

ÅRSREDOVISNING & HÅLLBARHETSRAPPORT 2024

NETTOOMSÄTTNING, MSEK

1 201

JUSTERAD EBITA, MSEK

150

JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL EBITA

12,5%

WE ARMOR IT.

 **MILDEF**

INFORMATION TILL AKTIEÄGARNA

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 22 maj 2025 kl. 16.00 på MilDefs huvudkontor i Helsingborg. Information om anmälningförfarande inför stämman lämnas på hemsidan tillsammans med kallelsen senast fyra veckor före stämman.

Anmälan

Aktieägare som vill delta vid årsstämman ska senast den 14 maj 2025 vara registrerad i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB samt senast den 16 maj 2025 anmäla sitt deltagande till MilDef. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken (så kallad rösträttsregistrering). Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 14 maj 2025. Rösträttsregistrering som av aktieägare har begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av förvaltaren senast den 16 maj 2025 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken till årsstämman.

Ärenden

Information om dagordning för årsstämman framgår av annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Dagens Industri samt finns tillgänglig på MilDefs hemsida. Handlingarna kan även erhållas från MilDef i samband med anmälan till stämman.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning för räkenskapsåret 2024 fastställs till 0,50 SEK per aktie.

Valberedning

Följande ledamöter ingår i MilDefs valberedning:

- Johan Ståhl, utsedd av Svolder AB (publ), valberedningens ordförande
- Marianne Trolle, som representerar sitt eget ägande i MilDef
- Martin Jonasson, utsedd av Andra AP-fonden

Vidare är styrelsens ordförande Björn Karlsson adjungerad till valberedningen.

Beställning av ekonomisk information

Ekonomisk och annan relevant information kan beställas från MilDef via post eller laddas ner från hemsidan som också erbjuder en prenumerationstjänst för nyheter och finansiella rapporter.

Kontaktperson investor relations

Olof Engvall
Head of IR and Communications
E-post: olof.engvall@mildef.com
Tel: +46 735 41 45 73

Finansiell kalender

Delårsrapport Q1 2025	2025-04-29
Delårsrapport Q2 2025	2025-07-18
Delårsrapport Q3 2025	2025-10-23
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-05

Kontakt

Hemsida: www.mildef.com
E-post: infomildef@mildef.com
Tel: +46 42 25 00 00

MilDef Group AB (publ)
Adress: Box 22079, 250 22 Helsingborg
Besöksadress: Muskötgatan 6, 254 66 Helsingborg

LÄSANVISNINGAR

Sifferuppgifterna inom parentes avser, om inget annat anges, 2023 års verksamhet. Svenska kronor används genomgående. Miljoner kronor förkortas MSEK och tusen kronor TSEK. Årsredovisningens redovisade uppgifter avseende marknader, konkurrens och framtida tillväxt är MilDefs bedömningar främst baserade på internt inom koncernen framtaget material, samt externa källor.

På sidorna 34-49 presenteras bolagets hållbarhetsrapport. Den formella årsredovisningen omfattar sidorna 53-140. Vissa siffror har avrundats, så tabeller och beräkningar går inte alltid ihop exakt.

PRODUKTION ÅRSREDOVISNING 2024

Projektleddning och text

Olof Engvall, Viveca Johnsson, Christer Rasmusson och Marie Jonsson

Formgivning och grafik

Sara Blomqvist

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.

WE ARMOR IT.....	3
ÅRET I KORTHET.....	4
VD HAR ORDET.....	6
MILDEFS VERKSAMHETER OCH ERBJUDANDE.....	10
HR & MEDARBETARE.....	24
MILDEFS HISTORIA.....	26
TRENDER OCH FÖRSVARSBUDGETAR.....	29
HÅLLBARHETSRAPPORT.....	34
MILDEFS AKTIE.....	50

FORMELL ÅRSREDOVISNING

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT.....	54
RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE	
BEFATTNINGSHAVARE.....	62
ERSÄTTNINGSRAPPORT.....	64
STYRELSE.....	66
KONCERNLEDNING.....	68
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	70
RISKER OCH RISKHANTERING.....	76
FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER.....	81
UNDERSKRIFTER.....	128
REVISIONSBERÄTTELSE.....	129
FLERÅRSÖVERSIKT.....	133
DEFINITION AV NYCKELTAL.....	135
BOLAGSORDNING.....	136

ÅRET I KORTHET

2024 blev ett år då MilDef gjorde transformativt viktiga framsteg. Bolaget redovisade en rekordomsättning, en stark orderingång och ett klart förbättrat kassaflöde. Ökningen bekräftar att MilDef har ett relevant erbjudande, högt kundförtroende samt att försvarsupprustningen nu går in i en ny fas med tilltagande efterfrågan av taktiska IT-lösningar.

Finansiell utveckling 2024

Nettoomsättning	Bruttomarginal	Justerad EBITA
1 201 MSEK (1 151)	49% (48,3)	149,7 MSEK (140,2)
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Orderingång	Orderstock
111,8 MSEK (108,1)	1 810 MSEK (1 214)	2 055 MSEK (1 327)
Operativt kassaflöde	Justerat resultat per aktie	Utdelning
127,7 MSEK (8,7)	3,19 SEK (1,71)	0,50 SEK per aktie (0,50)

Höjdpunkter under 2024

Beslut om höjt
lönsamhetsmål
15% EBITA



Rekordaffär med
BAE Systems Hägglund
200 MSEK

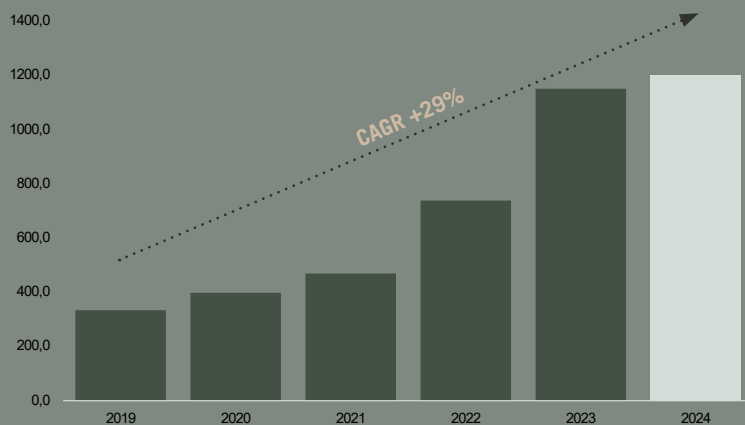


Transformativt avtal
i Tyskland om förvärv av
roda computer GmbH

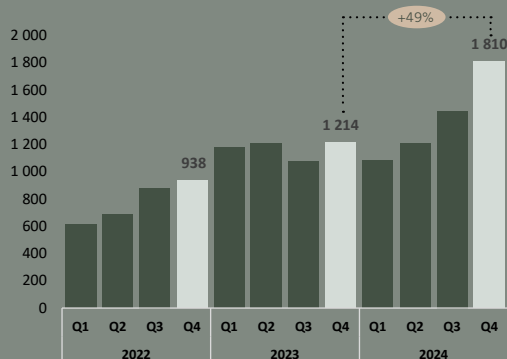


HISTORISKA JÄMFÖRELSETAL 2024

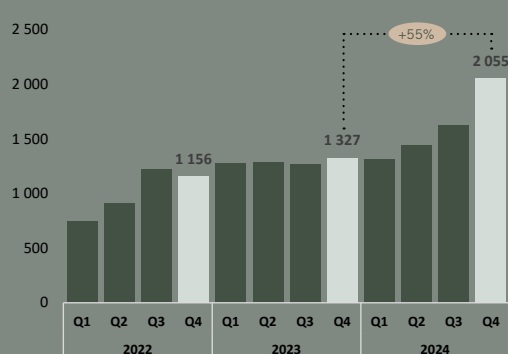
Nettoomsättning (MSEK)



