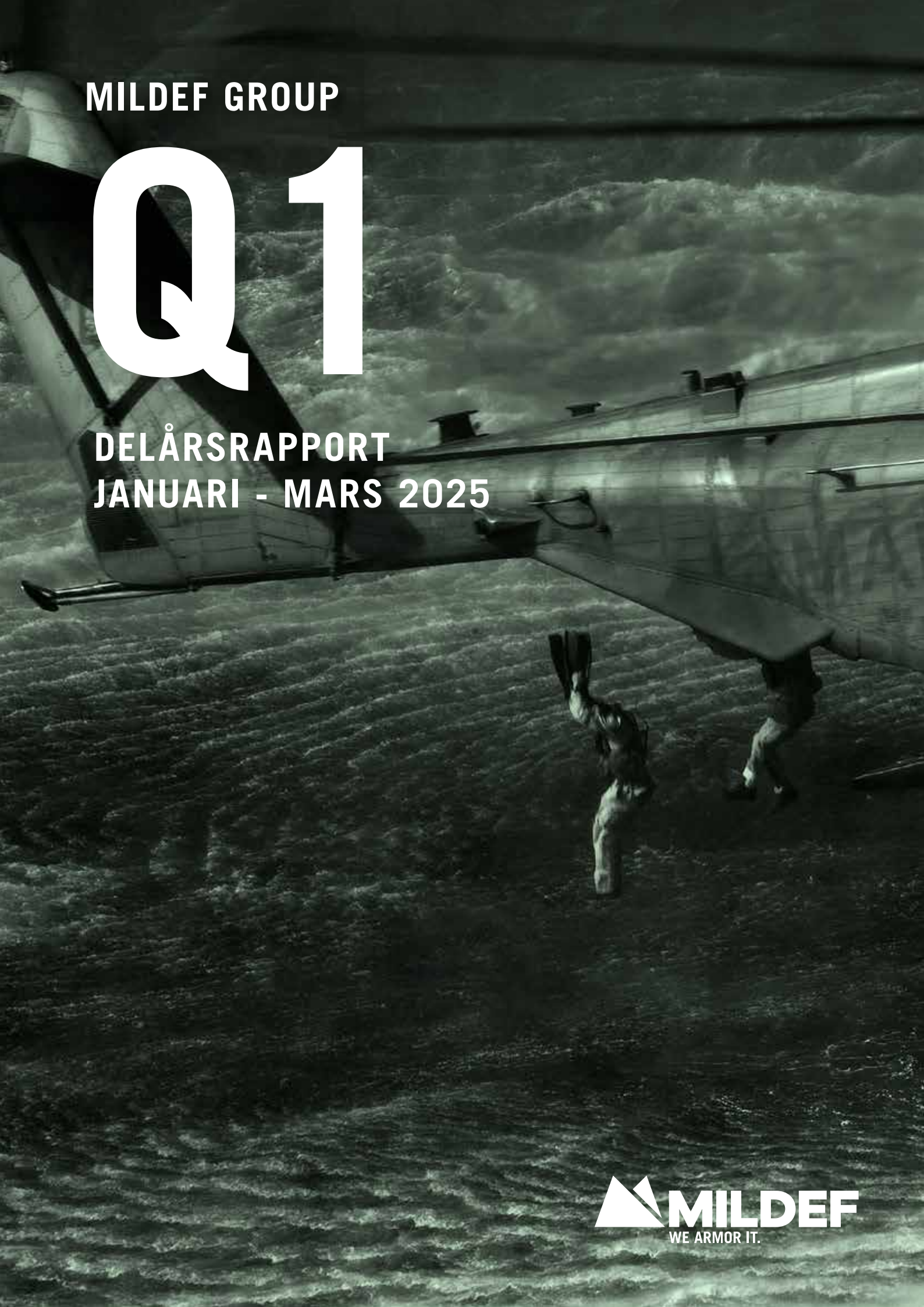




MILDEF GROUP

Q1

**DELÅRSRAPPORT
JANUARI - MARS 2025**

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2025

PERIODEN I SAMMANDRAG

FORTSATT STARK ORDERINGÅNG

Första kvartalet 2025

- Första kvartalets orderingång uppgick till 404 MSEK (215), motsvarande en ökning med 88 procent, varav förvärvad tillväxt står för 32 procent och organisk tillväxt 56 procent.
- Orderstocken ökade per den 31 mars 2025 med 111 procent till 2 766 MSEK i jämförelse med samma tidpunkt 2024 (1 311), varav förvärvad tillväxt står för 52 procent och organisk tillväxt 59 procent.
- Nettoomsättningen uppgick till 340 MSEK (232), motsvarande en ökning med 46 procent, varav förvärvad tillväxt står för 28 procent och organisk tillväxt 18 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 48,1 procent (48,4). Förvärvet av roda påverkar kvartalets bruttomarginal negativt. Bruttomarginalen exklusive förvärvet uppgick till 50,5 procent i kvartalet.
- Justerad EBITA uppgick till 15,7 MSEK (1,2), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 4,6 procent (0,5). Justerad EBITA påverkas negativt med 13 MSEK på grund av orealiserade valutakursförluster i kvartalet.
- Justerat rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 7,1 MSEK (-6,8), motsvarande en rörelsemarginal om 2,1 procent (-2,9).
- Fritt kassaflöde uppgick till -75,2 MSEK (20,9). Förändringen beror främst på en hög andel utleveranser sent i kvartalet, med betalningar som förfaller i det andra kvartalet, vilket påverkar kvartalets kassaflöde negativt.

RULLANDE 12 MÅNADER, APRIL 2024 - MARS 2025

NETTOOMSÄTTNING	JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITA)	JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITA)
1 308 MSEK	164,1 MSEK	12,5%

Sammanfattning av väsentliga händelser i det första kvartalet, januari - mars 2025

- Den 6 mars slutförde MilDef förvärvet av roda computer GmbH ("roda"). Samtliga regulatoriska godkännanden från Tyskland, Frankrike och Storbritannien erhöles planenligt. Förvärvet stärker MilDefs närvaro i Europa och ger bolaget tillgång till viktiga marknadskanaler. I det första kvartalet beslutade styrelsen i MilDef, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 9 december 2024, om en apportemission av 1 374 047 nya aktier till säljarna av roda som en del av köpeskillingen. Roda konsolideras i MilDef-koncernen från och med den 6 mars 2025.
- Den 11 mars vann MilDef en cybersäkerhetsaffär med Clavister, värd 40 MSEK. Clavister har vid flera tillfällen beställt MilDefs hårdvara för stryktålig nätverksutrustning avsedd för installation i BAE System Hägglunds stridsfordon CV90. Första serieleverans sker i början av 2027.

