

MILDEF GROUP

# Q3

DELÅRSRAPPORT  
JANUARI - SEPTEMBER 2025



# DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2025

## PERIODEN I SAMMANDRAG

### DUBBLERAD OMSÄTTNING OCH FOKUS PÅ KAPACITETSHÖJNING

#### Tredje kvartalet 2025

- Tredje kvartalets orderingång uppgick till 907 MSEK (415), motsvarande en ökning med 119 procent, varav organisk tillväxt står för 4 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 116 procent till 540 MSEK (250), varav organisk tillväxt uppgick till 36 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 45,0 procent (50,0). Förvärvet av roda påverkar kvartalets bruttomarginal negativt. Bruttomarginalen exklusive förvärvet uppgick till 53,5 procent i kvartalet.
- Justerad EBITA uppgick till 84,6 MSEK (31,1), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 15,7 procent (12,5).
- Justerat rörelseresultat (EBIT) uppgick till 64,7 MSEK (21,8), motsvarande en rörelsemarginal om 12,0 procent (8,7).
- Fritt kassaflöde uppgick till -53,1 MSEK (42,6) i kvartalet. Förändringen beror i huvudsak på en lageruppbbyggnad med anledning av ett förväntat leveransintensivt fjärde kvartal.

#### Januari - september 2025

- Orderingången uppgick till 2 189 MSEK (1 037), motsvarande en ökning med 111 procent. Organisk tillväxt står för 36 procent.
- Orderstocken ökade per den 30 september 2025 med 116 procent till 3 507 MSEK i jämförelse med samma tidpunkt 2024 (1 627), varav organisk tillväxt står för 59 procent.
- Nettoomsättningen ökade med 61 procent till 1 263 MSEK (783). Varav organisk tillväxt står för 4 procent och förvärvat tillväxt för 57 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 46,2 procent (49,9). Förvärvet av roda påverkar periodens bruttomarginal negativt. Bruttomarginalen exklusive förvärvet uppgick till 54,0 procent i perioden.
- Justerad EBITA uppgick till 125,5 MSEK (78,7), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 9,9 procent (10,0).
- Justerat rörelseresultat (EBIT) uppgick till 77,4 MSEK (49,1), motsvarande en rörelsemarginal om 6,1 procent (6,3).
- Fritt kassaflöde uppgick till -93,1 MSEK (83,7) i perioden. Förändringen beror huvudsakligen på högre lagervärde i perioden.
- Resultat per aktie efter utspädning den senaste tolv månaders perioden uppgick till -4,26 SEK (0,72). Förändringen är huvudsakligen relaterad till omstruktureringskostnaden i Q4 2024.

### RULLANDE 12 MÅNADER, OKTOBER 2024 - SEPTEMBER 2025

| NETTOOMSÄTTNING | JUSTERAT<br>RÖRELSERESULTAT (EBITA) | JUSTERAD<br>RÖRELSEMARGINAL (EBITA) |
|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 1 680 MSEK      | 196,5 MSEK                          | 11,7 %                              |

#### Sammanfattning av väsentliga händelser i det tredje kvartalet, juli - september 2025

- MilDef vann en affär med FMV gällande mjukvaran OneCIS och hårdvaruleveranser, värd 139 MSEK, för ökad Nato-interoperabilitet i svenska armén. Leveranser inleds 2025.
- MilDefs dotterbolag roda tecknade avtal med det tyska cybersäkerhetsföretaget secunet om leverans av robust IT-utrustning. Leveranserna sker 2026.
- MilDef vann sin första hårdvaruorder från NATO Support and Procurement Agency gällande leverans av IT-utrustning, som mobila datorer, för användning i Nato-operationer. Leveranserna sker 2025.
- Bundeswehr valde roda för leveranser av stryktålig IT till den tyska arméns digitaliseringsprojekt, D-LBO (digitalized land-based operation). Ordern är värd 212 MSEK och leveranser sker 2025-2026.

#### Sammanfattning av väsentliga händelser efter periodens utgång

- 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, Cisco-baserade 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 sker 2026-2028.
- Roda fick en ramavtalsorder avseende leveranser av stryktålig IT-utrustning till ett tyskt försvars- och säkerhetsföretag. Ordervärdet uppgår till 320 MSEK och leveranserna kommer att ske under 2026.

# FINANSIELLT SAMMANDRAG

|                                          | 1 juli - 30 september |       | 1 januari - 30 september |       | Rullande<br>12 månader | Helår |
|------------------------------------------|-----------------------|-------|--------------------------|-------|------------------------|-------|
| Alla siffror i MSEK om inget annat anges | 2025                  | 2024  | 2025                     | 2024  | okt 2024 -<br>sep 2025 | 2024  |
| Nettoomsättning                          | 540                   | 250   | 1 263                    | 783   | 1 680                  | 1 201 |
| Omsättningstillväxt, %                   | 116                   | 10    | 61                       | -2    | 48                     | 4     |
| Varav organisk, %                        | 36                    | 10    | 4                        | -2    | 9                      | 4     |
| Varav förvärvsdriven, %                  | 80                    | -     | 57                       | -     | 39                     | -     |
| Bruttomarginal, %                        | 45,0                  | 50,0  | 46,2                     | 49,9  | 46,5                   | 49,0  |
| Justerat rörelseresultat (EBITA)         | 84,6                  | 31,1  | 125,5                    | 78,7  | 196,5                  | 149,7 |
| Justerad rörelsemarginal (EBITA), %      | 15,7                  | 12,5  | 9,9                      | 10,0  | 11,7                   | 12,5  |
| Orderingång                              | 907                   | 415   | 2 189                    | 1 037 | 2 962                  | 1 810 |
| Orderstock                               | 3 507                 | 1 627 | 3 507                    | 1 627 | 3 507                  | 2 055 |
| Fritt kassaflöde                         | -53,1                 | 42,6  | -93,1                    | 83,7  | -45,2                  | 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.



## VD HAR ORDET

# STARK EFTERFRÅGAN DRIVER EXPANSION

Den positiva utvecklingen för MilDef fortsatte under det tredje kvartalet 2025. Intäkterna uppgick till 540 MSEK (250), en tillväxt om 116 procent varav 36 procent är organisk. Orderingsgången stärktes och nådde en ny rekordnivå om 907 MSEK (415), vilket resulterade i en orderbok om 3 507 MSEK (1 627) vid kvartalets utgång. Ökningen vittnar om en växande efterfrågan i kombination med ett väl positionerat MilDef. Under kvartalet fortsatte integrationen av roda enligt plan och det tyska dotterbolaget fick sin hittills största beställning av Bundeswehr.

### Digital kapprustning – viktigt för Europas framtida försvarsförmåga

De europeiska ländernas försvarsförmågor genomgår en allt snabbare digital transformation och det finns många vinster med det. Bättre lägesbild och situationsförståelse, automatiserad informationshantering och accelererad beslutscykel är bara några exempel på den orealiserade potentialen. I grunden handlar digitaliseringen om att omvandla isolerade traditionella militära system till datadrivna, agila och uppkopplade system och nätverk. Digitaliseringen är avgörande för de europeiska försvarsmakternas nödvändiga förmågeuppbyggnad och MilDef spelar här en central roll. Vi besitter en unik och bevisad förmåga att skapa kundanpassade och skräddarsydda taktiska IT-system. Orderingsgången och vår intensiva dialog med kunder visar att vi kvartal för kvartal stärker vår position och relevans i uppbyggnaden av digital försvarsförmåga i Europa.

### Utökad leveranskapacitet stärker MilDef

MilDef står mitt i en historisk brytpunkt. Det är en tid då våra slutkunder på allvar ställer om från nedrustning till upprustning. Att rusta för större volymer på kort tid är utmanande och det tar en viss tid att kalibrera resursläget till en nivå som matchar orderingsgången. Denna utmaning tar vi oss an dagligen med största fokus och på MilDef arbetar vi målmedvetet för att möta den ökande efterfrågan från våra kunder. För att hantera den snabba tillväxten prioriterar vi expansion i både produktionsanläggningar och i nya medarbetare. Detta sker samtidigt som vi levererar tillväxt och förbättrar vår lönsamhet.

***”MilDef står mitt i  
en historisk brytpunkt”***



+116%

NETTOOMSÄTTNING  
juli - september  
2025

+119%

ORDERINGÅNG  
juli - september  
2025

15,7%

JUSTERAD EBITA  
juli - september  
2025

Den utökade leveransförmågan är ett led i att möta den högre långsiktiga efterfrågan och vara relevanta nu och i framtiden. En av utmaningarna är att bygga ut leveranskapaciteten och genom det skapa önskad effekt för att säkra skalbarhet och lönsamhet. Utifrån det arbetar vi vidare med fokus på att bygga ett större och starkare MilDef med en balanserad syn på våra kostnader.

Ett tydligt exempel på att vi rustar för framtiden är att MilDef i början av oktober slog upp portarna till en ny fastighet i Rosersberg, norr om Stockholm. Den verksamhetsanpassade kontors- och produktionsytan fyrdubblar MilDefs kapacitet inom integrationstjänster. På utsatt tid har den ändamålsenliga fastigheten uppförts och det är utan tvekan en milstolpe i MilDefs expansion. Kapacitetshöjningen i Rosersberg är ett tydligt proaktivt steg för att framtidssäkra vår förmåga att kunna leverera i större skala.