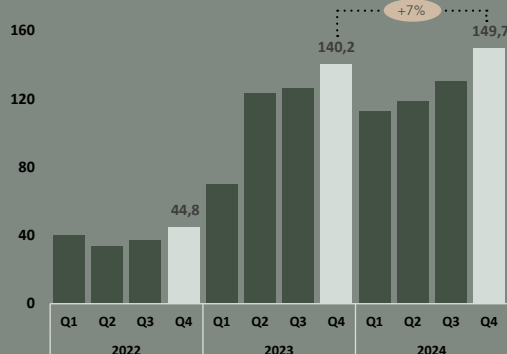
Orderingång (MSEK)



Orderstock (MSEK)



Justerat rörelseresultat (EBITA) RTM (MSEK)



Justerad rörelsemarginal (EBITA) RTM (%)



MILDEFS TILLVÄXT-RESA ACCELERERAR

2024 var ett transformativt år för MilDef. Bolaget har aldrig varit så relevant eller efterfrågat i den nordiska och europeiska försvars- och säkerhetsupprustningen. Med stark finansiell utveckling, ledande produktutveckling, nära kundsamarbeten och förvärvet av roda computer GmbH har MilDef stärkt sin marknadsposition och klättrat högre upp i värdekedjan. Det ger tillförsikt inför framtiden.

Med denna årsredovisning stänger vi böckerna för ett intensivt år. Under 2024 har MilDef gjort viktiga framsteg och nått rekordomsättning, vår högsta lönsamhet hittills, stark orderinång och ett förbättrat kassaflöde. MilDef går in i 2025 med ett knivskarpt fokus på försvarsdomänen och är väl positionerat för att möta marknadens växande behov.

Ett år med rekordstora beställningar

Under den andra halvan av 2024 såg MilDef på allvar starten av den försvarsupprustning som det talats om i flera år. Hög aktivitetsnivå på marknaden, i kombination med ökad digitalisering hos våra slutkunder, ligger bakom MilDefs expansion. Det märks inte minst av de allt fler och större beställningarna från plattformstillverkare som BAE Systems med flera. Dessa globala aktörer väljer MilDefs IT-lösningar i fler av sina plattformar, såväl för modernisering av befintliga system som utvecklingen av helt nya fordon och förmågor.

Förvärv stärker vårt erbjudande

Under 2024 tog vi ett stort steg på tillväxtresan och annonserade vårt hittills största förvärv, av tyska roda computer GmbH ("roda"). Roda är en väletablerad leverantör av militära IT-lösningar med stark närvaro i DACH-regionen. Genom köpet blir MilDef en av Europas ledande aktörer inom taktisk och robust IT för försvarssektorn. Förvärvet ger oss värdefull tillgång till viktiga marknadskanaler, långvariga kundrelationer och befintliga avtal. Men det var inte det enda förvärvet under året. Ett mindre inkrämsförvärv av brittiska Advanced Vision Technologies Ltd (AVT) adderade ett utvecklat erbjudande inom intelligenta displayer. Ett förvärv som snabbt ledde till stora beställningar.



"MilDef har stärkt sin marknadsposition och klättrat högre i värdekedjan"

NETTOOMSÄTTNING, MSEK

1 201

ORDERINGÅNG, MSEK

1 810

JUSTERAD EBITA, MSEK

150

Strategisk fokusering mot försvar

Tanken med förvärvet av roda är att MilDef ska prioritera att vara en viktig aktör i Europas försvarsuppbyggnad, som kommer att pågå i många år framöver. Därför beslutade MilDef att helt fokusera på försvarssektorn. Vi väljer att samla våra krafter istället för att sprida dem, för att stärka MilDefs konkurrenskraft, lönsamhet och kassaflöde. Som en följd av detta strategiska beslut upphörde dotterbolaget Handheld med sin verksamhet och dess produkter för försvarssektorn integreras nu i MilDefs befintliga verksamhet. En viktig faktor bakom beslutet är den snabbt växande efterfrågan inom försvarssektorn.

Interoperabilitet driver mjukvaruaffären till nya marknader

Efter att tidigare främst levererat vår mjukvara OneCIS till Norge och Danmark förde 2024 med sig en omfattande beställning från Försvarets materielverk (FMV), som del i Marinens ledningssystem. OneCIS möjliggör NATO-interoperabilitet och konnektivitet och MilDef är stolta över att kunna bidra med ett system som möjliggör enkel kommunikation mellan samverkande NATO-nationer. En allt viktigare komponent för det svenska försvaret nu när det har blivit en integrerad del av NATO. MilDef ser även en möjlighet att sälja OneCIS till fler medlemmar i NATO.

MilDef expanderar integrationsaffären

För att möta den växande efterfrågan av integrationstjänster i Sverige tog MilDef under 2024 beslutet att expandera lokalkapaciteten i Stockholmsregionen. En ny verksamhetsanpassad fastighet på drygt 6 000 kvadratmeter kontors- och produktionsyta fyrdubblar kapaciteten inom integrationstjänster och öppnar för större uppdrag. Inflyttning beräknas ske under hösten 2025. De nya lokalerna möjliggör en accelererad tillväxttakt.

Marknadsförutsättningar framåt

De geopolitiska spänningarna i omvärlden påverkar vår industri och har resulterat i den största ökningen av försvarsinvesteringar på trettio år. Bedömningen är att behovet av avancerad försvarsteknologi och att säkra försörjningskedjor kommer att driva hög efterfrågan under lång tid. Norden och Europa står inför omfattande försvarsupprustningar, som i allt högre grad ska levereras av europeiska försvarsföretag enligt det europeiska försvarsteknikdirektivet. Försvarsmakternas planering, prioriteringar och resursfördelning blir allt tydligare och beställningar som syftar till att höja förmågan börjar nu på allvar synas i MilDefs orderböcker.

Vi är redo för nästa nivå

MilDef har nu tagit steget mot att bli ett av inte bara Nordens utan Europas största försvarsteknikföretag i vår nisch. Den ökade instabiliteten i omvärlden innebär att MilDefs bidrag till starkare och mer motståndskraftiga samhällen blir allt viktigare. MilDefs position i tid, rum och förmåga är unik, snart 30 år efter vårt grundande. Den positionen gör att jag med tillförsikt ser fram emot att utnyttja de möjligheter som en alltmer aktiv marknad erbjuder. Vi går därmed in i 2025 med stor tillförsikt.