Sammanfattning av väsentliga händelser efter periodens utgång

- MilDefs dotterbolag Westek tecknade kontrakt med en global försvarskoncern, värt 45 miljoner kronor. Detta är den enskilt största ordern hittills för Westek och leveranserna kommer att ske under 2026. Ordervärdet är 45 miljoner kronor och ytterligare kontrakt inom programmet förväntas följa under 2025 och framåt.
- FMV tecknade avtal med MilDef till ett värde av 126 MSEK. Som ett led i den accelererande försvarsupprustningen har Försvarets materielverk (FMV) beslutat att ersätta äldre IT-utrustning med ny från MilDef. Sammantaget rör det sig om IT-rustning för digitalisering av den svenska armén. Leveranser sker under 2025.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2025

PERIODEN I SAMMANDRAG

FINANSIELLT SAMMANDRAG

	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
Alla siffror i MSEK om inget annat anges	2025	2024	april 2024 - mars 2025	2024
Nettoomsättning	340	232	1 308	1 201
Omsättningstillväxt, %	46	-18	19	4
Varav organisk, %	18	-18	14	4
Varav förvärvsdriven, %	28	-	5	-
Bruttomarginal, %	48,1	48,4	48,9	49,0
Justerat rörelseresultat (EBITA)	15,7	1,2	164,1	149,7
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	4,6	0,5	12,5	12,5
Orderingång	404	215	1 999	1 810
Orderstock	2 766	1 311	2 766	2 055
Fritt kassaflöde	-75,2	20,9	31,0	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.

PROFORMA HELÅR 2024 MILDEF/RODA

Nedan finansiella proforma avseende helåret 2024 presenteras i syfte att ge en mer rättvisande bild av verksamheterna, dels isolerat, dels konsoliderat. Informationen fungerar som ett komplement till övriga finansiella rapporter.

Helår 2024 proforma	MilDef exkl roda	roda* Intern- eliminering**	Totalt
Orderingång	1 810	839 -75	2 574
Nettoomsättning	1 201	930 -79	2 052
Justerat rörelseresultat (EBITA)	150	159	309
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	12,5%	17,1%	15,1%

*Rodas rapporterade siffror 2024 har ännu inte varit föremål för revision

**Interneliminering avser orderingång/försäljning mellan bolagen som exkluderats under den angivna perioden



VD HAR ORDET

FORTSATT POSITIV MARKNADSTREND

Den positiva trend vi såg under andra halvan av 2024 förstärktes ytterligare i det första kvartalet 2025. Orderingsgången ökade med 88 procent till 404 MSEK (215), varav 56 procent organisk. Detta trots avsaknaden av större enskilda beställningar i kvartalet. Även omsättningen växte med 46 procent och uppgick till 340 MSEK (232). Den positiva trenden bekräftar att MilDef har en stark position på marknaden och att den europeiska försvarsupprustningen nu går in i en ny fas. En fas där MilDefs erbjudande och portfölj efterfrågas i en allt snabbare takt.

Ett förvärv rätt i tiden

I november 2024 annonserade MilDef förvärvet av det tyska bolaget roda. Förvärvet är ett led i att ytterligare öka vår expansionstakt och marknadsnärvaro i Europa. Roda är redan idag en väletablerad leverantör av militära IT-lösningar, med en stark marknadsposition i Centraleuropa, främst i DACH-regionen. Förvärvet slutfördes i mars 2025 och ser ut att ligga alltmer rätt i tiden. Så sent som i mars i år annonserade Tyskland en omfattande upprustning. 500 miljarder euro över tolv år skjuts till för att möjliggöra bland annat en massiv försvarsupprustning. Roda fortsatte att utvecklas på ett positivt sätt under 2024, med en omsättningstillväxt om 16 procent och en EBITA-marginal om 17 procent. Med den klart uttalade ambitionen att rusta upp Tyskland finns det goda utsikter för fortsatt stark tillväxt ett flertal år framöver. Rodas positiva utveckling innebär att förvärvet genomfördes till en multipel om cirka 6x EBITDA på 2024 års siffror, vilket torde skapa långsiktigt aktieägarvärde för MilDefs ägare och det före tänkbara framtida synergier.

Integrationsarbetet pågår för fullt och huvudfokus är de kommersiella synergier. På rodas största marknad, Tyskland, har våra säljorganisationer redan haft ett flertal gemensamma kundbesök och mottagandet från kunderna är mycket positivt. Samtidigt pågår ett antal integrationsinitiativ inom R&D, supply chain och supportfunktioner för att stötta säljsynergierna och öka den operationella effektiviteten. Vårt viktigaste fokus här och nu är dock att vi tillsammans positionerar oss väl inför det ökande antalet affärsmöjligheter som finns på den central-europeiska marknaden.

"Vi välkomnar roda till MilDef"



VD HAR ORDET

+46%

NETTOOMSÄTTNING

januari - mars
2025

+88%

ORDERINGÅNG

januari - mars
2025

4,6%

JUSTERAD EBITA

januari - mars
2025

Takten ökar i den europeiska försvarsuppbyggnaden

Sedan årsskiftet har det blivit allt tydligare för europeiska politiker att det behöver ske en massiv upprustning av försvarsförmågan, och det behöver gå fort. Ambitionen avseende hastigheten har delvis drivits på av att den transatlantiska länken har varit ifrågasatt givet USA:s agerande under den nyttillträdde presidentens ledarskap. Den amerikanska statsledningen har bland annat klargjort att USA:s militära närvaro i Europa inte kan tas för given på lång sikt. Redan i februari 2022 var budskapet tydligt från politikerna i Europa. Betydande förmågehöjningar via ökade försvarsanslag beställdes. Budskapet är nu detsamma, dock med markant ökad tydlighet i att det behöver gå fortare. En stor andel av de medel som nu tillskjuts avses att nyttjas för beställningar inom tidsramen 2025–2026. Den skillnad jag tycker mig höra i den nya retoriken i jämförelse med februari 2022 är just tidsfaktorn, nu vill man se effekt snabbt vilket ökar kravbilderna på både upphandlingsmyndigheterna och försvarsindustrins förmåga att leverera. Den ökade kravbilderna avseende hastigheten i försvarsuppbyggnaden passar MilDef väl. Vi står redo att öka volymerna och korta ledtiderna.

En differentierad försvarsindustri

Gemensamt man talar ofta om försvarsindustrin som en harmoniserad grupp av bolag, en grupp som tycks följa samma mönster och trender i den tid vi nu befinner oss. Här tror jag på vikten av att prata om en försvarsindustri som är mer differentierad än så. Den försvarsuppbyggnad som nu pågår kommer onykligt att påverka bolag inom försvarsindustrin på ett flertal olika

sätt, för att inte tala om hur den rent tidsmässigt påverkar bolag inom försvarssektorn olika. En del aktörer inom sektorn gick upp på "full maskin" redan ett par dagar efter Rysslands invasion av Ukraina, en del aktörer påverkades inte alls i det initiala skedet men kan komma att påverkas senare. Det vill säga, även försvarsindustrins olika aktörer har sina olika cykler i den pågående upprustningen. Att förstå dynamiken i det och veta vart de olika bolagen i sektorn befinner sig är inte alltid lätt, men ett måste om man fullt ut ska förstå försvarsbolagens olika utmaningar, varierande tillväxttakt och framtida potential. Som nämnts i tidigare kvartals VD-ord så är den affär MilDef bedriver sen-cyklisk i denna process och efterfrågan på våra produkter kommer att fortsätta att öka efterhand som upprustningen pågår.