### Tydligt fokus för långsiktigt värde

Behovet på marknaden ökar snabbt och det växande intresset och förtroendet för MilDefs erbjudande är tydligt. Det osäkra geopolitiska läget gör att försvars- och säkerhetsfrågor förblir högt prioriterade, nationellt och internationellt, på både kort och lång sikt. För de flesta europeiska länder innebär Natos nya investeringsåtagande om 5% av BNP kraftigt ökade försvarsanslag. Denna historiska upprustning kommer att påverka hela den europeiska försvarsindustrin, inklusive MilDef, och sätter tonen för efterfrågan det kommande årtiondet. I ett marknadslandskap som präglas av hög efterfrågan finns det oftast mängder av olika affärsmöjligheter som ligger i gränslandet i förhållande till kärnverksamheten. Vi är dock trygga i

att vägen till framgång för MilDef är tydliga prioriteringar och ett laserskarpt fokus på försvar och säkerhet. Därav fortsätter vi vår tillväxtsresa med ett absolut fokus på våra prioriterade marknader och kunder. Vår övertygelse är att ett tydligt fokus skapar högst värde för såväl kunder som aktieägare.

### Utsikter

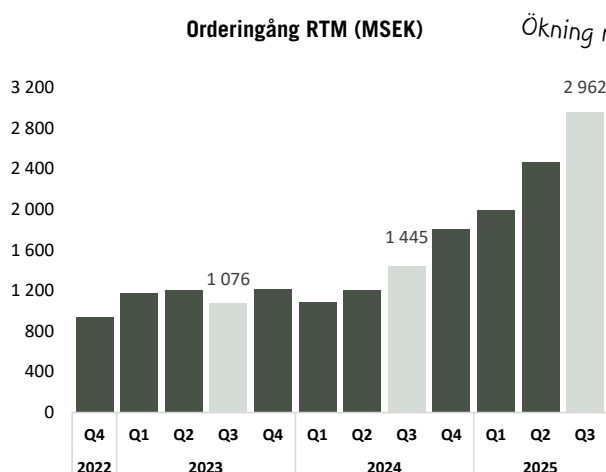
Vi har en intensiv slutspurt av 2025 framför oss. Förutom att leverera på en historiskt hög orderbok i det fjärde kvartalet ska vi fortsätta att bygga en ännu starkare orderbok för 2026 och framåt. De geopolitiska spänningarna i vår omvärld har fortsatt stor påverkan på det globala säkerhetsläget. Det brådskande behovet av att förse Ukraina med mer stöd och att samtidigt stärka Europas försvarsförmågor kommer att driva tillväxt i vår industri under många år framöver.

Sammantaget stärker detta utsikterna för både en stark avslutning av 2025 och fortsatt tillväxt kommande år. Mot den bakgrunden fortsätter MilDef att exekvera planer och genomföra investeringar i tillväxt och utökad leveranskapacitet.

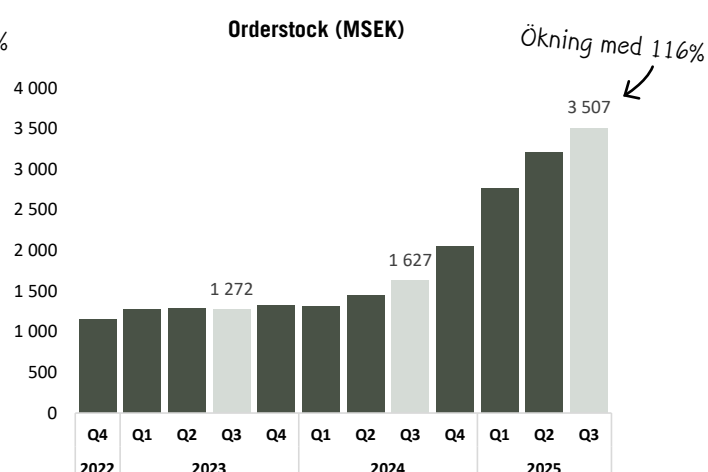
Daniel Ljunggren, VD och koncernchef MilDef Group

# MILDEFS FINANSIELLA UTVECKLING

## ORDERLÄGE

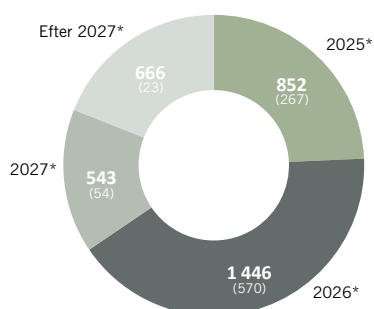


Diagrammets staplar visar MilDef's orderingång de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK. Orderingången är summan av de beställningar som erhållits under den aktuella perioden.



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

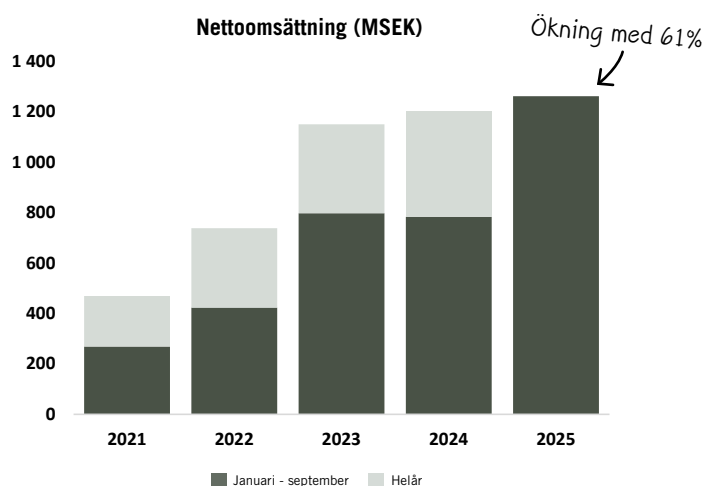
Cirkeldiagrammet visar framtida planerade leveranser fördelat över år i MSEK och utgår från MilDef's inläggande orderstock vid periodens utgång. Verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från ovan planerade leveranser, framförallt p.g.a. förskjutningar i tid.

### Orderstockens förändring januari - september 2025 (MSEK)

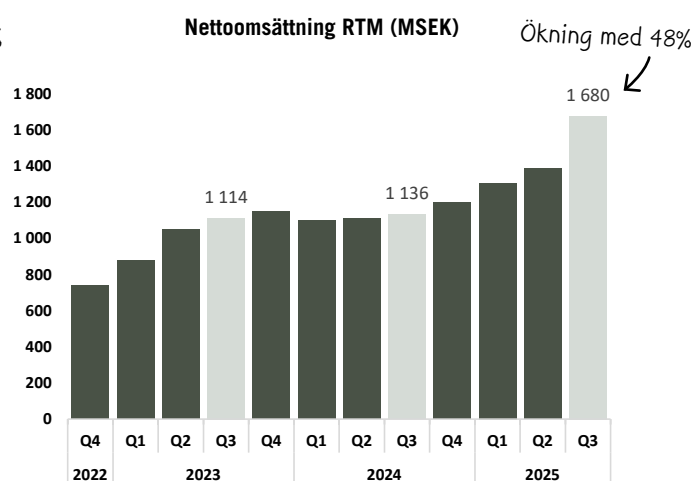
|                                                                 |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|
| Ingående orderstock per 1 januari 2025                          | 2 055        |
| Orderingång januari-september 2025                              | 2 189        |
| Försäljning januari-september 2025                              | -1 263       |
| Försäljning januari-september 2025 som ej påverkar orderstocken | 54           |
| Förvärvad orderstock i perioden                                 | 693          |
| Valutaeffekt i orderstocken under perioden                      | -221         |
| <b>Utgående orderstock per 30 september 2025</b>                | <b>3 507</b> |

Tabellen beskriver utvecklingen av MilDef's inläggande orderstock i MSEK under första nio månaderna 2025 och storleken på de ingående komponenterna som leder fram till skillnaden i orderstocken per den 30 september 2025 i jämförelse med 1 januari 2025.

## NETTOOMSÄTTNING

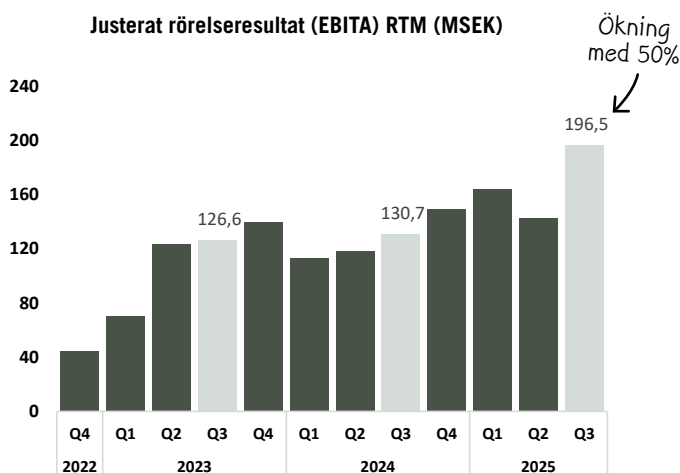


Staplarna ovan visar MilDefs nettoomsättning på helår för perioden 2021-2024 samt januari-september för åren 2021-2025.