Avslutningsvis vill jag tacka våra aktieägare för att ni väljer att investera i bolaget och för det förtroende ni visar. Tillsammans ger vi kraft åt ett av Nordens snabbast expanderande försvarsteknikföretag. Sist men inte minst viktigt vill jag rikta ett särskilt tack till våra medarbetare för ert engagemang och arbete under året. Era insatser är avgörande för MilDefs fortsatta tillväxtresa och för ökad säkerhet i Europa.



VD och koncernchef MilDef Group

NYHETSÅRET 2024

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSNYHETER

FEBRUARI

MilDef tecknar samförståndsavtal med Lockheed Martin.

Syftet är att utforska industriellt samarbete inom Sveriges flyg- och rymdsektor. Samarbetsmöjligheter ska identifieras där MilDefs lösningar kan integreras i Lockheed Martins globala ekosystem för flyg- och försvarsindustrin.



MilDef tecknar tioårigt ramavtal med BAE Systems Bofors. Det ingångna avtalet med BAE Systems Bofors gäller kommande leveranser av MilDefs hårdvara till artillerisystemet Archer. Ramavtalet omfattar MilDefs produkter såsom datorer, nätverksutrustning och skärmar.

APRIL

Dotterbolaget Handheld vinner avtal om teknik för nanodronare, värt 69 MSEK. MilDef ska leverera ett stort antal operatörsdatorer för nanodronare till en amerikansk och global försvarskoncern. Ordervärdet uppgår till 69 MSEK, med tillväxtpotential när leveranser av tillkommande kvantiteter påbörjas.

MilDef vinner affärer från BAE Systems Bofors, värt 52 MSEK. Efter ramavtalet med BAE Systems Bofors har



tilläggsordrar under tecknats gällande hårdvara till artillerisystemet Archer. Det rör IT-utrustning som displayer, datorer och switchar. Leveranser sker med start 2025.

MilDef tecknar hårdvarukontrakt i Estland, värt 53 MSEK. Kontraktet avser integration av MilDefs hårdvara för pansarfordon. Detta är ett samarbete med en lokal estnisk partner och den största ordern hittills för MilDef på den estniska marknaden. Leveranserna inleds 2024.

JULI

MilDef fyrdubblar lokalkapacitet inom svenska integrationstjänster. Nybygget av en verksamhetsanpassad fastighet på drygt 6 000 kvadratmeter kontors- och produktionsyta i Rosersberg fyrdubblar MilDefs kapacitet inom integrationstjänster och öppnar för större uppdrag.



MilDef rekryterar VP Nordics och stärker koncernledningen. Magnus Hagman har en gedigen branscherfarenhet inom internationell affärsutveckling och försäljning. Han kommer från en roll som försäljnings- och marknadschef på Carmenta. Innan dess var han anställd på försvarsbolaget SAAB.



AUGUSTI

MilDef levererar stryktåliga displayer till europeisk tillverkare av militärfordon, värt 135 MSEK. Genom



förvärvet av vissa tillgångar i Advanced Vision Technologies Ltd (AVT) har MilDef fått förtroendet att leverera intelligenta och stryktåliga displayer till ett större europeiskt fordonsprogram. Leveranserna sker 2024-2029.

MilDef vinner leverans av datorer till norska stridsfordon CV90, värt 72 MSEK. MilDef fortsätter sitt mångåriga samarbete med norska Försvarets materielverk (FMA) och har fått förtroendet att leverera 900 stryktåliga datorer till moderniseringen av Norges flotta av CV90. Leveranser sker 2025.

MilDef höjer sitt långsiktiga lönsamhetsmål. Som en följd av MilDefs finansiella utveckling, marknadsförutsättningar och framtidsutsikter ändrar bolagets styrelse lönsamhetsmålet. EBITDA-målet på minst 10% ersätts av ett EBITA-mål över tid på minst 15% per år.

SEPTEMBER

MilDef vinner dansk order på hårdvara för nytt artillerisystem, värt 27,5 MSEK. MilDef har fått förtroendet av danska försvarets inköps- och logistikorganisation Dalo att leverera IT-utrustning som ska integreras i Danmarks nya artillerisystem. Leveranserna är planerade till 2024-2025.

Framgångsrik första kapitalmarknadsdag. På kapitalmarknadsdagen presenterar MilDef styrkan i affärsmodellen och hur marknaderna förväntas utvecklas framöver. Det uppdaterade finansiella lönsamhetsmålet om 15% EBITA-resultat över tid förs fram liksom strategier för fortsatt hög tillväxt.



OKTOBER

MilDef lanserar Dismounted Soldier koncept på AUSA.



För att öka situationsmedvetenhet och gränsöverskridande interoperabilitet mellan avsuttna soldatgrupper i fält och stridsledning, lanserar MilDef sitt Dismounted

Soldier System (DSS), i samband med AUSA-mässan i Washington DC.

MilDef tecknar avtal med BAE Systems Hägglunds om IT-utrustning i CV90-leveranser till Centraleuropa, värt 200 MSEK. MilDef har fått förtroendet att leverera stryktålig IT-utrustning till operatörsstationer i nytillverkade stridsfordon CV90, som BAE Systems Hägglunds ska leverera till försvarsmakter i Centraleuropa. Givet utfallet av optioner kan det totala värdet uppgå till 280 MSEK.



NOVEMBER

MilDef vinner beställningar till FMV inom lednings-systemområdet, värt 63 MSEK. MilDef har tecknat ett nytt kontrakt med Försvarets materielverk gällande IT-utrustning och integrationstjänster inom ledningssystemområdet till den svenska Försvarsmakten. Leveranser inleds omgående.

MilDef genomför transformativt förvärv av roda computer GmbH. MilDef Group AB har, genom sitt helägda dotterbolag MilDef Germany Holding GmbH, ingått ett bindande avtal om att förvärva samtliga aktier i roda computer GmbH, en väletablerad leverantör av militära IT-lösningar och med stark marknadsnärvaro i Centraleuropa, främst i DACH-regionen. Via förvärvet blir MilDef en av Europas ledande aktörer inom taktisk och stryktålig IT för försvars- och säkerhetssegmentet.



MilDef genomför en riktad nyemission av cirka 5,4 miljoner aktier och tillförs 500 MSEK. MilDef har genomfört en riktad nyemission av 5 434 782 aktier till en teckningskurs om 92 SEK per aktie. Till följd av stor efterfrågan från både nya och befintliga långsiktiga investerare har bolaget beslutat att utöka storleken på den riktade nyemissionen med cirka 50 MSEK från cirka 450 MSEK till 500 MSEK.

DECEMBER

MilDef renodlar sin verksamhet mot försvarssektorn. Motivet är starka marknadsförutsättningar inom försvarssektorn. Konsekvensen blir att MilDef fullt integrerar dotterbolaget Handhelds produkter för försvarsindustrin i MilDefs verksamhet samt upphör med verksamheten i Handheld.

MilDef får affär med BAE Systems Hägglunds om IT-utrustning i bandvagn BvS10, värt 80 MSEK. Leveranserna sker till en europeisk nation under 2025-2029.

MilDef vinner OneCIS mjukvaruaffär och hårdvarubeställningar från FMV värt 81 MSEK. Avtalet med FMV gäller ledningssystem för ökad Nato-interoperabilitet och konnektivitet till svenska marinen. Givet utfallet av optioner kan det totala värdet uppgå till 127 MSEK.

