år, uttryckt i procent.

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier med tillägg för genomsnittligt antal aktier som tillkommer vid konvertering av utestående antal konvertibler och optioner.

RÖRELSEKAPITAL

Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och aktuella skattefordringar, minskat med räntefria kortfristiga skulder, exklusive aktuella skatteskulder.

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SYSSELSATT KAPITAL

Genomsnittlig balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder och avsättningar.

MILDEF I KORTHET

KORTFAKTA

MilDefs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap.
Ticker: MILDEF.

- Leverantör av taktiska IT-lösningar
- Grundat 1997
- Börsintroduktion 4 juni 2021
- Cirka 500 anställda
- Huvudmarknader: Norden, Europa och valda Nato-länder
- Kunder: Försvar och säkerhet
- Produktportfölj: Hårdvara, mjukvara och tjänster

VISION

Your number one choice for tactical IT.

MISSION

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

AFFÄRSIDÉ

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

FINANSIELLA MÅL

Tillväxt

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

Lönsamhet

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

STRATEGIER FÖR TILLVÄXT

MilDefs tillväxtstrategi baseras på tre prioriterade områden.

Organisk tillväxt

På redan etablerade marknader har MilDef som ambition att öka andelen långsiktiga kontrakt och ramavtal. Genom långvarig närvaro, en stark positionering samt bevisad leveransförmåga ökar möjligheterna för att vinna större affärer på redan etablerade marknader.

Förvärv

MilDef har en strukturerad förvävsstrategi för att öka marknadstillträde och addera kompletterande teknologier till bolagets portfölj, där MilDefs starka internationella distributionskanaler kan återanvändas. Baserat på genomförda förvärv har MilDef skapat en modell för att strukturerat identifiera förvävsobjekt, adressera och utvärdera dessa, samt efter genomförd transaktion integrera dem.

Bredare kunderbidande

MilDef har expanderat sitt kunderbidande, som tidigare främst var relaterat till hårdvara, till att även inkludera tjänster och mjukvara. Helhetslösningar för ett starkt försvar och ökad säkerhet.

MILDEF I KORTHET

HÅLLBARHETSSTRATEGI

Vårt existensberättigande är att värna om samhällets hållbara struktur. Att stå upp för frihet och demokrati. Att göra världen till en säkrare plats och att skydda vårt sätt att leva. Detta hållbarhetsarbete väver vi samman med alla delar av ansvarstagande för en hållbar värld.

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

MilDef strävar efter att ha en hållbar strategi för att säker-
ställa ansvarsfulla investeringar. Ett ramverk för så kallad
KYC (know your customer, eller kontroller för kundkänne-
dom) används för att säkerställa att de som MilDef väljer
att göra affärer med möter de krav som finns från både
regulatoriska och etiska perspektiv.





Viktig information

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

Inbjudan till presentation av MilDefs bokslutskommuniké januari - december 2025

Presentationen hålls på engelska och avslutas med en frågestund. Mötet startar den 5 februari 2026 10:00 CET och är ungefär 45 minuter långt. Presentationsunderlaget kommer att göras tillgängligt på www.mildef.com samma morgon.

Anslutning till mötet

Anslutning till mötet görs genom att klicka på [denna Teams-länk](#) eller ring enligt följande information (endast ljud).

Telefonnummer:

+46 8 502 413 79 (Sverige)
+47 23 52 52 25 (Norge)
+45 32 73 03 21 (Danmark)
+358 9 23106849 (Finland)
+44 20 3855 6017 (Storbritannien)
+1 323-486-4735 (USA)

Ange konferens-ID: **445 826 576#**

Finansiell kalender

| | |
|------------------------|------------|
| Årsredovisning 2025 | 2026-04-15 |
| Delårsrapport Q1 2026 | 2026-04-23 |
| Årsstämma 2026 | 2026-05-21 |
| Delårsrapport Q2 2026 | 2026-07-16 |
| Delårsrapport Q3 2026 | 2026-10-22 |
| Bokslutskommuniké 2026 | 2027-02-04 |

Bolagets finansiella rapporter tillgängliggörs via nyhetstjänsten Cision samt bolagets hemsida www.mildef.com.

Denna information är sådan information som MilDef Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 5 februari 2026 klockan 08:00 CET.

För ytterligare information, vänligen kontakta:



Daniel Ljunggren, CEO
+46 70 668 00 15
daniel.ljunggren@mildef.com



Viveca Johnsson, CFO
+46 704 62 75 05
viveca.johnsson@mildef.com



Olof Engvall, Head of IR & Communications
+46 735 41 45 73
olof.engvall@mildef.com

MilDef - WE ARMOR IT.

MilDef är en global systemintegrator och fullspektrumleverantör av ruggad IT till försvar och säkerhet. MilDef tillhandahåller hårdvara, mjukvara och tjänster som skyddar kritiska informationsflöden och system, där insatserna är som störst. MilDefs produkter säljs till mer än 200 kunder genom MilDefs bolag i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Storbritannien, Tyskland, Schweiz, USA och Australien. MilDef grundades 1997 och är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2021.

WE ARMOR IT.™

Letters. Words. Codes. Coordinates. Orders.

Every moment vital information is transmitted around us and at risk. Enter MilDef. We create rugged IT solutions for the harshest conditions and most challenging environments, which prevent your information from being interrupted, intercepted or disrupted.

Put simply; we armor your IT, when and where the stakes are the highest.