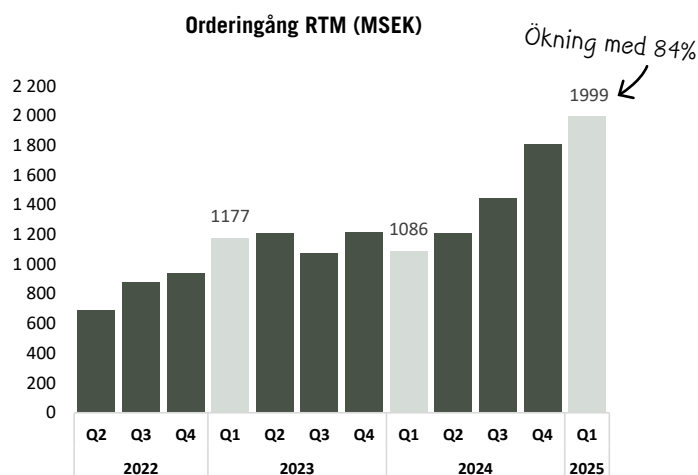
Positiva utsikter för 2025

Det underliggande behovet i marknaden är stort, liksom intresset för våra produkter. Det osäkra geopolitiska läget fortsätter att sätta försvars- och säkerhetsfrågor högt upp på agendan. Sammantaget gör detta att jag förväntar mig en fortsatt stark efterfrågan under 2025 och många år framöver. MilDef är väl positionerat för att dra fördel av de ökande försvarsinvesteringarna och vi behåller vårt fokus på att leverera långsiktig lönsam tillväxt.

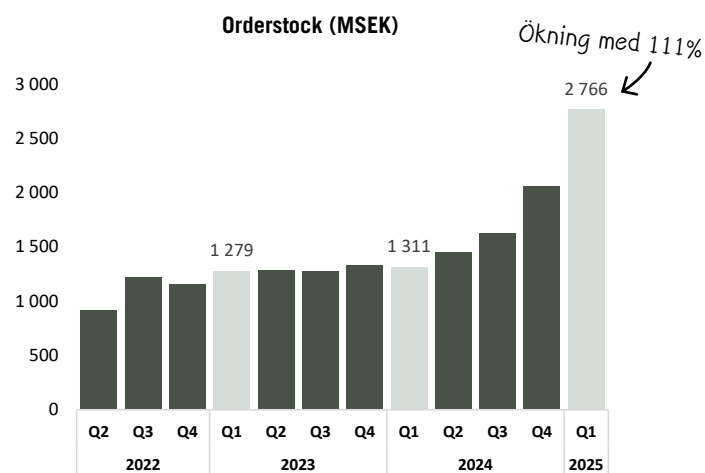
Daniel Ljunggren, VD och koncernchef MilDef Group

MILDEFS FINANSIELLA UTVECKLING

ORDERLÄGE

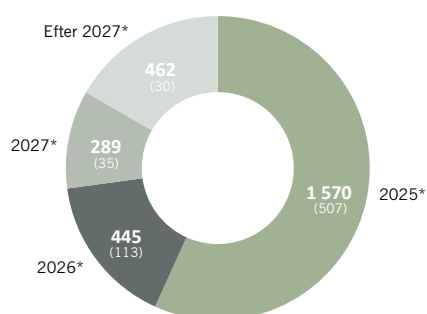


Diagrammets staplar visar MilDef's orderingång de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK. Orderingången är summan av de beställningar som erhållits under den aktuella perioden.



Diagrammets staplar visar MilDef's inläggande 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

Ovan cirkeldiagram visar framtida planerade leveranser fördelat över år i MSEK och utgår från MilDef's inläggande orderstock vid periodens utgång. Verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från ovan planerade leveranser, framförallt p.g.a. förskjutningar i tid.

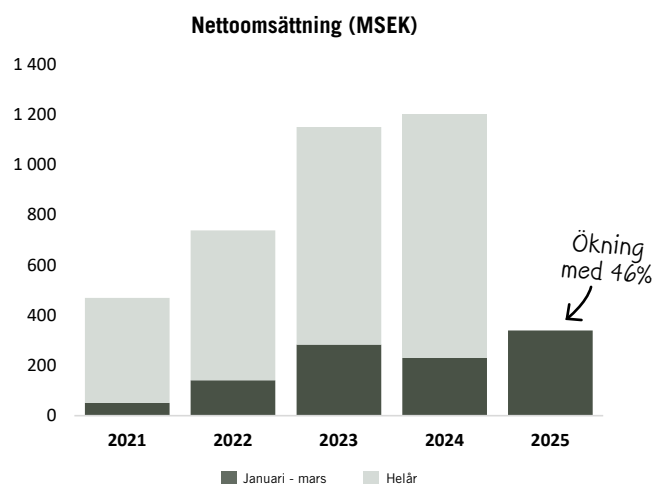
Orderstockens förändring januari - mars 2025 (MSEK)

Ingående orderstock per 1 januari 2025	2 055
Orderingång januari-mars 2025	404
Försäljning januari-mars 2025	-340
Försäljning januari-mars 2025 som ej påverkar orderstocken	10
Förvärvat orderstock i perioden	693
Valutaeffekt i orderstocken under perioden	-56
Utgående orderstock per 31 mars 2025	2 766

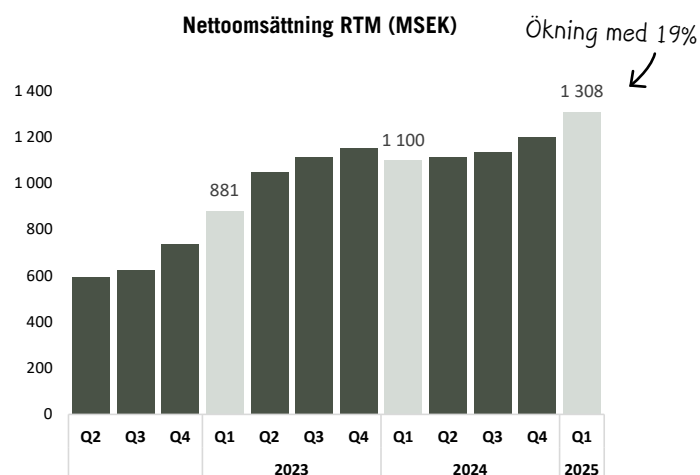
Ovan tabell beskriver utvecklingen av MilDef's inläggande orderstock i MSEK under årets första tre månader och storleken på de ingående komponenterna som leder fram till skillnaden i orderstocken per den 31 mars 2025 i jämförelse med 1 januari 2025.