DETTA ÄR MILDEF

MilDef är en systemintegratör och fullspektrumleverantör specialiserad på stryktålig IT för försvar och säkerhet. Bolaget utvecklar och erbjuder hårdvara, mjukvara och tjänster som hjälper till att digitalisera viktiga informationsflöden under de tuffaste förhållandena och i de mest utmanande miljöerna.

MilDef skyddar kritiska informationsflöden och system, där och när allt står på spel. Bolaget säkerställer säker, motståndskraftig och tillförlitlig IT, vilket i slutändan inte bara skyddar människoliv, utan även vårt sätt att leva, frihet och demokrati. Själva grunden för vårt samhälle.

I nära samarbete med våra kunder, partner och leverantörer integreras hållbar, tillförlitlig och skräddarsydd hårdvara, tjänster och mjukvara i anpassningsbara system och lösningar. Lösningar som är rigoröst testade inte bara i våra laboratorier och testanläggningar utan även i verkligheten.

Fokus på försvar och säkerhet

Med verksamhet i tio länder omsatte MilDef 1 201 MSEK under 2024 och hade i slutet av året 327 heltidsanställda.

Kunderna är försvars- och säkerhetsrelaterade. Gemensamt är behovet av taktiska IT-lösningar, hårdvara, mjukvara och tjänster för att digitalisera verksamhet i miljöer där IT-system utsätts för hård påfrestning. MilDef har en stark ställning på sin hemmamarknad Norden samt starka internationella kundrelationer som byggts över tid, grundade på förtroende och försörjningstrygghet.



- Leverantör av taktisk IT
- Grundat 1997
- Börsnoterades 4 juni 2021
- Cirka 330 anställda
- Huvudmarknader: Norden, Europa och utvalda Nato-länder
- Kunder: Försvar och säkerhet
- Erbjudande: Hårdvara, mjukvara och tjänster



VISION, AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Digitaliseringen inom försvar och säkerhet ökar och därmed också behovet av taktiska IT-lösningar i krävande miljöer. MilDef tar en aktiv roll i utvecklingen och målet är att vara den mest pålitliga samarbetspartnern i branschen. MilDef adderar värde genom branschledande kvalitet och god leveransprecision.

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, ändamåls-enliga och skapar avsedd effekt. MilDef ska tillhandahålla unika lösningar för dessa behov med hög kvalitet, snabbhet och precision.

Affärsidé

MilDefs affärsidé är att utveckla, leverera och erbjuda 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.

Värdegrund

MilDef når sina mål genom att möta unika krav i taktiska och tuffa miljöer. Kvalitet och robusthet är avgörande för användarnas framgång. MilDefs relationer baseras på tillit och verksamheten ska bedrivas på ett öppet, ärligt, respektfullt och transparent sätt. Integriteten måste alltid upprätthållas. MilDefs varumärke baseras på kvalitet med ett åtagande att uppfylla eller överträffa förväntningar – MilDefs egna såväl som kundernas.

Fyra finansiella mål

<u>TILLVÄXT</u>	<u>LÖNSAMHET</u>	<u>KAPITALSTRUKTUR</u>	<u>UTDELNINGSPOLICY</u>
Minst 25% tillväxt per år över tid	Minst 15% EBITA-marginal över tid	Nettoskuld ska inte överstiga 2,5x EBITDA	Dela ut 20-40% av nettovinsten
Utfall 2024			
4% Tillväxt	12,5% Justerad EBITA-marginal	-2,2x Nettoskuld till EBITDA	Neg Utdelning nettovinst

Under de senaste fem åren har försäljningen i genomsnitt ökat med 29,2% per år och rörelsemarginalen har i genomsnitt uppgått till 10,4%. MilDef planerar att växa genom en kombination av organisk och förvärvsdriven tillväxt. När det gäller den räntebärande nettoskuden är MilDefs mål att denna inte ska överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet (EBITDA), annat än tillfälligt. MilDefs utdelningspolicy är att dela ut 20-40% av nettovinsten, om så är möjligt.

För att uppnå de finansiella målen gällande tillväxt och lönsamhet arbetar MilDef efter följande strategier:

- Öka marknadsandelen på befintliga prioriterade marknader.
- Genomföra strategiska förvärv som kompletterar MilDefs nuvarande produktportfölj och/eller ger marknadstillträde till nya marknader.
- Fortsätta investera i produkt- och mjukvaruutveckling samt tjänsteerbjudandet, avseende både nya produkter och vidareutveckling av befintliga produkter.

VÄGAR TILL FORTSATT TILLVÄXT OCH EXPANSION

Som en ledande leverantör av taktisk IT har MilDef kopplat sina strategier mot expansion inom de tre områdena hårdvara, tjänster och mjukvara. Vägen till fortsatt snabb tillväxt går via tillväxt på befintliga och nya marknader, en utökad portfölj och en aktiv förvärvsagenda.

Tillväxtfundament



BEFINTLIGA MARKNADER

Med egen representation i tio länder har MilDef stora möjligheter att växa där man verkar. Med fokus på Norden, Europa, USA, Storbritannien, utvalda länder inom Nato, samt selektivt utvalda övriga marknader, skapas en marknads-situation med faktorer för repeterbar framgång.

Genom att accelerera försäljningen av MilDefs "klassiska" sortiment finns goda förutsättningar att vinna marknads-andelar, framför allt på de marknader där MilDef har egna bolag.

Genom långvarig närvaro på marknader-na återkommer också möjligheten till merförsäljning (uppdateringar och ersättningsprodukter) från tidigare affärer vilket skapar återkommande intäkter.

PORTFÖLJSTRATEGIN

Jämte ett breddat sortiment av hårdvara styr MilDef mot en tillväxt inom mjukvara och tjänster. De tjänster som MilDef levererar går från strategisk IT till program-nära tjänster och implementation, samt eftermarknadstjänster. Morgondagens lösningar består i ökande grad av en kombination där fler komponenter ingår från färre leverantörer.

Hårdvara och mjukvara står för den tekniska delen av digitaliseringen, tjänsterna kompletterar med ett spektrum från strategisk IT inklusive förändringsledning till implementation.

MilDef ser goda möjligheter inom så kallad infrastrukturell mjukvara, dvs. sådan som ligger inom områden som operativ-system, kommunikation, säkerhet, lanse-ring, sensorsystem, med mera.

FÖRVÄRVSKOMPASS

Med en strukturerad process för att identifiera, utvärdera och implementera förvärvsobjekt fångar MilDef möjligheter-na på en fragmenterad marknad. MilDef förvärvar företag som inom gruppen kan utvecklas bättre än om de stått ensamma. MilDefs M&A-kompass är ett kikarsikte för vilken sorts företag MilDef letar efter och utvärderar. Strategin inkluderar åtta urvalskriterier med fokus på att välja ut rätt förvärvskandidater. Tillsammans med en integrationsmodell som fokuserar på värdeskapande nyttor och mjuk integration skapas förutsätt-ningar för expansion.

Under det senaste årtiondet har åtta förvärv genomförts. MilDef har genom förvärven breddat sitt kunderbjudande till att utöver hårdvara även inkludera tjänster och mjukvara.