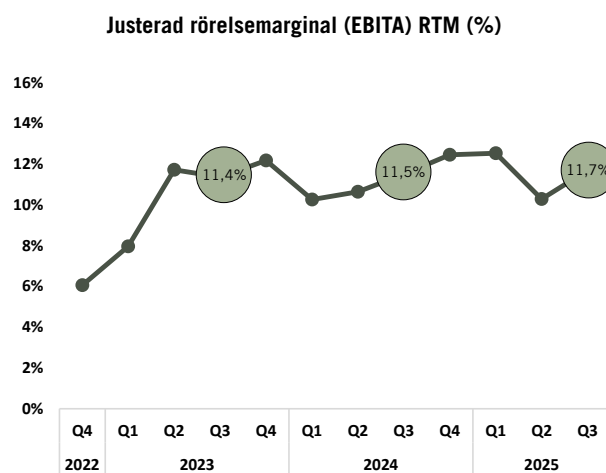


Diagrammets staplar visar MilDefs nettoomsättning de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK.

## 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.**

## Tredje kvartalet: juli - september 2025

### Orderläge

Den underliggande trenden i marknaden är fortsatt positiv och orderingen i perioden ökade med 119 procent till 907 MSEK i jämförelse med 415 MSEK i det tredje kvartalet 2024. Ordergång var fortsatt stark på den nordiska marknaden och i roda. Roda bidrog positivt i kvartalet med en ordergång på 477 MSEK.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet 2025 ökade med 116 procent i jämförelse med samma kvartal föregående år och uppgick till 540 MSEK (250). Tillväxten relaterat till förvärvet av roda uppgick till 199 MSEK.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 243 MSEK (125), motsvarande en bruttomarginal om 45,0 procent (50,0). 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 det tredje kvartalet 2025, samtidigt som den lägre bruttomarginalen på rodas produkter, påverkar hela koncernens bruttomarginal negativt.

### Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna i det tredje kvartalet 2025 uppgick till 175 MSEK (103), varav 57 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader. Under kvartalet har jämförelsestörande poster som minskar bolagets rörelsekostnader med netto 3,4 MSEK redovisats i form av en återföring av kostnader som omfattades av omstrukturingsreserven som gjordes i det fjärde kvartalet 2024.

Exklusive de rörelsekostnader som är relaterade till förvärvet av roda var rörelsekostnaderna 15 MSEK högre i det tredje kvartalet 2025 jämfört med samma period föregående år. Förändringen beror huvudsakligen på högre personalkostnader. Under tredje kvartalet har integrationskostnader relaterade till förvärvet av roda påverkat rörelsekostnaderna negativt med 1,2 MSEK. Integrationskostnaderna om 1,2 MSEK redovisas inte som jämförelsestörande poster. Dessa integrationskostnader är bokförda i roda och ingår således i de förvärvsrelaterade rörelsekostnaderna.

Sekventiellt ökade bolagets rörelsekostnader med 3 procent i det tredje kvartalet 2025 i jämförelse med det andra kvartalet 2025. Justerat för förvärvsrelaterade rörelsekostnader minskade bolagets rörelsekostnader sekventiellt med 1,4 MSEK, motsvarande en minskning om 1 procent.

Som andel av försäljningen var rörelsekostnaderna 32 procent (41) i det tredje kvartalet 2025.

### Jämförelsestörande poster

Under kvartalet har kostnader som omfattas av omstrukturingsreserven i det fjärde kvartalet 2024 återförts med 3,4 MSEK. Återföringen är relaterad till en reserv för Handheld Germany GmbH som avyttrades i perioden. När antagande om reserv gjordes var det med utgångspunkt att bolaget skulle avvecklas. I och med att bolaget kunde avyttras får det en positiv effekt på omstrukturingskostnader.

### Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under det tredje kvartalet 2025 till 68,1 MSEK (21,8). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 12,6 procent (8,7). Jämförelsestörande poster har påverkat rörelseresultatet i perioden med 3,4 MSEK. Justerat rörelseresultat (EBIT) uppgick till 64,7 MSEK (21,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 12,0 procent (8,7).

### Justerat rörelseresultat (EBITA)

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 84,6 MSEK (31,1), motsvarande en marginal om 15,7 procent (12,5). Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 19,8 MSEK (9,3). Förändringen beror på förvärvet av roda. Förvärvet av roda har bidragit till kvartalets rörelseresultat med 20,1 MSEK.

### Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -16,5 MSEK (-0,5). Förändringen beror till största delen på negativa valutakursförändringar samt på ökade räntekostnader på lån som togs upp för att finansiera förvärvet av roda.

### Skatt

Tredje kvartalets skatteeffekt påverkade nettoresultatet med -6,2 MSEK (-4,1).

### Kvartalets nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till 45,4 MSEK (17,2). Resultat per aktie före utspädning var 0,96 SEK (0,43) och resultatet per aktie efter utspädning var 0,96 SEK (0,43).

### Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till -80,5 MSEK (-64,1). Fritt kassaflöde i kvartalet uppgick till -53,1 MSEK (42,6).

# FINANSIELL ÖVERSIKT

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -44,3 MSEK (48,1). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -119,4 MSEK (11,9). Förändringen beror i huvudsak på en lageruppbbyggnad med anledning av ett förväntat leveransintensivt fjärde kvartal.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -46,6 MSEK (-18,0). Under det tredje kvartalet reglerades slutköpskillingen av förvärvet av roda vilket medförde en negativ påverkan på kassaflödet i investeringsverksamheten med 37,8 MSEK bestående av tilläggsköpskillning om 44,5 MSEK samt en justering för nettokassa och rörelsekapital om -6,7 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 10,4 MSEK (-94,2). Vi har utnyttjat 35,6 MSEK av vår kreditfacilitet i kvartalet. Amortering av kreditfaciliteten för förvärvet av roda uppgick till 11,1 MSEK under tredje 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 -7,0 MSEK (-5,4) i kvartalet.

## Första nio månaderna: januari - september 2025

### Orderläge

Orderingången de tre första kvartalen ökade med 111% till 2 189 MSEK jämfört med föregående års motsvarande period om 1 037 MSEK. Roda bidrog positivt med en orderingång på 778 MSEK under de första tre kvartalen. Orderstocken per 30 september var på en historiskt hög nivå och uppgick till 3 507 MSEK (1 627).

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen de tre första kvartalen 2025 ökade med 61 procent i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till 1 263 MSEK (783). Tillväxten relaterat till förvärvet av roda uppgick till 456 MSEK. Den organiska tillväxten var 4 procent och förvärvsdriven tillväxt utgjorde 57 procentenheten av total omsättningstillväxt.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 583 MSEK (391), motsvarande en bruttomarginal om 46,2 procent (49,9). Bolagets bruttoresultat kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolym och bruttomarginalen kan variera baserat på produkt- och kundmix. Förvärvet av roda ledde till en ökning av koncernens bruttoresultat under perioden, samtidigt som den lägre bruttomarginalen på rodas produkter påverkade hela koncernens bruttomarginal negativt.

### Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 500 MSEK (342), varav 130 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader. Under de tre första kvartalen har jämförelsestörande poster redovisats som minskar bolagets rörelsekostnader med netto 5,4 MSEK. Förändringen beror på förvärvskostnader relaterade till förvärvet av roda, återföring av kostnader som omfattades av omstrukturingsreserven som gjordes i det fjärde kvartalet 2024, samt en återföring av omstrukturering till följd av att vi avyttrat Handheld Germany GmbH. Exklusive de rörelsekostnader som är relaterade till förvärvet av roda och jämförelsestörande poster ökade rörelsekostnaderna med 11 procent i perioden i jämförelse med samma period föregående år. Under de första tre kvartalen 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.

### Jämförelsestörande poster

Under de tre första kvartalen har förvärvskostnader relaterat till förvärvet av roda redovisats till ett värde av -3,5 MSEK. Vidare har kostnader för sålda produkter som omfattas av omstrukturingsreserven i det fjärde kvartalet 2024 återförts om 8,9 MSEK.

### Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under de första nio månaderna 2025 till 82,7 MSEK (49,1). Detta motsvarar en rörelsemarginal om 6,6 procent (6,3). MilDefs omsättning och resultat påverkas av volymvariationer mellan perioder.

### Justerat rörelseresultat (EBITA)

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 125,5 MSEK (78,7), motsvarande en marginal om 9,9 procent (10,0). Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 48,1 MSEK (29,7), 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 -18,4 MSEK (-12,0). Förändringen beror till största delen på positiva valutakursförändringar samt på ökade räntekostnader på lån som togs för att finansiera förvärvet av roda.

### Skatt

De tre första kvartalens skatteeffekt påverkade nettoresultatet med -9,8 MSEK (-8,0). Detta ger en effektiv skattesats om 15,2 procent (21,5).

# FINANSIELL ÖVERSIKT

## Periodens nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till 54,5 MSEK (29,1). Resultat per aktie före utspädning var 1,17 SEK (0,73) och resultatet per aktie efter utspädning var 1,17 SEK (0,72).