MILDEFS FINANSIELLA UTVECKLING

NETTOOMSÄTTNING

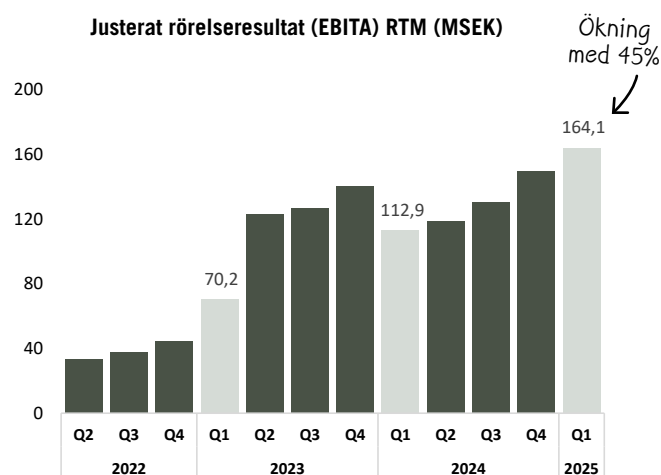


Staplarna ovan visar MilDef's nettoomsättning på helår för perioden 2021-2024 samt januari-mars för åren 2021-2025.

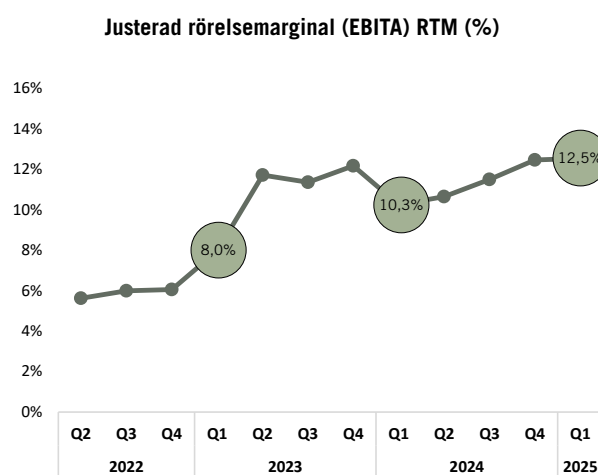


Diagrammets staplar visar MilDef's nettoomsättning de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITA) OCH JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITA)



Varje stapel i ovan diagram visar MilDef's rörelseresultat (EBITA) de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK, justerat för jämförelsestörande poster.



I ovan diagram framgår MilDef's 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.

Första kvartalet: januari - mars 2025

Orderläge

Orderingången växte kraftigt under det första kvartalet jämfört med första kvartalet 2024. Orderingången i perioden ökade med 87,9 procent till 404 MSEK, i jämförelse med 215 MSEK i det första kvartalet 2024. Starkast utveckling har skett på den nordiska marknaden under kvartalet. Den underliggande trenden i samtliga marknader är fortsatt positiv. Förvärvet av roda bidrog positivt till kvartalets orderingång med 69 MSEK samt en förvärvad orderstock om 693 MSEK.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det första kvartalet 2025 ökade med 46 procent i jämförelse med samma kvartal föregående år och uppgick till 340 MSEK (232). Tillväxten relaterat till förvärvet av roda uppgick till 66 MSEK. Den organiska tillväxten var 18 procent och förvärvsdriven tillväxt utgjorde 28 procent av total omsättningstillväxt. Utvecklingen under kvartalet var i linje med bolagets förväntningar och samtliga marknader, utom Nordamerika, har varit bidragande för tillväxten.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 163 MSEK (112), motsvarande en bruttomarginal om 48,1 procent (48,4). Bolagets bruttoresultat kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolymerna och bruttomarginalen kan variera baserat på produkt- och kundmix. Förvärvet av roda leder till en ökning av koncernens bruttoresultat under det första kvartalet 2025, samtidigt som den lägre bruttomarginalen på rodas produkter, påverkar hela koncernens bruttomarginal negativt.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 155 MSEK (119). Under kvartalet har jämförelsestörande poster redovisats om -1,6 MSEK, dels i form av förvärvskostnader relaterat till förvärvet av roda, dels en återföring av kostnader för sålda produkter som omfattades av omstrukturingsreserven som gjordes i det fjärde kvartalet 2024. De underliggande rörelsekostnaderna uppgick till 156 MSEK (119). Dessa ökade i perioden motsvarande 37 MSEK jämfört med första kvartalet 2024. Kostnadsökning är relaterad till förvärvet av roda som står för 15 MSEK av ökningen samtidigt som valutaeffekterna har

påverkat rörelsekostnaderna negativt i kvartalet. I övrigt följer kostnadsökningen bolagets starka tillväxt.

Bolagets underliggande rörelsekostnader ökade sekventiellt med 16 procent i det första kvartalet 2025 i jämförelse med det fjärde kvartalet 2024. Bolagets rörelsekostnader stiger på grund av förvärvsrelaterade rörelsekostnader och negativa valutaeffekter. Som andel av försäljningen var de underliggande rörelsekostnaderna, exklusive jämförelsestörande poster, 46,0 procent (51,4), i första kvartalet 2025.

Jämförelsestörande poster

Under kvartalet har förvärvskostnader relaterat till förvärvet av roda redovisats till ett värde av 1 MSEK. Vidare har kostnader för sålda produkter som omfattades av omstrukturingsreserven i det fjärde kvartalet 2024 återförts om 2,6 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under det första kvartalet 2025 till 8,7 MSEK (-6,8). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 2,6 procent (-2,9). Jämförelsestörande poster enligt ovan har påverkat rörelseresultatet i perioden med 1,6 MSEK. Justerat rörelseresultat (EBIT) uppgick till 7,1 MSEK (-6,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 2,1 procent (-2,9).

Justerat rörelseresultat (EBITA)

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 15,7 MSEK (1,2) i kvartalet, motsvarande en marginal om 4,6 procent (0,5). Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 8,6 MSEK (8,0). Förvärvet av roda har bidragit till kvartalets rörelseresultat med 6,3 MSEK. Det justerade rörelseresultatet innehåller justeringar för jämförelsestörande poster enligt ovan.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -12,9 MSEK (-6,5). Förflyttningen beror till största delen på negativa valutakursförändringar samt på ökade räntekostnader på lån som togs upp för att finansiera förvärvet av roda.

Skatt

Första kvartalets skatteeffekt påverkade nettoresultatet med 4,1 MSEK (1,9).

Kvartalets nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till -0,1 MSEK (-11,4). Resultat per aktie före utspädning var 0,00 SEK (-0,29) och resultatet per aktie efter utspädning var 0,00 SEK (-0,28).