EN AKTIV FÖRVÄRVSSTRATEGI

Sedan 2011 har MilDef genomfört åtta förvärv. Det enskilt största är roda-förvärvet 2024. Här nedan förtydligas hur MilDef arbetar med strategiska förvärv.

MilDefs M&A-strategi inkluderar

- En kompass som markerar prioriterade förvärvsmål.
- En backlog där M&A-möjligheter mognar.
- En plan för värdering och due diligence.
- En växthusmodell för integration.

Kriterier för att kvalificera förvärvskandidaterna

- Outnyttjad potential i befintligt erbjudande.
- Mervärde via MilDefs marknadskanaler och/eller organisation.
- Kompatibel företagskultur och värderingar.
- Fortsatt engagemang från nyckelpersoner.

8 FÖRVÄRV 1997-2024



Roda computer GmbH - ett transformativt förvärv 2024

I november 2024 ingick MilDef genom sitt helägda dotterbolag MilDef Germany Holding GmbH, ett bindande avtal om att förvärva samtliga aktier i roda computer GmbH ("roda"), en väletablerad leverantör av militära IT-lösningar och med stark marknadsnärvaro i Centraleuropa, främst i DACH-regionen. Via förvärvet blir MilDef en av Europas ledande aktörer inom taktisk och stryktålig IT för försvars- och säkerhetssegmentet. Förvärvet ger MilDef tillgång till viktiga marknadskanaler, långvariga kundrelationer och befintliga ramavtal på attraktiva och växande marknader i Centraleuropa.

Roda computer GmbH, med huvudkontor i Lichtenau (Tyskland), grundades 1987 och har cirka 115 anställda samt två produktionsanläggningar. Från starten har företaget specialiserat sig på försäljning av mobila och stryktåliga datorer primärt inom Europa (exklusive Norden). Kunderna är i huvudsak aktiva inom försvarssektorn och utgörs av statliga myndigheter såsom nationella försvarsmyndigheter och inköpsorganisationer samt företag i försvarsindustrin. En majoritet av försäljningen sker genom ramavtal. Utöver huvudkontor i Lichtenau och produktionsanläggning i Hüllhorst har roda även närvaro i Frankrike och Storbritannien. Roda är exklusiv återförsäljare av laptops och tablets från MilDef Crete Inc. på flertalet av de centraleuropeiska marknaderna.

FEM SKÄL ATT INVESTERA I MILDEF

1

Välrenommerad leverantör på en
marknad i stark tillväxt

2

Teknik och lösningar positionerade för
försvarsuppbyggnad

3

Efarna experter på digitalisering inom
försvar och säkerhet

4

Ingenjörskunskaper på hög nivå och
gedigen branschkunskap

5

Beprövade strategier för accelererad
tillväxt och värdeskapande

1. Välrenommerad leverantör på en marknad i stark tillväxt

- MilDef adresserar utvalda marknader med hög potential och prognostiserad tillväxt. Norden, Europa, Storbritannien, USA och utvalda Nato-länder står i fokus.
- Tillväxten drivs av digitalisering i krävande miljöer, globalt växande försvarsbudgetar, tekniska innovationer och modernisering.
- Långvariga kundrelationer är avgörande för framgång på marknaden.

2. Teknik och lösningar positionerade för försvarsuppbyggnad

- MilDef har väsentligt breddat sitt erbjudande för att vara en systemhusleverantör av hårdvara, mjukvara och tjänster med fullt fokus på försvar och säkerhet.
- Produkterna är konstruerade för att klara de svåraste miljöerna och uppfylla strikta militära krav.
- Med moderna produktionsanläggningar i Sverige och Wales samt beslut 2024 att etablera en fyrdubblad integrationsverksamhet i Rosersberg har MilDef kraftfullt expanderat sin tillverknings- och integrationskapacitet inom försvar och säkerhet.

3. Erfarna experter på digitalisering inom försvar och säkerhet

- En väl positionerad portfölj för taktiska helhetslösningar inom hårdvara, mjukvara och tjänster.
- MilDef har under snart 30 år byggt en unik kunskapsbank som en ledande leverantör av stryktålig och fältprövad försvars- och elektronikutrustning.
- Det finns endast ett fåtal renodlade konkurrenter till MilDef.

4. Ingenjörskunskaper på hög nivå och gedigen branschkunskap

- MilDef är ett företag som attraherar teknisk kompetens i framkant, inte sällan med medarbetare som har lång erfarenhet av försvarsbranschen, ledarskap och internationell affärsutveckling.
- MilDef har en värdedriven företagskultur där anställda motiveras med samhällsviktiga uppgifter, teknologiska utmaningar, inspirerande arbetsmiljöer, interna karriärvägar och utbildningar.

5. Beprövade strategier för accelererad tillväxt och värdeskapande

- Tillväxtstrategin bygger på tre strategiska pelare; tillväxt i Norden, Europa och utvalda Nato-länder, expansion via partnerföretag på prioriterade marknader samt förvärvsdriven tillväxt.
- En solid finansiell position. Under perioden 2019–2024 har MilDef ökat intäkterna med i genomsnitt 29,2 procent per år och den genomsnittliga justerade EBITA-marginalen för 2019–2024 var 10,4 procent med en justerad EBITA-marginal på 12,5 procent för 2024.
- En aktiv förvärvsstrategi. Under det senaste decenniet har åtta förvärv genomförts, vilka har tagit MilDef till nya geografiska marknader och utökat kunderbjudandet.

SÅ SÄLJER MILDEF

Majoriteten av MilDefs försäljning, drygt 80 procent, sker till försvar och säkerhet, medan resterande 20 procent under 2024 gått till kritisk infrastruktur och industri. Slutkunderna är därmed nästan uteslutande nationella försvarsmakter som ställer krav på den utrustning som inköpsorganisationerna upphandlar. Med tanke på försvarssystemens livslängd föredrar kunderna att bygga långa och djupa relationer med leverantörer vars produkter är bevisat tillförlitliga.

Sedan 2024 har MilDefs försäljning organiserats inom två affärsområden, båda med ett tydligt fokus på expansion och tillväxt. Affärsområde Norden samt Europa och Nordamerika.

Affärsområde Norden

- Säljbolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland
- Integrationstjänster (Sverige), mjukvara (utvecklas i Norge)
- Både B2G och B2B försäljning

Affärsområde Europa och Nordamerika

- Säljbolag i USA och Storbritannien, internationell partnerförsäljning, samt dotterbolag Handheld (beslutad nedläggning under 2025)
- Huvudsakligen B2B-försäljning

Flera vägar till slutkunden

Värdekedjan för komplexa försvarsplattformar och system består i huvudsak av ett flertal underleverantörer av delsystem, produkter och komponenter till en huvudleverantör som tillverkar, levererar och ansvarar för slutprodukter och/eller system till slutkunderna. Leverantörer av integrerade system och produkter är ofta väletablerade, stora, multinationella, så kallade Tier 1 företag som är diversifierade vad gäller produkter och geografisk närvaro och har nära affärsrelationer med länders försvarsupphandlingsmyndigheter.