## Kassaflöde

Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till -408,3 MSEK (-40,8). Fritt kassaflöde för de nio första månaderna uppgick till -93,1 MSEK (83,7).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -76,5 MSEK (97,9). Kassaflödet påverkas främst negativt av förändringen i rörelsekapitalet om -202,0 MSEK (28,1). Förändringen beror huvudsakligen på högre lagervärde i perioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -717,6 MSEK (-30,6). Förändringen beror huvudsakligen på förvärvet av roda som påverkar kassaflödet från investeringsverksamheten negativt med -701,0 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 385,8 MSEK (-108,2). Amortering av kreditfaciliteten för förvärvet av roda uppgick till 33,1 MSEK och amortering av en tidigare kreditfacilitet som tecknades i samband med förvärvet av Handheld Group i september 2022, uppgick till 9,9 MSEK under årets första nio månader 2025. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -19,9 MSEK (-16,7).

## Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick till 1 431,7 MSEK (852,3) vid periodens slut. Soliditeten uppgick per den 30 september 2025 till 52 procent (61).

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 0,3 MSEK med en motsvarande ökning direkt mot eget kapital.

## Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 653 MSEK (377) vid periodens slut. Ökat lager har drivit utvecklingen jämfört med jämförelseperioden. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år till 38,9 procent (33,2) och per den 31 december 2024 uppgick det till 27,6 procent.

| MSEK                                                | 30 sept 2025 | 30 sept 2024 | 31 dec 2024  |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Varulager                                           | 620,2        | 326,4        | 234,4        |
| Kundfordringar                                      | 327,1        | 143,4        | 330,1        |
| Övriga kortfristiga fordringar                      | 169,6        | 139,5        | 87,4         |
| Leverantörsskulder                                  | -216,5       | -88,6        | -85,6        |
| Övriga kortfristiga skulder                         | -246,8       | -143,9       | -235,3       |
| <b>Nettorörelsekapital</b>                          | <b>653,6</b> | <b>376,7</b> | <b>330,9</b> |
| <i>i förhållande till nettoomsättningen RTM (%)</i> | <i>38,9%</i> | <i>33,2%</i> | <i>27,6%</i> |

## Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden inklusive leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 597,6 MSEK (223,5). Likvida medel per den 30 september uppgick till 118,1 MSEK (41,5). Vid periodens utgång fanns en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 84,4 MSEK (84,7). Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerat rörelseresultat (EBITDA) under den senaste tolv månadersperioden exklusive effekterna från IFRS 16 Leasingavtal var 1,9 (0,8). Vid beräkning inklusive effekterna av IFRS 16 är nettoskuldssättningsgraden 2,6 (1,4)

| MSEK                                                                 | 30 sept 2025 | 30 sept 2024 | 31 dec 2024   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Övriga räntebärande skulder                                          | 567,5        | 176,6        | 133,9         |
| Leasingsskuld                                                        | 148,2        | 88,5         | 86,5          |
| Likvida medel                                                        | -118,1       | -41,5        | -530,4        |
| <b>Nettoskuld inkl IFRS 16</b>                                       | <b>597,6</b> | <b>223,5</b> | <b>-310,0</b> |
| <i>i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM, ggr</i> | <i>2,6</i>   | <i>1,4</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 58 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 30 september 2025 uppgick till 47 114 895 (39 932 066) och aktiekapitalet uppgick till 11 778 723,75 SEK (9 983 016,50). Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid periodens slut var slutkursen 203,20 SEK och marknadsvärdet 9 574 MSEK. Totalt antal aktieägare vid periodens slut var 45 995.

## Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Moderbolaget. Per den 30 september 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. 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](http://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 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 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 tredje kvartalet 2025

MilDef vann en affär med FMV gällande mjukvaran OneCIS och hårdvaruleveranser, värd 139 MSEK, för ökad Nato-interoperabilitet i svenska armén. Leveranser inleds 2025.

MilDefs dotterbolag roda tecknade avtal med det tyska cybersäkerhetsföretaget secunet om leverans av robust IT-utrustning. Leveranserna sker 2026.

# ÖVRIG INFORMATION

MilDef vann sin första hårdvaruorder från NATO Support and Procurement Agency gällande leverans av IT-utrustning, som mobila datorer, för användning i Nato-operationer. Leveranserna sker 2025.

Bundeswehr valde roda för leveranser av stryktålig IT till den tyska arméns digitaliseringsprojekt, D-LBO (digitalized land-based operation). Ordern är värd 212 MSEK och leveranser sker 2025-2026.

## 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 ap-  
portemission, som utgör en del av köpeskillingen för förvärvet av roda såsom meddelades när förvärvet offentliggjordes den 13 november 2024. I tillägg till den kontanta köpeskillingen om 70 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. 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 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 leasingskulderna genom att använda nuvärdet av de återstående leasingbetalningarna vid förvärvstidpunkten. Nytt-

|                                                  | MEUR         | MSEK           |
|--------------------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>Total köpeskillning</b>                       | <b>102,1</b> | <b>1 119,8</b> |
| <b>Tillgångar</b>                                |              |                |
| Immateriella anläggningstillgångar               | 33,3         | 365,0          |
| Materiella anläggningstillgångar                 | 1,8          | 19,6           |
| Nyttjanderättstillgångar                         | 4,9          | 53,2           |
| Uppskjutna skattefordringar                      | 1,7          | 18,9           |
| Varulager                                        | 21,5         | 235,3          |
| Kundfordringar                                   | 8,8          | 96,9           |
| Övriga kortfristiga fordringar                   | 2,6          | 28,7           |
| Likvida medel                                    | 9,5          | 104,2          |
| <b>Skulder</b>                                   |              |                |
| Långfristiga räntebärande skulder                | 4,2          | 45,6           |
| Avsättningar                                     | 0,1          | 1,0            |
| Uppskjutna skatteskulder                         | 10,9         | 119,4          |
| Leverantörsskulder                               | 7,8          | 85,0           |
| Kortfristiga räntebärande skulder                | 0,7          | 7,5            |
| Övriga kortfristiga skulder                      | 13,0         | 143,0          |
| <b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b> | <b>47,5</b>  | <b>520,3</b>   |
| <b>Goodwill</b>                                  | <b>54,7</b>  | <b>599,4</b>   |
| <b>Totalt förvärvade nettotillgångar</b>         | <b>102,1</b> | <b>1 119,8</b> |

|                                              |              |                |
|----------------------------------------------|--------------|----------------|
| <b>Köpeskillingen består av</b>              |              |                |
| Kontant betalning                            | 70,0         | 767,3          |
| Justering för nettokassa och rörelsekapital* | -0,6         | -6,7           |
| Aktier emitterade, till verkligt värde       | 28,7         | 314,7          |
| Tilläggsköpeskillning                        | 4,0          | 44,5           |
| <b>Total köpeskillning</b>                   | <b>102,1</b> | <b>1 119,8</b> |

|                                              |              |               |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Kassaflöde hänförligt till förvärvet</b>  |              |               |
| Kontant betalning av köpeskillingen          | -70,0        | -767,3        |
| Tilläggsköpeskillning                        | -4,0         | -44,5         |
| Justering för nettokassa och rörelsekapital* | 0,6          | 6,7           |
| Kassa i det förvärvade företaget             | 9,5          | 104,2         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>-63,9</b> | <b>-700,9</b> |
| Förvärvsrelaterade kostnader                 | -1,3         | -14,3         |
| <b>Nettokassaflöde</b>                       | <b>-65,2</b> | <b>-715,2</b> |

\* 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

janderättstillgångar värderades till ett belopp som är lika med leasingkulder och justerades för att återspegla de förmånliga villkoren i leasingavtalet i förhållande till marknadsvillkoren.

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.

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

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, Cisco-baserade 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 sker 2026-2028.

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

## Förvärv och förvärvsanalyser

Vid förvärstidpunkten 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 460 (326) vid periodens utgång. Av de anställda var 339 män (240) och 121 kvinnor (86). Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 462 under perioden jämfört med 314 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 6 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.

## 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 delårsperioden har 15 000 aktierätter tilldelats anställda.

# ÖVRIG INFORMATION

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 0,3 MSEK med en motsvarande ökning direkt mot eget kapital.

Utöver detta har kostnader för sociala avgifter kostnadsförts om 0,1 MSEK och en motsvarande skuld för sociala avgifter uppgår till samma belopp.

## 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

På årsstämman den 22 maj 2025 beslutades att omvälja styrelseledamöterna Björn Karlsson, Jan Andersson, Charlotte Darth, Lennart Pihl och Bengt-Arne Molin samt nyval av Elisabeth Åbom och Carl Mellander såsom ordinarie styrelseledamöter. Omval av Björn Karlsson som styrelsens ordförande.

Vid efterföljande konstituerande styrelsemöte valdes Björn Karlsson (ordförande) och Jan Andersson till ledamöter i ersättningsutskottet för tiden intill nästa konstituerande styrelsemöte. För samma tid valdes Lennart Pihl (ordförande), Charlotte Darth och Carl Mellander till ledamöter i revisionsutskottet.