FINANSIELL ÖVERSIKT

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till -319,0 MSEK (29,4). Fritt kassaflöde i kvartalet uppgick till -75,2 MSEK (20,9). Förvärvet av roda under det första kvartalet påverkade kvartalets kassaflöde med netto -663,2 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -70,8 MSEK (23,4). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -71,6 MSEK (30,4). Förändringen beror främst på en hög andel utleveranser sent i kvartalet, med betalningar som förfaller i det andra kvartalet, vilket påverkar kvartalets kassaflöde negativt.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -667,6 MSEK (-2,5). Försämringen är ett resultat av förvärvet av roda.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 419,4 MSEK (8,6). Förändringen förklaras främst av att bolaget tecknade en ny kreditfacilitet för att finansiera förvärvet av roda på 40 MEUR. Amortering av kreditfaciliteten uppgick till 10,8 MSEK och amortering av en tidigare kreditfacilitet som tecknades i samband med förvärvet av Handheld Group i september 2022, uppgick till 3,3 MSEK i det första kvartalet 2025. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -5,5 MSEK (-5,7) i kvartalet.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick till 1 407,9 MSEK (835,3) vid periodens slut. Soliditeten uppgick per den 31 mars 2025 till 51,0 procent (56,4). Incitamentsprogram "2021/2025" som beskrivit i Års- och hållbarhetsredovisningen 2024 har sedan 1 september 2024 varit öppet för att teckna aktier. Detta har nyttjats av flertalet deltagare vid en rad tillfällen och bolaget har således nyemitterat aktier till följd av det. I det första kvartalet 2025 har det resulterat i en emissionslikvid om 3,7 MSEK. Vidare har MilDef, som en del av vederlaget för förvärvet av roda, emitterat 1 374 047 nya aktier till en kurs om 229 kr den 5 mars 2025, vilket resulterat i en emissionslikvid om 314,7 MSEK före transaktionskostnader. Totalt antal aktier efter nyemissionerna uppgick till 47 042 445 och aktiekapitalet är 11 760 611 SEK.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 540 MSEK (368) vid periodens slut. Ökningen av nettorörelsekapitalet i förhållande till samma period föregående år är drivet av förvärvet av roda. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen ökade jämfört med samma period föregående år till 41,2 procent (33,4). För MilDef exkluderat roda uppgick nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen till 32,6 procent.

MSEK	31 mars 2025	31 mars 2024	31 dec 2024
Varulager	480,7	316,5	234,4
Kundfordringar	327,1	169,5	330,1
Övriga kortfristiga fordringar	219,8	106,3	87,4
Leverantörsskulder	-164,0	-78,1	-85,6
Övriga kortfristiga skulder	-324,1	-146,6	-235,3
Nettorörelsekapital	539,5	367,5	330,9
<i>i förhållande till nettoomsättningen RTM (%)</i>	<i>41,2%</i>	<i>33,4%</i>	<i>27,6%</i>

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden inklusive leasingskuld uppgick vid periodens slut till 499 MSEK (268). Likvida medel per den 31 mars 2025 uppgick till 208 MSEK (113). Vid periodens utgång fanns en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 120 MSEK (10,4). Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerat rörelseresultat (EBITDA) under den senaste tolv månadersperioden exklusive effekterna från IFRS 16 Leasingavtal var 1,8 (1,2). Vid beräkning inklusive effekterna av IFRS 16 är nettoskuldssättningsgraden 2,6 (1,9).

MSEK	31 mars 2025	31 mars 2024	31 dec 2024
Övriga räntebärande skulder	554,4	278,5	133,9
Leasingskuld	152,3	102,7	86,5
Likvida medel	-207,9	-113,2	-530,4
Nettoskuld inkl IFRS 16	498,8	268,0	-310,0
<i>i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM, ggr</i>	<i>2,6</i>	<i>1,9</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 60 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 mars 2025 uppgick till 47 042 445 (39 859 566) och aktiekapitalet uppgick till 11 760 611,25 SEK (9 964 891,50). Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid periodens slut var slutkursen 207,50 SEK och marknadsvärdet 9 761 MSEK. Totalt antal aktieägare vid periodens slut var 39 150.

Redovisningsprinciper

MilDef upprättar sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) som antagits av EU. Delårsrapporten 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. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskatt-

ningar 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 21.

Segment

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

Volatilitet mellan perioder

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

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

Väsentliga händelser under det första kvartalet 2025

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

ÖVRIG INFORMATION

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

Den 11 mars vann MilDef en cybersäkerhetsaffär med Clavister, värd 40 MSEK. Clavister har vid flera tillfällen beställt MilDefs hårdvara för stryktålig nätverksutrustning avsedd för installation i BAE System Hägglunds stridsfordon CV90. Första serieleverans sker i början av 2027.

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 kommer att stärka MilDefs närvaro i Europa som en av Europas ledande aktörer inom taktisk och robust IT för säkerhet och försvar och kommer att ge MilDef tillgång till viktiga marknadskanaler.

Styrelsen i MilDef har med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 9 december 2024 beslutat om 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 emitterar MilDef sammanlagt 1 374 047 nya aktier i MilDef Group AB som en del av vederlaget till säljarna av roda, vilket motsvarar cirka 28,7 miljoner EUR baserat på MilDefs aktiekurs på 229,00 SEK per den 5 mars 2025. Den preliminära kontanta köpeskillingen kan komma att justeras för nettoskuld och rörelsekapital vid förvärvstillfället.

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 uppskattas till 3,9 miljoner EUR, vilket återspeglar tidsvärdet av pengar.

Det verkliga värdet av de förvärvade tillgångarna och skulder som presenteras baseras 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 till 1 374 047.

	EUR	SEK
Total köpeskillning	99,9	1 095,5
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	13,0	143,0
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	47,5	520,3
Goodwill	52,5	575,1
Totalt förvärvade nettotillgångar	99,9	1 095,5
Köpeskillingen består av		
Kontant betalning	70,0	767,3
Justering för nettokassa och rörelsekapital*	2,7	29,8
Aktier emitterade, till verkligt värde	28,7	314,7
Tilläggsköpeskillning	3,9	43,2
Total köpeskillning	99,9	1 095,5
Kassaflöde hänförligt till förvärvet		
Kontant betalning av köpeskillingen	-70,0	-767,3
Kassa i det förvärvade företaget	9,5	104,2
Summa	-60,5	-663,2
Förvärvsrelaterade kostnader	-1,1	-11,8
Nettokassaflöde	-61,6	-675,0

* Beräknade justeringar för nettoskuld och rörelsekapitalposter baserat på den preliminära balansräkningen per 28 februari 2025.
Slutlig kontantlikvidjustering ska beräknas utifrån balansräkningen per förvärvsdagen.

ÖVRIG INFORMATION

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 identifierats 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 1,0 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 värderas till ett belopp som är lika med leasingkuldena och justeras för att återspegla de förmånliga villkoren i leasingavtalet i förhållande till marknadsvillkoren.

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

Roda bidrog med intäkter på 65,5 MSEK och en nettovinst på 8,7 MSEK till koncernen för perioden 6 mars till 31 mars 2025.