Olika vägar till slutanvändaren

Myndighetskunder använder sig av både direktkontraktering och anskaffningar via logistikorganisationer, exempelvis Försvarets Materielverk, FMV i Sverige, FMA i Norge, Dalo i Danmark eller Bundeswehr i Tyskland. I mindre komplexa affärer kan kontraktering ske direkt från anskaffande myndighet, exempelvis Försvarmakten i Sverige.

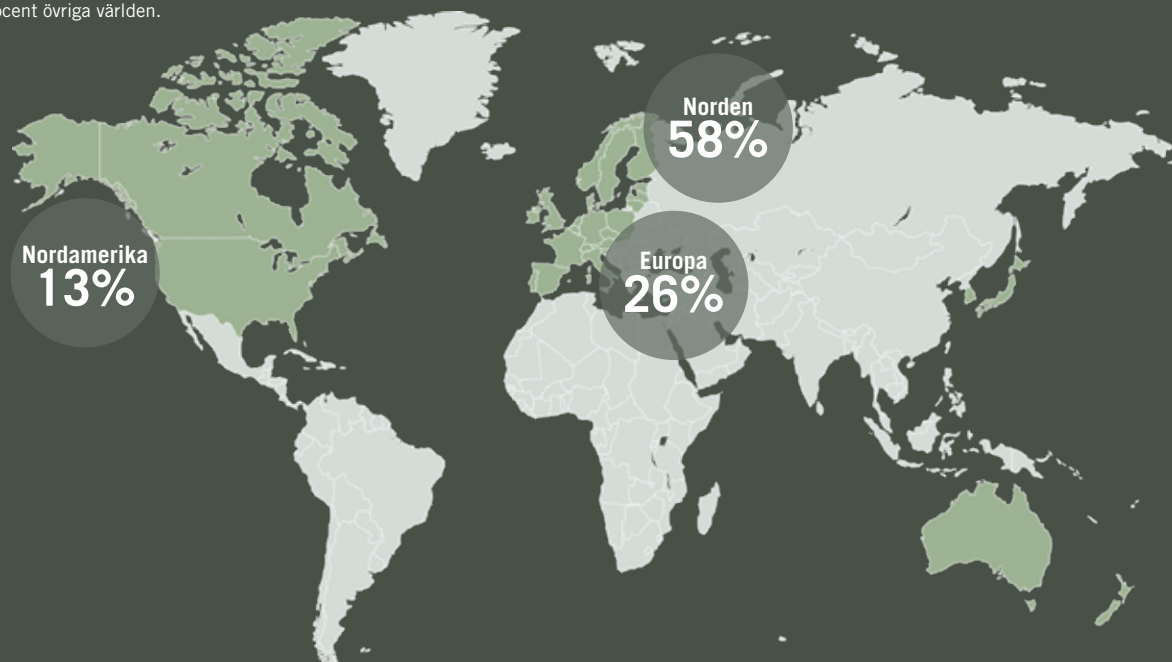
Med ökande volym och komplexitet i affärerna växer leverantörskedjan. I ett internationellt scenario kan det finnas lokala och globala underleverantörer som bidrar med produkter och tjänster till en eller flera integrationsparter som i sin tur levererar till en övergripande kontrakterad leverantör som har helhetsansvaret för ett projekt eller program. Relationen mellan Tier 1 leverantörer, integratörer och underleverantörer är typiskt sett en kommersiell business-to-businessrelation med privata upphandlingar och inköpskontrakt.

I de fall MilDef inte finns representerat på en geografisk marknad samarbetar bolaget med väletablerade partnerföretag som i sin tur säljer direkt till slutkund eller via lokala partner.

Genom att sälja och leverera med kvalitet, i tid och med ett starkt fokus på kundens bästa har MilDef byggt starka relationer och djupa förtroenden, i en bransch där just detta värdesätts extra mycket.

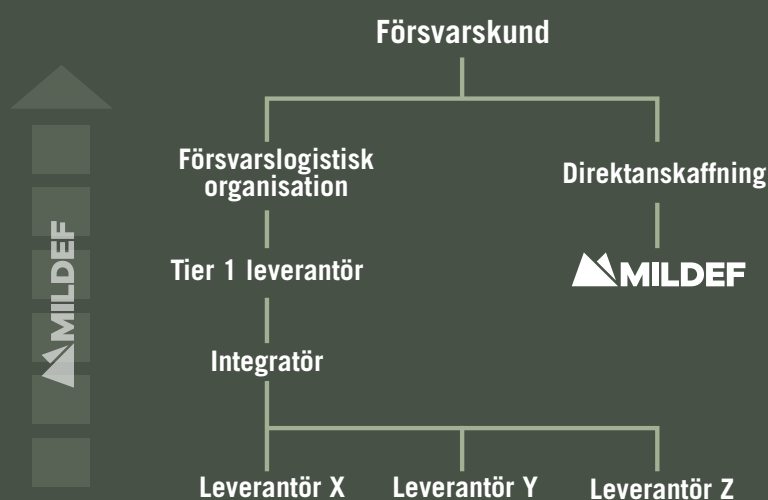
MilDefs försäljning i världen 2024

3 procent övriga världen.



MILDEF KLÄTTRAR I VÄRDEKEDJAN

Under de senaste åren har MilDef som företag stadigt klättrat uppåt i värdekedjan och i allt högre utsträckning sålt direkt till de nordiska försvarsinköpsorganisationerna (FMV, Dalo, FMA) och alltmer via ramavtal med några av världens största försvarsföretag. Med ett välrenommerat erbjudande i ryggen har MilDef stärkt sin marknadsposition och blivit alltmer relevant.



FÖRSVARSKUND	 Swedish Armed Forces  Norwegian Armed Forces  US DoD  Ministry of Defence  BUNDESWEHR
FÖRSVARSLISTIK B2G	 FMV  NORWEGIAN DEFENCE MATERIEL AGENCY  DANISH MINISTRY OF DEFENCE ACQUISITION AND LOGISTICS ORGANISATION  SVENSK FÖRSVARS MATERIEL AGENS
TIER 1, 2 & INTEGRATORS Global B2B	 SAAB  BAE SYSTEMS  RBSL  KONGSBERG  L3HARRIS™ FAST FORWARD  Patria
LOKAL PARTNER	Där MilDef inte har egna bolag sker försäljning via strategiska partnerföretag.



KUNDLÖFTEN

RUGGED, RELIABLE & RESILIENT

We are built tough. We are built to be the one you can depend upon. We are built to never back down or bail out. Rugged, reliable, resilient. It is not just words. It is how our products are made. It is what our products deliver. It is how we make a difference, when and where the stakes are the highest.

SECURITY & PROTECTION

We are the enemy of “ooops”. The opposite of wishful thinking. The antidote to short-sightedness. Our reason for being is to give the good cause the upper hand. To stand up for freedom and democracy. To make the world a safer place and to protect the fabric of our society.

FIELD PROVEN

We stand behind our products because we know what they are capable of. We spend huge amounts of money on R&D to test and find out how they perform in the harshest conditions. But the real test is out there in the real world. In the mud. In the cold. In the heat. In the neverending rain. We have been there. Done that. And so have our products.