Till bolagets revisorer, för en mandatperiod om ett år, omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Eric Salander som huvudansvarig revisor. Arvode till revisorerna ska utgå enligt löpande räkning.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att utdelning till aktieägarna för räkenskapsåret 2024 skulle lämnas med 0,50 kronor per aktie.

I enlighet med styrelsens förslag, beslutade stämman om ett prestationsbaserat incitamentsprogram (LTIP 2025/2028) som omfattar MilDefs koncernledning. Deltagarna tilldelas prestationsbaserade aktierätter som kan ge rätt till aktier i bolaget. Efter den fastställda intjänandeperioden kommer deltagarna att vederlagsfritt tilldelas aktier i MilDef Group AB om vissa prestationsmål är uppfyllda. En grundföresättning för tilldelning av aktier är att deltagaren, med vissa undantag, är fortsatt anställd i MilDef-koncernen. Därutöver krävs att MilDefs justerade EBITDA per aktie under löptiden minst uppgått till vissa nivåer samt att kursutvecklingen på MilDefs aktie varit positiv under löptiden. Maximalt antal aktier som kan tilldelas deltagarna enligt LTIP 2025/2028 ska vara begränsat till högst 20 000 aktier.

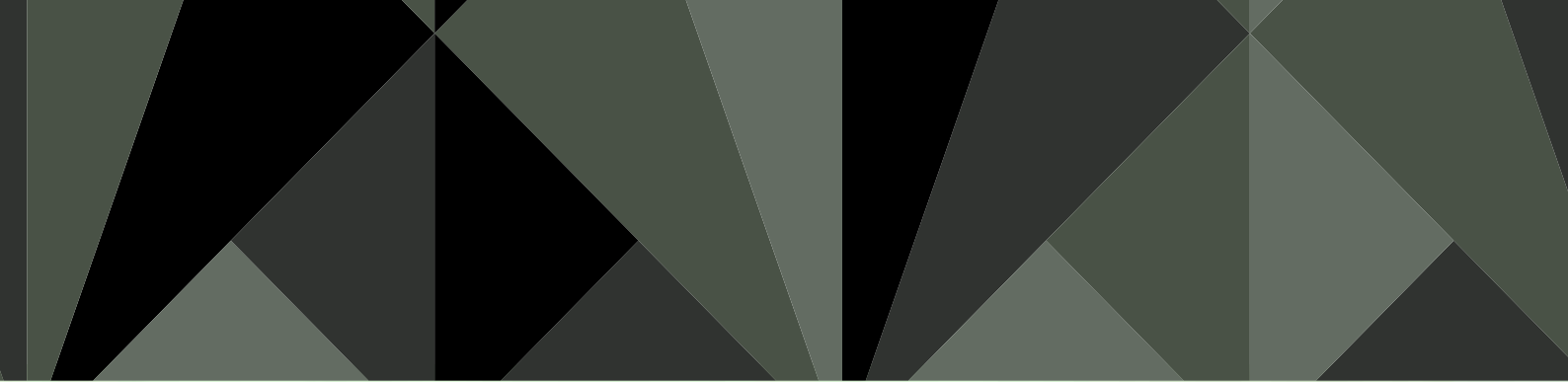
Vidare beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2026 besluta om emission av aktier mot kontant betalning, apport eller kvittning samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet är begränsat till maximalt tio procent av det totala antalet aktier i bolaget vid tidpunkten för utnyttjandet av bemyndigandet. Syftet med bemyndigandet och skälen för eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt ovan ska vara att säkerställa finansiering av förvärv av företag eller verksamheter eller för att stärka bolagets kapitalbas och soliditet.

## 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.

## Revisorsgranskning

Denna delårsrapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer.



# Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

| MSEK                                     | Not | 1 juli - 30 september |              | 1 januari - 30 september |              | Rullande<br>12 månader  | Helår         |
|------------------------------------------|-----|-----------------------|--------------|--------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
|                                          |     | 2025                  | 2024         | 2025                     | 2024         | okt 2024 -<br>sept 2025 | 2024          |
| Nettoomsättning                          | 1   | 539,7                 | 249,9        | 1 262,5                  | 783,4        | 1 680,0                 | 1 200,9       |
| Kostnad för sålda varor                  |     | -296,6                | -125,0       | -679,7                   | -392,1       | -899,5                  | -611,8        |
| <b>Bruttoresultat</b>                    |     | <b>243,1</b>          | <b>124,9</b> | <b>582,8</b>             | <b>391,3</b> | <b>780,5</b>            | <b>589,0</b>  |
| Försäljningskostnader                    |     | -117,5                | -61,4        | -323,8                   | -202,6       | -400,2                  | -279,0        |
| Administrationskostnader                 |     | -33,6                 | -27,4        | -99,5                    | -77,2        | -128,0                  | -105,7        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader     |     | -27,6                 | -17,2        | -77,2                    | -62,3        | -98,9                   | -84,0         |
| Förvärvskostnader                        |     | -                     | -            | -3,5                     | -            | -14,3                   | -10,8         |
| Omstruktureringskostnader                |     | 3,4                   | -            | 8,9                      | -            | -301,1                  | -310,0        |
| Övriga rörelseintäkter/-kostnader        |     | 0,2                   | 2,9          | -4,9                     | -0,1         | -13,2                   | -8,4          |
| <b>Rörelseresultat</b>                   |     | <b>68,1</b>           | <b>21,8</b>  | <b>82,7</b>              | <b>49,1</b>  | <b>-175,3</b>           | <b>-209,0</b> |
| Finansiellt netto                        |     | -16,5                 | -0,5         | -18,4                    | -12,0        | -20,1                   | -13,6         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> |     | <b>51,7</b>           | <b>21,4</b>  | <b>64,3</b>              | <b>37,1</b>  | <b>-195,4</b>           | <b>-222,6</b> |
| Inkomstskatt                             |     | -6,2                  | -4,1         | -9,8                     | -8,0         | 0,4                     | 2,2           |
| <b>Periodens resultat</b>                |     | <b>45,4</b>           | <b>17,2</b>  | <b>54,5</b>              | <b>29,1</b>  | <b>-195,0</b>           | <b>-220,3</b> |

## Övrigt totalresultat för koncernen

Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen

|                                          |             |             |              |             |               |               |
|------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|---------------|
| Omräkningsdifferenser                    | -4,3        | -8,5        | -18,8        | -5,1        | -11,4         | 2,4           |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden</b> | <b>-4,3</b> | <b>-8,5</b> | <b>-18,8</b> | <b>-5,1</b> | <b>-11,4</b>  | <b>2,4</b>    |
| <b>Periodens totalresultat</b>           | <b>41,1</b> | <b>8,8</b>  | <b>35,7</b>  | <b>24,1</b> | <b>-206,3</b> | <b>-217,9</b> |

## Resultat per aktie

|                                                             | 1 juli - 30 september |             | 1 januari - 30 september |             | Rullande<br>12 månader  | Helår        |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|--------------------------|-------------|-------------------------|--------------|
|                                                             | 2025                  | 2024        | 2025                     | 2024        | okt 2024 -<br>sept 2025 | 2024         |
| Antal aktier vid periodens utgång                           | 47 114 895            | 39 932 066  | 47 114 895               | 39 932 066  | 47 114 895              | 45 573 068   |
| Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden före utspädning  | 47 114 895            | 39 860 354  | 46 713 927               | 39 859 831  | 45 727 417              | 40 598 903   |
| Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden efter utspädning | 47 114 895            | 40 301 066  | 46 789 477               | 40 301 066  | 45 868 753              | 41 013 824   |
| <b>Resultat per aktie före utspädning (SEK)</b>             | <b>0,96</b>           | <b>0,43</b> | <b>1,17</b>              | <b>0,73</b> | <b>-4,26</b>            | <b>-5,43</b> |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning (SEK)</b>            | <b>0,96</b>           | <b>0,43</b> | <b>1,17</b>              | <b>0,72</b> | <b>-4,26</b>            | <b>-5,37</b> |

# Balansräkning för koncernen i sammandrag

| MSEK                                            | Not | 30 sept 2025   | 31 dec 2024    | 30 sept 2024   |
|-------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |     |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |     |                |                |                |
| Aktiverade produktutvecklingskostnader          |     | 9,6            | 12,7           | 54,4           |
| Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv |     | 1 304,4        | 378,8          | 566,6          |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar       |     | 0,9            | 0,2            | 0,2            |
| Nyttjanderättstillgångar                        |     | 131,9          | 70,1           | 84,8           |
| Övriga materiella anläggningstillgångar         |     | 40,2           | 20,3           | 21,3           |
| Uppskjutna skattefordringar                     |     | 38,9           | 19,2           | 16,2           |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar        |     | 3,1            | 0,3            | 0,3            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              |     | <b>1 529,0</b> | <b>501,5</b>   | <b>743,8</b>   |
| Varulager                                       |     | 620,2          | 234,4          | 326,4          |
| Kundfordringar                                  |     | 327,1          | 330,1          | 143,4          |
| Övriga kortfristiga fordringar                  |     | 169,6          | 87,4           | 139,5          |
| Likvida medel                                   |     | 118,1          | 530,4          | 41,5           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              |     | <b>1 235,0</b> | <b>1 182,2</b> | <b>650,8</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         |     | <b>2 764,0</b> | <b>1 683,7</b> | <b>1 394,6</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |     |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                             |     | <b>1 431,7</b> | <b>1 101,7</b> | <b>852,3</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                     |     |                |                |                |
| Leasingskulder                                  |     | 115,8          | 60,7           | 62,8           |
| Långfristiga räntebärande skulder               |     | 474,3          | 102,5          | 110,0          |
| Uppskjuten skatteskuld                          |     | 141,7          | 24,8           | 44,7           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>               |     | <b>731,8</b>   | <b>188,0</b>   | <b>217,4</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |     |                |                |                |
| Kortfristiga räntebärande skulder               |     | 93,1           | 31,4           | 66,6           |
| Leasingskulder                                  |     | 32,4           | 25,8           | 25,7           |
| Leverantörsskulder                              |     | 216,5          | 85,6           | 88,6           |
| Övriga avsättningar                             |     | 11,7           | 15,8           | -              |
| Övriga kortfristiga skulder                     |     | 246,8          | 235,3          | 143,9          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               |     | <b>600,5</b>   | <b>393,9</b>   | <b>324,8</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           |     | <b>2 764,0</b> | <b>1 683,7</b> | <b>1 394,6</b> |

# Förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

| MSEK                         | 30 sept 2025   | 31 dec 2024    | 30 sept 2024 |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ingående eget kapital        | 1 101,7        | 844,6          | 844,6        |
| Periodens totalresultat      | 35,7           | -217,9         | 24,1         |
| Nyemissioner                 | 321,3          | 495,0          | 3,5          |
| Återköp av egna aktier       | -3,8           | -              | -            |
| Aktierelaterade ersättningar | 0,3            | -              | -            |
| Utdelning                    | -23,5          | -19,9          | -19,9        |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>1 431,7</b> | <b>1 101,7</b> | <b>852,3</b> |

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

|                                                                   | 1 juli - 30 september |              | 1 januari - 30 september |               | Rullande<br>12 månader  | Helår        |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------------|---------------|-------------------------|--------------|
| MSEK                                                              | 2025                  | 2024         | 2025                     | 2024          | okt 2024 -<br>sept 2025 | 2024         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                   |                       |              |                          |               |                         |              |
| Rörelseresultat                                                   | 68,1                  | 21,8         | 82,7                     | 49,1          | -175,3                  | -209,0       |
| Återlagda av- och nedskrivningar                                  | 30,5                  | 16,3         | 77,8                     | 51,4          | 329,8                   | 303,4        |
| Övriga poster som inte ingår i kassaflödet                        | -3,2                  | -2,3         | -15,1                    | -0,3          | 62,4                    | 77,1         |
| Finansiellt netto                                                 | -16,5                 | -0,5         | -18,4                    | -11,8         | -20,2                   | -13,5        |
| Betalda inkomstskatter                                            | -3,8                  | 0,8          | -1,5                     | -18,6         | -5,0                    | -22,1        |
| Förändring i rörelsekapital                                       | -119,4                | 11,9         | -202,0                   | 28,1          | -221,8                  | 8,4          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamhet</b>                     | <b>-44,3</b>          | <b>48,1</b>  | <b>-76,5</b>             | <b>97,9</b>   | <b>-30,0</b>            | <b>144,4</b> |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                   |                       |              |                          |               |                         |              |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                | -2,0                  | -2,1         | -2,0                     | -8,3          | -3,4                    | -9,8         |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                  | -6,9                  | -3,5         | -14,7                    | -9,8          | -15,5                   | -10,7        |
| Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel | -37,8                 | -12,5        | -701,0                   | -12,5         | -701,3                  | -12,8        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                   | <b>-46,6</b>          | <b>-18,0</b> | <b>-717,6</b>            | <b>-30,6</b>  | <b>-720,3</b>           | <b>-33,3</b> |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                  |                       |              |                          |               |                         |              |
| Utdelning                                                         | -                     | -            | -23,5                    | -19,9         | -23,5                   | -19,9        |
| Nyemissioner netto                                                | -                     | 3,5          | 6,6                      | 3,5           | 498,1                   | 495,0        |
| Återköp av egna aktier                                            | -3,8                  | -            | -3,8                     | -             | -3,8                    | -            |
| Ökning av skulder till kreditinstitut                             | 35,6                  | -84,8        | 469,3                    | -52,6         | 434,1                   | -87,8        |
| Amortering av räntebärande skulder                                | -14,4                 | -7,5         | -43,0                    | -22,5         | -50,5                   | -30,0        |
| Amortering av leasingkulder                                       | -7,0                  | -5,4         | -19,9                    | -16,7         | -25,3                   | -22,2        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                  | <b>10,4</b>           | <b>-94,2</b> | <b>385,8</b>             | <b>-108,2</b> | <b>829,1</b>            | <b>335,1</b> |
| <b>Summa periodens kassaflöde</b>                                 | <b>-80,5</b>          | <b>-64,1</b> | <b>-408,3</b>            | <b>-40,8</b>  | <b>78,7</b>             | <b>446,2</b> |
| <b>Förändring av likvida medel</b>                                |                       |              |                          |               |                         |              |
| Likvida medel vid periodens början                                | 199,9                 | 106,9        | 530,4                    | 81,5          | 530,4                   | 81,5         |
| Valutakursdifferens i likvida medel                               | -1,3                  | -1,3         | -4,0                     | 0,9           | -2,1                    | 2,7          |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>                         | <b>118,1</b>          | <b>41,5</b>  | <b>118,1</b>             | <b>41,5</b>   | <b>606,9</b>            | <b>530,4</b> |

# Kvartalsöversikt för koncernen

| MSEK                               | 2025         |              |              |               | 2024         |              |              | 2023         |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | Q3           | Q2           | Q1           | Q4            | Q3           | Q2           | Q1           | Q4           | Q3           |
| Nettoomsättning                    | 539,7        | 383,3        | 339,5        | 417,5         | 249,9        | 301,5        | 231,9        | 352,8        | 226,5        |
| Kostnad för sålda varor            | -296,6       | -206,9       | -176,3       | -219,8        | -125,0       | -147,5       | -119,6       | -182,8       | -113,2       |
| <b>Bruttoresultat</b>              | <b>243,1</b> | <b>176,5</b> | <b>163,2</b> | <b>197,8</b>  | <b>124,9</b> | <b>154,0</b> | <b>112,3</b> | <b>170,0</b> | <b>113,3</b> |
| Rörelsekostnader                   | -175,0       | -170,6       | -154,5       | -455,8        | -103,1       | -120,0       | -119,2       | -128,5       | -101,9       |
| <b>Rörelseresultat</b>             | <b>68,1</b>  | <b>5,9</b>   | <b>8,7</b>   | <b>-258,0</b> | <b>21,8</b>  | <b>34,1</b>  | <b>-6,8</b>  | <b>41,4</b>  | <b>11,4</b>  |
| Finansiellt netto                  | -16,5        | 10,9         | -12,9        | -1,7          | -0,5         | -5,0         | -6,5         | -4,6         | -6,0         |
| <b>Resultat före skatt</b>         | <b>51,7</b>  | <b>16,8</b>  | <b>-4,2</b>  | <b>-259,7</b> | <b>21,4</b>  | <b>29,0</b>  | <b>-13,3</b> | <b>36,9</b>  | <b>5,4</b>   |
| Inkomstskatt på periodens resultat | -6,2         | -7,6         | 4,1          | 10,2          | -4,1         | -5,7         | 1,9          | -11,3        | 0,4          |
| <b>Periodens resultat</b>          | <b>45,4</b>  | <b>9,2</b>   | <b>-0,1</b>  | <b>-249,5</b> | <b>17,2</b>  | <b>23,3</b>  | <b>-11,4</b> | <b>25,7</b>  | <b>5,8</b>   |