Om förvärvet hade skett den 1 januari 2025, skulle den konsoliderade proforma intäkten och vinsten före skatt för kvartalet som slutade den 31 mars 2025 ha varit 460,6 MSEK respektive 14,1 MSEK. Dessa belopp har beräknats med hjälp av dotterbolagens resultat samt justeringar för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och de förvärvade dotterbolagen. Vidare återspeglas räntekostnader relaterade till bankfinansieringen av 40 MEUR för att täcka delar av kontantbetalningarna för aktierna, liksom avskrivningskostnader för de immateriella tillgångar som uppstår från den preliminära förvärvsanalysen.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

MilDefs dotterbolag Westek tecknade kontrakt med en global försvarskoncern, värt 45 miljoner kronor. Detta är den enskilt största ordern hittills för Westek och leveranserna kommer att ske under 2026. Ordervärdet är 45 miljoner kronor och ytterligare kontrakt inom programmet förväntas följa under 2025 och framåt.

FMV tecknade avtal med MilDef till ett värde av 126 MSEK. Som ett led i den accelererande försvarsupprustningen har Försvarets materielverk (FMV) beslutat att ersätta äldre IT-utrustning med ny från MilDef. Sammantaget rör det sig om IT-rustning för digitalisering av den svenska armén. Leveranser sker under 2025.

Förvärv och förvärvsanalyser

Vid förvärvstidpunkten görs preliminära förvärvsanalyser baserade 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 466 (311) vid periodens utgång. Av de anställda var 341 män (230) och 125 kvinnor (81). Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 331 under perioden jämfört med 308 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 8 procent av de anställda arbetar inom R&D-relaterade funktioner. Under 2025 har utvecklingsavdelningen förstärkts ytterligare, 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 affärstransaktioner med koncernbolag, som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren, under nuvarande eller tidigare verksamhetsår. Inte heller har något koncernbolag lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare.

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.

Twister

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

Årsstämma 2025

Styrelsen har beslutat att årsstämman ska hållas i Helsingborg den 22 maj 2025. Kallelse har gått ut 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 2024 fastställs till 0,50 SEK per aktie. Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 26 maj 2025. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 30 maj 2025.

Revisorsgranskning

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

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
		2025	2024	april 2024 - mars 2025	2024
Nettoomsättning	1	339,5	231,9	1 308,5	1 200,9
Kostnad för sålda varor		-176,3	-119,6	-668,5	-611,8
Bruttoresultat		163,2	112,3	639,9	589,0
Försäljningskostnader		-89,6	-70,9	-297,8	-279,0
Administrationskostnader		-29,6	-24,7	-110,6	-105,7
Forsknings- och utvecklingskostnader		-23,9	-21,6	-86,3	-84,0
Förvärvskostnader	2	-1,0	-	-11,8	-10,8
Omstruktureringskostnader	2	2,6	-	-307,4	-310,0
Övriga rörelseintäkter/-kostnader		-13,1	-2,0	-19,5	-8,4
Rörelseresultat		8,7	-6,8	-193,4	-209,0
Finansiellt netto		-12,9	-6,5	-20,1	-13,6
Resultat efter finansiella poster		-4,2	-13,3	-213,5	-222,6
Inkomstskatt		4,1	1,9	4,5	2,2
Periodens resultat		-0,1	-11,4	-209,0	-220,3
Övrigt totalresultat för koncernen					
<i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser		-12,1	2,2	-11,8	2,4
Övrigt totalresultat för perioden		-12,1	2,2	-11,8	2,4
Periodens totalresultat		-12,2	-9,3	-220,8	-217,9

Resultat per aktie

	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
	2025	2024	april 2024 - mars 2025	2024
Antal aktier vid periodens utgång	47 042 445	39 859 566	47 042 445	45 573 068
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden före utspädning	45 971 074	39 859 566	42 133 228	40 598 903
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden efter utspädning	46 132 795	40 301 066	42 472 560	41 013 824
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,00	-0,29	-4,96	-5,43
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,00	-0,28	-4,92	-5,37

Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	Not	31 mars 2025	31 dec 2024	31 mars 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Aktiverade produktutvecklingskostnader		11,9	12,7	65,0
Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv		1 298,4	378,8	572,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1,3	0,2	0,3
Nyttjanderättstillgångar		135,7	70,1	99,4
Övriga materiella anläggningstillgångar		40,0	20,3	20,6
Uppskjutna skattefordringar		34,0	19,2	16,4
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1,6	0,3	0,3
Summa anläggningstillgångar		1 522,9	501,5	774,5
Varulager		480,7	234,4	316,5
Kundfordringar		327,1	330,1	169,5
Övriga kortfristiga fordringar		219,8	87,4	106,3
Likvida medel		207,9	530,4	113,2
Summa omsättningstillgångar		1 235,5	1 182,2	705,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 758,4	1 683,7	1 479,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		1 407,9	1 101,7	835,3
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		115,8	60,7	74,7
Långfristiga räntebärande skulder		496,5	102,5	125,0
Uppskjuten skatteskuld		130,6	24,8	38,7
Summa långfristiga skulder		742,9	188,0	238,4
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder		57,9	31,4	153,5
Leasingskulder		36,5	25,8	28,0
Leverantörsskulder		164,0	85,6	78,1
Övriga avsättningar		25,1	15,8	1,7
Övriga kortfristiga skulder		324,1	235,3	145,0
Summa kortfristiga skulder		607,7	393,9	406,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 758,4	1 683,7	1 479,9

Förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	31 mars 2024
Ingående eget kapital	1 101,7	844,6	844,6
Periodens totalresultat	-12,2	-217,9	-9,3
Nyemissioner	318,4	495,0	-
Utdelning	-	-19,9	-
Utgående eget kapital	1 407,9	1 101,7	835,3

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
MSEK	2025	2024	april 2024 - mars 2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	8,7	-6,8	-193,4	-209,0
Återlagda av- och nedskrivningar	16,2	15,5	304,1	303,4
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-2,9	-2,7	76,8	77,1
Räntenetto	-12,9	-6,3	-20,1	-13,5
Betalda inkomstskatter	-8,3	-6,8	-23,6	-22,1
Förändring i rörelsekapital	-71,6	30,4	-93,5	8,4
Kassaflöde från den löpande verksamhet	-70,8	23,4	50,2	144,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-0,9	-8,8	-9,8
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4,4	-1,7	-13,4	-10,7
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel	-663,2	-	-676,0	-12,8
Förändring av andra långfristiga fordringar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-667,6	-2,5	-698,3	-33,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utdelning	-	-	-19,9	-19,9
Nyemissioner netto	3,7	-	498,7	495,0
Ökning av skulder till kreditinstitut	435,3	21,8	325,7	-87,8
Amortering av räntebärande skulder	-14,2	-7,5	-36,7	-30,0
Amortering av leasingskulder	-5,5	-5,7	-21,9	-22,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	419,4	8,6	745,9	335,1
Summa periodens kassaflöde	-319,0	29,4	97,8	446,2
Förändring av likvida medel				
Likvida medel vid periodens början	530,4	81,5	113,2	81,5
Valutakursdifferens i likvida medel	-3,4	2,2	-3,1	2,7
Likvida medel vid periodens utgång	207,9	113,2	207,9	530,4