FLEXIBLE & CUSTOMIZABLE

Working with systems integration means being part of a greater context. Which means that we constantly need to adapt and adjust our way of working as well as align and comply with a wide number of products, systems and solutions. We know the importance of fitting in. Therefore, we do not have a set menu. The products and systems we build are the ones our customers need. More than anything, it is a matter of attitude and mindset. To us, impossible is only temporary. If there is a will, we will surely find a way.

INTEGRITY & TRUST

Our business is built on integrity and trust. Neither of them come in a gift box. They have to be earned. And at MilDef we are hardworking earners. People turn to us because our word and pledge means something. They turn to us because we have always stood up for our beliefs, ideas and actions – and always will. Something that can be costly in the short perspective. But something that always pays off in the long run. For everyone.

UNSTOPPABLE

Unstoppable would be the perfect description of the spirit of MilDef. Of our approach to challenges, difficulties and our customers' needs. Of our responsiveness, alertness and swiftness. And of the success story we have been writing together for the past few decades. But it goes beyond that. Unstoppable is at the very essence of our brand promise and offer. We make sure that the information streams we protect never get interrupted, intercepted or corrupted. We stop at nothing. Literally.

Texten ovan är den engelska originaltexten av MilDefs under 2023 nyutvecklade varumärkesplattform.

PÅ RESAN MOT ETT SYSTEMHUS

Digitaliseringen och återuppbyggnaden av försvar och säkerhetsförmågor har precis börjat, efter årtionden av besparingar och nedrustning. Där kraven är som allra strängast spelar MilDef's produkter, tjänster och mjukvara en avgörande roll. Produktportföljen sträcker sig över samtliga ingående delar i ett IT-system, från servrar och datorer till nätverksutrustning och skärmar samt mjukvara och tjänster.

Kärnan i MilDef's erbjudande är stryktålig hårdvara som står för ungefär 70 procent av bolagets försäljning. Därutöver utgör tjänster cirka 25 procent av intäkterna och mjukvara återstående fem procent. Efter att under snart trettio år levererat enskilda datorer, laptops, displayer och behövda IT-komponenter erbjuder MilDef allt oftare kompletta systemlösningar. Helhetslösningar som utgör ryggraden i system av system inom IT-infrastruktur. Allt för att möjliggöra säker kommunikation, databehandling och interoperabilitet mellan försvarssystem. Bilden nedan illustrerar det svenska stridsfordonet CV90 och är ett exempel på vad som avses med "system av system".

Exempel på digitaliserade fordonssystem

Militär radio

Interkomsystem

Radarsystem

Navigation

Fordonsinformations-system

Vapensystem

Stridsledningssystem

Optiska och IR-kameror

Unika möjligheter till kundanpassning

- Modulär design
- In-house kapacitet
- Konzeptutveckling
- Konstruktion
- Test & verifiering
- Tillverkning
- Service & support



Taktisk IT. För taktiska fördelar

I alla militära system utgör taktisk IT en stark ryggrad. En hörnpelare för IT-infrastruktur och effektiva operatörs-miljöer som gör att alla delsystem fungerar integrerat. Som ett. Integration av hårdvara och mjukvara säkerställer säker kommunikation, databehandling, lagring, sömlös integration av funktioner och interoperabilitet med andra system. Förmågor som ger militär- och säkerhetspersonal ett övertag.

MilDefs 19"/2®. En unik lösning

Produktsortimentet 19"/2® har fått sitt namn från sin formfaktor och omfattar datorer, switchar, routrar och andra skräddarsydda enheter. Dessa produkter installeras främst i olika typer av fordon såsom hjul- och bandgående landfordon, fartyg och flygplan. MilDefs 19"/2® serie är en del av MilDefs egenutvecklade hårdvaruportfölj och är den mest omfattande delen av bolagets unika produkter. Dessa uppfyller dagens krav på en IT-infrastruktur genom hög effekt på liten yta. Produkterna är designade för anpassningar och kan snabbt modifieras med avseende på signaler, kontaktdon, prestanda, osv.

Genom att använda modulära produkter kan kunden lätt anpassa systemet efter specifika krav och behov och lägga till eller ta bort funktionalitet vid behov. Detta gör det möjligt att bygga IT-system som är optimala, skalbara och kostnads-effektiva. Ett vanligt installationsexempel för 19"/2® är som IT-system i fordon, såsom trupptransportfordon eller artillerisystem, där centrala delar av fordonens IT är baserad på MilDefs datorer, servrar, switchar och displayer.

De långa livscyklerna på 19"/2®-produkterna gör dem inte bara hållbara utan uppfyller även kundernas krav på en strategisk leverantör och matchar också de långa livscyklerna för militära fordon och fartyg.

Displayer

Displayer har blivit allt viktigare i takt med att försvarssystem moderniseras och digitaliseras. Därför erbjuds ett produktsortiment av högkvalitativa, moderna displayer för att möta framtida behov. MilDefs displayer är utvecklade för att

hantera de tuffaste miljöerna både när det gäller miljöpåverkan och elektromagnetiska hot. De finns som Panel-PC med den senaste processorteknologin eller som en display med valfria gränssnitt. Under 2024 förvärvade MilDef delar av det brittiska bolaget Advanced Vision Technologies Ltd (AVT) med tre fullt ruggade intelligenta displayer med b.la. avancerad videoförmåga anpassad för militära fordonsprogram. MilDefs displayer är utvecklade för lång livslängd och utan krav på underhåll vilket gör att de kan användas i 10+ år utan någon planerad service.

Mobila datorer

MilDef har ett brett utbud av stryktåliga datorer för mobilt bruk, inklusive bärbara datorer, tablets och handhållna enheter. Samtliga modeller kan anpassas ytterligare via konfiguration och kundanpassning. Utbudet av tablets i olika storlekar och utföranden skapar mobilitet och möjligheter för fordons- eller farkostinstallation i begränsade utrymmen. MilDef växer också snabbt in i segmentet kroppsburen digitalisering i takt med ökad teknikanvändning på individnivå och lanserade under 2024 sitt första koncept för s.k. Dismounted Soldier (avsuttna soldater).

Specialelektronik och tillbehör

MilDef producerar specialiserade lösningar för specifika uppgifter. Till exempel designas och byggs stryktåliga kontroller för fjärrstyrning av obemannade farkoster. MilDef kan också skapa skräddarsydda datorer med inbyggt batteri för drift, löstagbar hårddisk och ett stort antal gränssnitt för att koppla ihop sig med kommunikationsutrustning och sensorer.

MilDef erbjuder tillbehör som är nödvändiga för att koppla samman, integrera och använda taktisk IT i varierande miljöer. Portföljen innehåller exempelvis tangentbord i olika utföranden, specialanpassade kablar, mediakonverterare med mera.





TJÄNSTER OCH MJUKVARA

Tjänsteutbud

MilDefs tjänsteutbud består av tre huvudområden: program- och projektledning, systemteknik och integrationstjänster. Med ett omfattande erbjudande kan MilDef hjälpa kunderna med allt från planering av projekt till design och integrering av system.

MilDef erbjuder erfarenhet och expertis genom hela systemintegrationsprocessen, från förstudier och systemdesign till fysisk integration, installation och underhåll av produkter och system.