# 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 juli - 30 september |            | 1 januari - 30 september |            | Rullande<br>12 månader  | Helår         |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------|--------------------------|------------|-------------------------|---------------|
| MSEK                                                                | 2025                  | 2024       | 2025                     | 2024       | okt 2024 -<br>sept 2025 | 2024          |
| Nettomsättning                                                      | 33,2                  | 30,0       | 98,5                     | 90,1       | 119,7                   | 111,2         |
| Försäljningskostnader                                               | -14,1                 | -10,5      | -36,8                    | -30,6      | -47,7                   | -41,5         |
| Administrationskostnader                                            | -12,5                 | -10,6      | -43,3                    | -34,1      | -55,2                   | -46,1         |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                                | -11,3                 | -6,4       | -27,7                    | -21,3      | -35,5                   | -29,1         |
| Förvärvskostnader                                                   | -                     | -          | -                        | -          | -                       | -             |
| Omstruktureringskostnader                                           | 1,4                   | -          | 1,4                      | -          | -3,4                    | -4,9          |
| Övriga rörelseintäkter/-kostnader                                   | 0,4                   | -0,1       | -19,8                    | 0,3        | -19,8                   | 0,2           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                              | <b>-2,8</b>           | <b>2,5</b> | <b>-27,6</b>             | <b>4,3</b> | <b>-42,0</b>            | <b>-10,2</b>  |
| Finansiellt netto                                                   | 26,4                  | 1,1        | 27,2                     | 2,6        | -213,9                  | -238,5        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                            | <b>23,7</b>           | <b>3,6</b> | <b>-0,4</b>              | <b>6,9</b> | <b>-255,9</b>           | <b>-248,7</b> |
| Bokslutsdispositioner                                               | -                     | -          | -                        | -          | 27,1                    | 27,1          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                          | <b>23,7</b>           | <b>3,6</b> | <b>-0,4</b>              | <b>6,9</b> | <b>-228,7</b>           | <b>-221,6</b> |
| Inkomstskatt                                                        | -5,0                  | -0,7       | 0,4                      | -1,4       | 0,9                     | -0,9          |
| <b>Periodens resultat</b>                                           | <b>18,6</b>           | <b>2,9</b> | <b>-0,1</b>              | <b>5,5</b> | <b>-227,8</b>           | <b>-222,5</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                         |                       |            |                          |            |                         |               |
| <b>Periodens resultat</b>                                           | <b>18,6</b>           | <b>2,9</b> | <b>-0,1</b>              | <b>5,5</b> | <b>-227,8</b>           | <b>-222,5</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                         |                       |            |                          |            |                         |               |
| Poster som senare kan komma att återföras till<br>resultaträkningen | -                     | -          | -                        | -          | -                       | -             |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden</b>                            | <b>-</b>              | <b>-</b>   | <b>-</b>                 | <b>-</b>   | <b>-</b>                | <b>-</b>      |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                      | <b>18,6</b>           | <b>2,9</b> | <b>-0,1</b>              | <b>5,5</b> | <b>-227,8</b>           | <b>-222,5</b> |

# Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

| MSEK                                                | 30 sept 2025   | 31 dec 2024    | 30 sept 2024   |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                   |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                        |                |                |                |
| Materiella anläggningstillgångar                    | 5,7            | 6,6            | 7,0            |
| Finansiella anläggningstillgångar                   | 542,9          | 542,6          | 781,5          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                  | <b>548,6</b>   | <b>549,1</b>   | <b>788,5</b>   |
| Kortfristiga fordringar på koncernföretag           | 1 494,2        | 255,6          | 304,0          |
| Övriga kortfristiga fordringar                      | 27,9           | 28,7           | 20,7           |
| Likvida medel                                       | 1,2            | 474,4          | 0,2            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                  | <b>1 523,3</b> | <b>758,7</b>   | <b>324,8</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                             | <b>2 071,9</b> | <b>1 307,8</b> | <b>1 113,3</b> |
| <b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>       |                |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                 | <b>1 297,5</b> | <b>1 003,2</b> | <b>740,0</b>   |
| <b>Obeskattade reserver</b>                         | <b>3,6</b>     | <b>3,6</b>     | <b>3,6</b>     |
| <b>Avsättningar</b>                                 |                |                |                |
| Välgörenhet                                         | 1,3            | 1,4            | -              |
| Omstruktureringsreserv                              | 1,1            | 4,9            | -              |
| <b>Summa avsättningar</b>                           | <b>2,3</b>     | <b>6,3</b>     | <b>-</b>       |
| <b>Långfristiga skulder</b>                         |                |                |                |
| Långfristiga räntebärande skulder                   | 474,2          | 102,5          | 110,0          |
| Uppskjuten skatteskuld                              | -              | -              | 1,4            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                   | <b>474,2</b>   | <b>102,5</b>   | <b>111,4</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                         |                |                |                |
| Kortfristiga räntebärande skulder                   | 93,1           | 30,0           | 65,2           |
| Kortfristig skulder till koncernföretag             | 175,0          | 139,4          | 171,2          |
| Leverantörsskulder                                  | 8,8            | 8,1            | 4,7            |
| Övriga kortfristiga skulder                         | 17,4           | 14,8           | 17,2           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                   | <b>294,2</b>   | <b>192,3</b>   | <b>258,3</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b> | <b>2 071,9</b> | <b>1 307,8</b> | <b>1 113,3</b> |

## Förändring i moderbolagets eget kapital i sammandrag

| MSEK                         | 30 sept 2025   | 31 dec 2024    | 30 sept 2024 |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ingående eget kapital        | 1 003,2        | 750,6          | 750,6        |
| Periodens totalresultat      | -0,1           | -222,5         | 5,5          |
| Fusionsresultat              | -              | -              | 0,3          |
| Nyemissioner                 | 321,3          | 495,0          | 3,5          |
| Återköp av egna aktier       | -3,8           | -              | -            |
| Aktierelaterade ersättningar | 0,3            | -              | -            |
| Utdelning                    | -23,5          | -19,9          | -19,9        |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>1 297,5</b> | <b>1 003,2</b> | <b>740,0</b> |

# Noter

## Not 1. Nettoomsättning per geografiskt område

|                       | 1 juli - 30 september |            | 1 januari - 30 september |            | Rullande<br>12 månader  | Helår        |
|-----------------------|-----------------------|------------|--------------------------|------------|-------------------------|--------------|
| MSEK                  | 2025                  | 2024       | 2025                     | 2024       | okt 2024 -<br>sept 2025 | 2024         |
| Norden                | 239                   | 155        | 560                      | 439        | 816                     | 695          |
| Europa (exkl Norden)  | 252                   | 56         | 535                      | 212        | 633                     | 310          |
| Nordamerika           | 29                    | 32         | 91                       | 112        | 132                     | 153          |
| Övriga länder         | 20                    | 7          | 77                       | 20         | 100                     | 43           |
| <b>Summa intäkter</b> | <b>540</b>            | <b>250</b> | <b>1 263</b>             | <b>783</b> | <b>1 680</b>            | <b>1 201</b> |

## Not 2. Jämförelsestörande poster

|                             | 1 juli - 30 september |          | 1 januari - 30 september |          | Rullande<br>12 månader  | Helår        |
|-----------------------------|-----------------------|----------|--------------------------|----------|-------------------------|--------------|
| MSEK                        | 2025                  | 2024     | 2025                     | 2024     | okt 2024 -<br>sept 2025 | 2024         |
| Förvävsrelaterade kostnader | -                     | -        | 3,5                      | -        | 14,3                    | 10,8         |
| Omstruktureringskostnader   | -3,4                  | -        | -8,9                     | -        | 301,1                   | 310,0        |
| <b>Summa</b>                | <b>-3,4</b>           | <b>-</b> | <b>-5,4</b>              | <b>-</b> | <b>315,5</b>            | <b>320,8</b> |

### Omstruktureringskostnader

MilDef beslutade under fjärde kvartalet 2024 att fokusera sin verksamhet mot försvar- och säkerhetsdomänen. Det innebär att man ska integrera dotterbolaget Handhelds produkter för försvarsindustrin i övriga verksamheten, och upphöra med de övriga 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 juli - 30 september |              | 1 januari - 30 september |              | Rullande<br>12 månader  | Helår         |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| MSEK                                                | 2025                  | 2024         | 2025                     | 2024         | okt 2024 -<br>sept 2025 | 2024          |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                       | <b>68,1</b>           | <b>21,8</b>  | <b>82,7</b>              | <b>49,1</b>  | <b>-175,3</b>           | <b>-209,0</b> |
| Omstruktureringskostnader                           | -3,4                  | -            | -8,9                     | -            | 301,1                   | 310,0         |
| Förvärvsrelaterade kostnader                        | -                     | -            | 3,5                      | -            | 14,3                    | 10,8          |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>              | <b>64,7</b>           | <b>21,8</b>  | <b>77,4</b>              | <b>49,1</b>  | <b>140,2</b>            | <b>111,8</b>  |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>              | <b>64,7</b>           | <b>21,8</b>  | <b>77,4</b>              | <b>49,1</b>  | <b>140,2</b>            | <b>111,8</b>  |
| Nettoomsättning                                     | 540                   | 250          | 1 263                    | 783          | 1 680                   | 1 201         |
| <b>Justerad rörelsemarginal (EBIT), %</b>           | <b>12,0%</b>          | <b>8,7%</b>  | <b>6,1%</b>              | <b>6,3%</b>  | <b>8,3%</b>             | <b>9,3%</b>   |
| <b>Rörelseresultat (EBITA), MSEK</b>                |                       |              |                          |              |                         |               |
| Rörelseresultat (EBIT)                              | 68,1                  | 21,8         | 82,7                     | 49,1         | -175,3                  | -209,0        |
| Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | 19,8                  | 9,3          | 48,1                     | 29,7         | 56,3                    | 37,9          |
| <b>Rörelseresultat (EBITA)</b>                      | <b>88,0</b>           | <b>31,1</b>  | <b>130,8</b>             | <b>78,7</b>  | <b>-119,0</b>           | <b>-171,1</b> |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBITA), MSEK</b>       |                       |              |                          |              |                         |               |
| Rörelseresultat (EBITA)                             | 88,0                  | 31,1         | 130,8                    | 78,7         | -119,0                  | -171,1        |
| Omstruktureringskostnader                           | -3,4                  | -            | -8,9                     | -            | 301,1                   | 310,0         |
| Förvärvsrelaterade kostnader                        | -                     | -            | 3,5                      | -            | 14,3                    | 10,8          |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBITA)</b>             | <b>84,6</b>           | <b>31,1</b>  | <b>125,5</b>             | <b>78,7</b>  | <b>196,5</b>            | <b>149,7</b>  |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBITA)</b>             | <b>84,6</b>           | <b>31,1</b>  | <b>125,5</b>             | <b>78,7</b>  | <b>196,5</b>            | <b>149,7</b>  |
| Nettoomsättning                                     | 540                   | 250          | 1 263                    | 783          | 1 680                   | 1 201         |
| <b>Justerad rörelsemarginal (EBITA), %</b>          | <b>15,7%</b>          | <b>12,5%</b> | <b>9,9%</b>              | <b>10,0%</b> | <b>11,7%</b>            | <b>12,5%</b>  |
| <b>Rörelseresultat (EBITDA), MSEK</b>               |                       |              |                          |              |                         |               |
| Rörelseresultat (EBIT)                              | 68,1                  | 21,8         | 82,7                     | 49,1         | -175,3                  | -209,0        |
| Avskrivningar                                       | 30,5                  | 16,6         | 77,8                     | 51,7         | 93,2                    | 67,1          |
| <b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>                     | <b>98,6</b>           | <b>38,4</b>  | <b>160,5</b>             | <b>100,7</b> | <b>-82,1</b>            | <b>-141,9</b> |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBITDA), MSEK</b>      |                       |              |                          |              |                         |               |
| Rörelseresultat (EBITDA)                            | 98,6                  | 38,4         | 160,5                    | 100,7        | -82,1                   | -141,9        |
| Omstruktureringskostnader                           | -3,4                  | -            | -8,9                     | -            | 301,1                   | 310,0         |
| Förvärvsrelaterade kostnader                        | -                     | -            | 3,5                      | -            | 14,3                    | 10,8          |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBITDA)</b>            | <b>95,2</b>           | <b>38,4</b>  | <b>155,2</b>             | <b>100,7</b> | <b>233,4</b>            | <b>178,9</b>  |
| <b>Justerat rörelseresultat (EBITDA)</b>            | <b>95,2</b>           | <b>38,4</b>  | <b>155,2</b>             | <b>100,7</b> | <b>233,4</b>            | <b>178,9</b>  |
| Nettoomsättning                                     | 540                   | 250          | 1 263                    | 783          | 1 680                   | 1 201         |
| <b>Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %</b>         | <b>17,6%</b>          | <b>15,4%</b> | <b>12,3%</b>             | <b>12,9%</b> | <b>13,9%</b>            | <b>14,9%</b>  |