Kvartalsöversikt för koncernen

	2025		2024				2023		
MSEK	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	339,5	417,5	249,9	301,5	231,9	352,8	226,5	288,8	283,2
Kostnad för sålda varor	-176,3	-219,8	-125,0	-147,5	-119,6	-182,8	-113,2	-144,0	-155,0
Bruttoresultat	163,2	197,8	124,9	154,0	112,3	170,0	113,3	144,8	128,2
Rörelsekostnader	-154,5	-455,8	-103,1	-120,0	-119,2	-128,5	-101,9	-111,2	-106,5
Rörelseresultat	8,7	-258,0	21,8	34,1	-6,8	41,4	11,4	33,6	21,7
Finansiellt netto	-12,9	-1,7	-0,5	-5,0	-6,5	-4,6	-6,0	-5,4	-3,6
Resultat före skatt	-4,2	-259,7	21,4	29,0	-13,3	36,9	5,4	28,2	18,1
Inkomstskatt på periodens resultat	4,1	10,2	-4,1	-5,7	1,9	-11,3	0,4	-6,9	-1,8
Periodens resultat	-0,1	-249,5	17,2	23,3	-11,4	25,7	5,8	21,3	16,3

Flerårsöversikt för koncernen

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning, MSEK	1 201	1 151	739	470	398
Bruttomarginal	49,0%	48,3%	47,7%	44,7%	45,7%
Justerad rörelsemarginal (EBITA)	12,5%	12,2%	6,1%	4,2%	16,9%
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	9,3%	9,4%	4,0%	1,8%	15,4%
Justerad vinstmarginal (EBT)	8,2%	7,7%	2,6%	1,3%	15,0%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-5,43	1,73	0,38	-0,03	1,83*
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-5,37	1,71	0,37	-0,03	1,83*
Likvida medel, MSEK	530,4	81,5	59,9	169,2	46,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	144,4	54,5	-76,8	-55,5	61,7
Balansomslutning, MSEK	1 684	1 526	1 394	808	368
Eget kapital, MSEK	1 102	845	788	568	133
Soliditet	65,4%	55,4%	56,5%	70,3%	36,0%
Avkastning på sysselsatt kapital	-15,7%	10,1%	3,4%	0,0%	30,6%
Avkastning på eget kapital	-22,6%	8,5%	2,1%	-0,2%	36,4%
Eget kapital per aktie, SEK	24,17	21,19	19,77	15,61	5,71
Utdelning per aktie, SEK	0,50	0,50	-	0,75	0,75
Antal anställda vid årets slut	327	309	291	188	119
Genomsnittligt antal anställda	319	302	233	154	97

*För att skapa jämförelse mellan åren har 2020 justerats för aktiesplit 2:1 som genomfördes 2021.

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

	1 januari - 31 mars	Rullande 12 månader	Helår	
MSEK	2025	2024	april 2024 - mars 2025	2024
Nettomsättning	32,1	30,0	113,4	111,2
Försäljningskostnader	-10,8	-9,7	-42,6	-41,5
Administrationskostnader	-12,9	-11,5	-47,5	-46,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8,3	-7,4	-29,9	-29,1
Förvärvskostnader	-	-	-	-
Omstruktureringskostnader	-	-	-4,9	-4,9
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-10,0	1,8	-11,5	0,2
Rörelseresultat	-9,8	3,3	-23,1	-10,2
Finansiellt netto	-12,4	1,3	-252,2	-238,5
Resultat efter finansiella poster	-22,2	4,6	-275,3	-248,7
Bokslutsdispositioner	-	-	27,1	27,1
Resultat före skatt	-22,2	4,6	-248,1	-221,6
Inkomstskatt	4,8	-0,9	4,8	-0,9
Periodens resultat	-17,5	3,6	-243,4	-222,5
Övrigt totalresultat				
Periodens resultat	-17,5	3,6	-243,4	-222,5
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-17,5	3,6	-243,4	-222,5

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	31 mars 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	6,3	6,6	7,8
Finansiella anläggningstillgångar	547,3	542,6	781,3
Summa anläggningstillgångar	553,6	549,1	789,1
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	1 376,3	255,6	295,4
Övriga kortfristiga fordringar	29,9	28,7	16,7
Likvida medel	82,1	474,4	30,7
Summa omsättningstillgångar	1 488,2	758,7	342,7
SUMMA TILLGÅNGAR	2 041,8	1 307,8	1 131,8
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	1 304,1	1 003,2	754,2
Obeskattade reserver	3,6	3,6	3,6
Avsättningar			
Välgörenhet	1,4	1,4	-
Omstruktureringsreserv	4,6	4,9	-
Summa avsättningar	6,0	6,3	-
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	495,7	102,5	234,6
Uppskjuten skatteskuld	-	-	0,9
Summa långfristiga skulder	495,7	102,5	235,6
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	56,6	30,0	42,5
Kortfristig skulder till koncernföretag	156,0	139,4	72,5
Leverantörsskulder	2,9	8,1	3,7
Övriga kortfristiga skulder	16,8	14,8	19,8
Summa kortfristiga skulder	232,4	192,3	138,5
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	2 041,8	1 307,8	1 131,8

Förändring i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	31 mars 2024
Ingående eget kapital	1 003,2	750,6	750,6
Periodens totalresultat	-17,6	-222,5	3,6
Fusionsresultat	-	0,3	-
Nyemissioner	318,7	494,7	-
Utdelning	-	-19,9	-
Utgående eget kapital	1 304,1	1 003,2	754,2

Noter

Not 1. Nettoomsättning per geografiskt område

	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
MSEK	2025	2024	april 2024 - mars 2025	2024
Norden	184	122	757	695
Europa (exkl Norden)	97	53	354	310
Nordamerika	40	47	146	153
Övriga länder	19	10	52	43
Summa intäkter	340	232	1 308	1 201

Not 2. Jämförelsestörande poster

	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
MSEK	2025	2024	april 2024 - mars 2025	2024
Förvävsrelaterade kostnader	1,0	-	11,8	10,8
Omstruktureringskostnader	-2,6	-	307,4	310,0
Summa	-1,6	-	319,2	320,8

Omstruktureringskostnader

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

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

Totalt 310,0 MSEK

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 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
MSEK	2025	2024	april 2024 - mars 2025	2024
Rörelseresultat (EBIT)	8,7	-6,8	-193,4	-209,0
Omstruktureringskostnader	-2,6	-	307,4	310,0
Förvävsrelaterade kostnader	1,0	-	11,8	10,8
Justerat rörelseresultat (EBIT)	7,1	-6,8	125,7	111,8
Justerat rörelseresultat (EBIT)	7,1	-6,8	125,7	111,8
Nettoomsättning	340	232	1 308	1 201
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	2,1%	-2,9%	9,6%	9,3%
Rörelseresultat (EBITA), MSEK				
Rörelseresultat (EBIT)	8,7	-6,8	-193,4	-209,0
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	8,6	8,0	38,4	37,9
Rörelseresultat (EBITA)	17,3	1,2	-155,0	-171,1
Justerat rörelseresultat (EBITA), MSEK				
Rörelseresultat (EBITA)	17,3	1,2	-155,0	-171,1
Omstruktureringskostnader	-2,6	-	307,4	310,0
Förvävsrelaterade kostnader	1,0	-	11,8	10,8
Justerat rörelseresultat (EBITA)	15,7	1,2	164,1	149,7
Justerat rörelseresultat (EBITA)	15,7	1,2	164,1	149,7
Nettoomsättning	340	232	1 308	1 201
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	4,6%	0,5%	12,5%	12,5%
Rörelseresultat (EBITDA), MSEK				
Rörelseresultat (EBIT)	8,7	-6,8	-193,4	-209,0
Avskrivningar	16,2	15,5	67,8	67,1
Rörelseresultat (EBITDA)	24,9	8,7	-125,6	-141,9
Justerat rörelseresultat (EBITDA), MSEK				
Rörelseresultat (EBITDA)	24,9	8,7	-125,6	-141,9
Omstruktureringskostnader	-2,6	-	307,4	310,0
Förvävsrelaterade kostnader	1,0	-	11,8	10,8
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	23,3	8,7	193,5	178,9
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	23,3	8,7	193,5	178,9
Nettoomsättning	340	232	1 308	1 201
Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %	6,9%	3,7%	14,8%	14,9%

Disponibla likvida medel

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	30 sept 2024	30 juni 2024	31 mars 2024
Kassa och bank	207,9	530,4	41,5	106,9	113,2
Outnyttjad checkkredit	120,0	120,0	84,7	36,1	10,4
Disponibla likvida medel	327,9	650,4	126,2	143,0	123,6

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	30 sept 2024	30 juni 2024	31 mars 2024
Summa omsättningstillgångar exklusive kassa och bank	1 027,5	651,9	609,3	625,1	592,3
Kassa och bank	207,9	530,4	41,5	106,9	113,2
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-488,1	-321,0	-232,6	-234,9	-224,8
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	747,4	861,3	418,2	497,1	480,7
Nettoomsättning senaste 12 mån	1 308	1 201	1 136	1 113	1 100
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	57,1%	71,7%	36,8%	44,7%	43,7%

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	30 sept 2024	30 juni 2024	31 mars 2024
Varulager	480,7	234,4	326,4	305,0	316,5
Kortfristiga fordringar	546,9	417,5	282,8	320,2	275,7
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-488,1	-321,0	-232,6	-234,9	-224,8
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	539,5	330,9	376,6	390,3	367,5
Nettoomsättning senaste 12 mån	1 308	1 201	1 136	1 113	1 100
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	41,2%	27,5%	33,2%	35,1%	33,4%

Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	30 sept 2024	30 juni 2024	31 mars 2024
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	-213,5	-222,6	74,0	57,9	57,2
Finansiella kostnader senaste 12 mån	-27,6	-23,2	-25,0	-22,3	-30,5
Resultat före finansiella kostnader senaste 12 mån	-186,0	-199,4	99,0	80,1	87,7
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	1 216	1 212	1 208	1 129	1 118
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	2 115	1 322	1 117	1 215	1 216
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 666	1 267	1 163	1 172	1 167
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-11,2%	-15,7%	8,5%	6,8%	7,5%

Avkastning på eget kapital

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	30 sept 2024	30 juni 2024	31 mars 2024
Resultat efter skatt senaste 12 mån	-209,0	-220,3	54,8	43,2	41,3
Eget kapital vid periodens ingång	835	845	829	821	796
Eget kapital vid periodens utgång	1 408	1 102	852	840	835
Genomsnittligt eget kapital	1 122	973	840	830	816
Avkastning på eget kapital, %	-18,6%	-22,6%	6,5%	5,2%	5,1%

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	31 mars 2025	31 dec 2024	30 sept 2024	30 juni 2024	31 mars 2024
Långfristiga skulder, räntebärande	612,3	163,2	172,8	184,9	199,7
Kortfristiga skulder, räntebärande	94,4	57,2	92,3	190,4	181,5
Kassa och bank	-207,9	-530,4	-41,5	-106,9	-113,2
Nettoskuld inkl IFRS 16	498,8	-310,0	223,5	268,4	268,0
Rörelseresultat senaste 12 månader	-193,4	-209,0	90,5	80,0	79,6
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	67,8	67,1	70,1	68,6	63,1
Jämförelsestörande poster senaste 12 månader	319,2	320,8	-	-	-
Justerat EBITDA senaste 12 månader	193,5	178,9	160,6	148,6	142,7
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,6	-1,7	1,4	1,8	1,9

Proforma helår 2024

MSEK	MilDef	roda
Proforma, rörelseresultat (EBITA)		
Proforma, rörelseresultat (EBIT)	-209	158,4
Proforma, avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	37,9	0,9
Proforma, justerat rörelseresultat (EBITA)	-171,1	159,3
Proforma justerat rörelseresultat (EBITA)	-171,1	159,3
Proforma, omstrukturingskostnader	310	-
Proforma, förvävsrelaterade kostnader	10,8	-
Proforma, justerat rörelseresultat (EBITA)	149,7	159,3
Proforma, justerat rörelseresultat	149,7	159,3
Proforma, nettoomsättning	1201	930
Proforma, justerad rörelsemarginal (EBITA), %	12,5%	17,1%

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsens försäkran

Styrelse och VD försäkrar att denna delårsrapport 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 29 april 2025

Björn Karlsson
Ordförande

Jan Andersson
Styrelseledamot

Marianne Trolle
Styrelseledamot

Christian Hammenborn
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.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

NETTOSKULD

Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder reducerat med finansiella räntebärande tillgångar.

FRITT KASSAFLÖDE

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

ORGANISK TILLVÄXT

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

RÖRELSEKAPITAL

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

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SYSSELSATT KAPITAL

Genomsnittlig balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder och avsättningar.

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.

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 450 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 förvärvsstrategi 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 förvärvsobjekt, adressera och utvärdera dessa, samt efter genomförd transaktion integrera dem.

Bredare kunderbjudande

MilDef har expanderat sitt kunderbjudande, 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 delårsrapport 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 delårsrapport januari - mars 2025

Presentationen hålls på engelska och avslutas med en frågestund. Mötet startar den 29 april 2025 10:00 CEST 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: **302 247 901#**

Finansiell kalender

Årsstämma 2025	2025-05-22
Delårsrapport Q2 2025	2025-07-18
Kapitalmarknadsdag 2025	2025-09-18
Delårsrapport Q3 2025	2025-10-23
Bokslutkommuniké Q4 2025	2026-02-06

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 29 april 2025 klockan 08:00 CEST.

För ytterligare information, vänligen kontakta:



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