## Disponibla likvida medel

| MSEK                            | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024  | 30 sept 2024 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Kassa och bank                  | 118,1        | 199,9        | 207,9        | 530,4        | 41,5         |
| Outnyttjad checkkredit          | 84,4         | 120,0        | 120,0        | 120,0        | 84,7         |
| <b>Disponibla likvida medel</b> | <b>202,5</b> | <b>319,9</b> | <b>327,9</b> | <b>650,4</b> | <b>126,2</b> |

## Rörelsekapital inklusive kassa och bank

| MSEK                                                                                 | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024  | 30 sept 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Summa omsättningstillgångar exklusive kassa och bank                                 | 1 116,8      | 917,1        | 1 027,5      | 651,9        | 609,3        |
| Kassa och bank                                                                       | 118,1        | 199,9        | 207,9        | 530,4        | 41,5         |
| Kortfristiga skulder, icke räntebärande                                              | -463,3       | -389,0       | -488,1       | -321,0       | -232,6       |
| <b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank</b>                                       | <b>771,7</b> | <b>728,1</b> | <b>747,4</b> | <b>861,3</b> | <b>418,2</b> |
| Nettoomsättning senaste 12 mån                                                       | 1 680        | 1 390        | 1 308        | 1 201        | 1 136        |
| <b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b> | <b>45,9%</b> | <b>52,4%</b> | <b>57,1%</b> | <b>71,7%</b> | <b>36,8%</b> |

## Rörelsekapital exklusive kassa och bank

| MSEK                                                                                 | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024  | 30 sept 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Varulager                                                                            | 620,2        | 530,7        | 480,7        | 234,4        | 326,4        |
| Kortfristiga fordringar                                                              | 496,6        | 386,4        | 546,9        | 417,5        | 282,8        |
| Kortfristiga skulder, icke räntebärande                                              | -463,3       | -389,0       | -488,1       | -321,0       | -232,6       |
| <b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank</b>                                       | <b>653,6</b> | <b>528,2</b> | <b>539,5</b> | <b>330,9</b> | <b>376,7</b> |
| Nettoomsättning senaste 12 mån                                                       | 1 680        | 1 390        | 1 308        | 1 201        | 1 136        |
| <b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b> | <b>38,9%</b> | <b>38,0%</b> | <b>41,2%</b> | <b>27,5%</b> | <b>33,2%</b> |

## Avkastning på sysselsatt kapital

| MSEK                                               | 30 sept 2025  | 30 juni 2025  | 31 mars 2025  | 31 dec 2024   | 30 sept 2024 |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Resultat efter finansnetto senaste 12 mån          | -195,4        | -225,7        | -213,5        | -222,6        | 74,0         |
| Finansiella kostnader senaste 12 mån               | -32,3         | -25,0         | -27,6         | -23,2         | -25,0        |
| Resultat före finansiella kostnader senaste 12 mån | -163,0        | -200,6        | -186,0        | -199,4        | 99,0         |
| Sysselsatt kapital vid periodens ingång            | 1 117         | 1 215         | 1 216         | 1 212         | 1 208        |
| Sysselsatt kapital vid periodens utgång            | 2 147         | 2 106         | 2 115         | 1 322         | 1 117        |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital                  | 1 632         | 1 661         | 1 666         | 1 267         | 1 163        |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>         | <b>-10,0%</b> | <b>-12,1%</b> | <b>-11,2%</b> | <b>-15,7%</b> | <b>8,5%</b>  |

## Avkastning på eget kapital

| MSEK                                | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024 | 30 sept 2024 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Resultat efter skatt senaste 12 mån | -195,0       | -223,2       | -209,0       | -220,3      | 54,8         |
| Eget kapital vid periodens ingång   | 852          | 840          | 835          | 845         | 829          |
| Eget kapital vid periodens utgång   | 1 432        | 1 388        | 1 408        | 1 102       | 852          |
| Genomsnittligt eget kapital         | 1 142        | 1 114        | 1 122        | 973         | 840          |
| Avkastning på eget kapital, %       | -17,1%       | -20,0%       | -18,6%       | -22,6%      | 6,5%         |

## Nettoskuld/EBITDA

| MSEK                                         | 30 sept 2025 | 30 juni 2025 | 31 mars 2025 | 31 dec 2024   | 30 sept 2024 |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Långfristiga skulder, räntebärande           | 590,2        | 612,6        | 612,3        | 163,2         | 172,8        |
| Kortfristiga skulder, räntebärande           | 125,5        | 105,8        | 94,4         | 57,2          | 92,3         |
| Kassa och bank                               | -118,1       | -199,9       | -207,9       | -530,4        | -41,5        |
| <b>Nettoskuld inkl IFRS 16</b>               | <b>597,6</b> | <b>518,5</b> | <b>498,8</b> | <b>-310,0</b> | <b>223,5</b> |
| Rörelseresultat senaste 12 månader           | -175,3       | -221,6       | -193,4       | -209,0        | 90,5         |
| Av- och nedskrivningar senaste 12 månader    | 93,2         | 79,2         | 67,8         | 67,1          | 70,1         |
| Jämförelsestörande poster senaste 12 månader | 315,5        | 318,9        | 319,2        | 320,8         | -            |
| Justerat EBITDA senaste 12 månader           | 233,4        | 176,5        | 193,5        | 178,9         | 160,6        |
| <b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>                | <b>2,6</b>   | <b>2,9</b>   | <b>2,6</b>   | <b>-1,7</b>   | <b>1,4</b>   |

# STYRELSENS FÖRSÄKRAN

## Styrelsens försäkrar

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 23 oktober 2025

**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

## Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i MilDef Group AB org nr 556893-5414

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för MilDef Group AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan

säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 23 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Eric Salander**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Johan Rönnbäck**  
Auktoriserad revisor

# 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. omstruktureringskostnader, 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
- 460 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 MilDefs 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 - september 2025

Presentationen hålls på engelska och avslutas med en frågestund. Mötet startar den 23 oktober 2025 10:00 CEST och är ungefär 45 minuter långt. Presentationsunderlaget kommer att göras tillgängligt på [www.mildef.com](http://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: **823 358 132#**

## Finansiell kalender

|                        |            |
|------------------------|------------|
| Bokslutskommuniké 2025 | 2026-02-05 |
| 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](http://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 23 oktober 2025 klockan 08:00 CEST.

## För ytterligare information, vänligen kontakta:



Daniel Ljunggren, CEO  
+46 70 668 00 15  
[daniel.ljunggren@mildef.com](mailto:daniel.ljunggren@mildef.com)



Olof Engvall, Head of IR & Communications  
+46 735 41 45 73  
[olof.engvall@mildef.com](mailto: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.**