Kundanpassade ILS-lösningar och teknisk support säkerställer hög tillgänglighet och effekt under hela systemets livscykel. MilDef designar och integrerar hårdvara såsom lednings- och kommunikationssystem, navigationssystem, sensorer, radar-, elektronisk krigförings- och optroniksystem. MilDef arbetar med alla olika typer av plattformar, objekt och anläggningar och har genomfört projekt som involverar stridsfordon, stridsbåtar, ledningscontainrar och anläggningar som ledningscentraler, simulatoranläggningar m.m.

Under 2024 tog MilDef beslutet att starta byggnationen av en ny verksamhetsanpassad fastighet på drygt 6 000 kvadratmeter kontors- och produktionsyta i Rosersberg. Satsningen fyrdubblar MilDefs kapacitet inom integrationstjänster och öppnar för större uppdrag i Sverige.

Tjänsteerbjudande

- Projekt-, program- och portföljhantering
- Systemteknik och design
- ILS-ledning och teknisk support
- Systemsäkerhet
- Teknisk dokumentation
- Integration, installation och underhåll
- Hjälp- och servicedesk, kontaktcenterhantering
- Utbildning

Forskning och utveckling

MilDef bedriver omfattande forsknings- och utvecklingsarbete. Avdelningen för forskning och utveckling (FoU) aktiveras tidigt i säljprocessen. Redan vid förfrågan från kund skapas ett koncept som fångar kravbild och beskriver hur MilDef vill

realisera produkten. Till sin hjälp har både konceptavdelningen och senare projektorganisationen tillgång till MilDefs resursbank av återanvändbar teknologi såsom elektronik, mekanik och mjukvara. I denna fas byggs grunden till en av MilDefs största konkurrensfördelar; att snabbt och kostnadseffektivt utveckla unika och skräddarsydda lösningar.

Immateriella rättigheter skapar fördelar

Genom att behålla de immateriella rättigheterna kan framtida produktprojekt dra nytta av tidigare utveckling, vilket kommer kunden till nytta i form av säkrad kvalitet, korta leveranstider och kostnadseffektivitet. Vid beställning av projekt initieras en strukturerad projektmodell där konceptet förädlas till en utvecklingsspecifikation. Baserat på den bedrivs sedan utvecklingen i ett av de projektteam som MilDef har in-house.

Prototyper byggs av forsknings- och utvecklingsavdelningen i labbmiljö, där medarbetarna är experter på att verifiera både funktionalitet och miljökrav. MilDef har omfattande testutrustning för att kunna säkerställa kravuppfyllnad för produkterna.

OneCIS. Snabb och säker implementering av IT-tjänster

MilDefs mjukvara OneCIS möjliggör snabb utrullning av taktiska IT-tjänster till exempelvis mobila ledningssystem, taktiska enheter och snabbinsatsstyrkor. OneCIS är ett Nato-kompatibelt driftsättningssystem för att driftsätta hårdvara, operativsystem, applikationer och tredjepartsprodukter. Den möjliggör snabb driftsättning av taktiska IT-tjänster till utgrupperade staber, taktiska enheter och snabbinsatsförband. Tillsammans med MilDefs hårdvara erbjuds en säker, flexibel, skalbar och implementerbar taktisk IT-lösning som minskar risken för manuella fel och möjliggör ökad operativ förmåga genom sina automatiserade och väl testade konfigurationer. OneCIS ger full interoperabilitet och konnektivitet.

Konkurrensfördelar OneCIS

- Helt automatiserad driftsättning
- Snabbare och mer tillförlitlig
- Förbättrad säkerhet
- Flexibel och öppen arkitektur
- Gör det möjligt att bygga system upp till Natos högsta säkerhetsnivå
- Nato Federated Mission Networking (FMN)



STYRKAN KOMMER INIFRÅN



”Nyckeln till en välmående arbetsplats är att värna om vårt interna kapital – våra medarbetare, vår kultur, kunskap och vårt sätt att arbeta. Det är detta interna kapital som utgör en av våra mest värdefulla tillgångar.”

Martina Karlsson – CPO

Kraften i att göra skillnad

MilDef verkar i en bransch som är mer relevant än någonsin. Medarbetarna är stolta över att leverera avancerade och tillförlitliga produkter som uppfyller verkliga behov i en tid då dessa behövs. MilDef är en plats där medarbetare trivs, utvecklas och vill stanna. Ambitionen är att vara en långsiktig arbetsgivare som skapar karriärmöjligheter genom tillväxt och stödjer medarbetare i att såväl bredda som fördjupa sin kompetens.

The MilDef Way – vår kultur

The MilDef Way är arvet och MilDefs framtid. Kultur och tydliga värderingar fungerar som en osynlig drivkraft – en kraft som styr både beteenden och beslut i rätt riktning. De utgör ett gemensamt ramverk som ger trygghet och enhetlighet, oavsett vilken avdelning eller geografisk plats medarbetaren arbetar på.

Med detta som grund arbetar alla anställda på MilDef mot samma mål och fattar beslut som stöttar bolagets långsiktiga vision. På MilDef är kulturen inte bara en intern angelägenhet – den genomsyrar också hur bolaget uppfattas av kunder, samarbetspartner och marknaden. MilDef är stolta över sin kultur och medarbetarna bygger tillsammans en kultur som inte bara stärker verksamheten idag, utan som också säkrar framgång i framtiden.

En viktig del i MilDefs kultur är ägandeskap och ansvarstagande, ett förhållningssätt där alla delar en gemensam etisk och affärsmässig riktning. Genom att sätta medarbetarna i fokus skapas en öppen och inkluderande arbetsmiljö som präglas av drivkraft, samarbete och dialog. Här får alla röster höras och bidra, vilket skapar engagemang och motivation att varje dag sträva efter att göra sitt bästa.

PROACTIVITY

Planera för framtiden;
agera idag.

PRIORITY

Lägg 80% av tiden på de 20%
som betyder mest.

INTEGRITY

Vi säger vad vi gör
och gör vad vi säger.

UNITY

Arbeta tillsammans.

PRIORITERADE SATSNINGAR 2024

Kompetensförsörjning

Under 2024 har MilDef expanderat sin närvaro i forum och sammanhang som bidrar till att möta framtida kompetensförsörjningsbehov. Exempelvis med involvering i Techella, nätverket som jobbar för mångfald och fler kvinnor inom teknikbranschen. Därtill har MilDef tagit plats i Halmstad Högskolas programråd för att påverka utformningen av framtidens ingenjörsutbildningar.

Kollektivavtal

Under 2024 beslutade MilDef att ingå kollektivavtal för den svenska verksamheten per den 1 januari 2025, till fördel för både arbetstagare och arbetsgivare. Med ett kollektivavtal skapas större samverkan inom verksamheten, vilket MilDef ser som ytterligare steg i att säkerställa positionen som en attraktiv arbetsgivare.

Ledarskapsprogram

Under 2024 genomfördes MilDefs ledarskapsprogram i bolagets hela, internationella verksamhet där samtliga chefer deltagit i programmet som lägger grunden för ett hållbart ledarskap byggt på tillit, affärsmässighet och engagemang. Ledarskapsprogrammets målsättningar är att:

- Skapa hållbara affärsresultat...genom trygga ledare med hög affärsmässighet.
- Skapa en ledarskapskultur...med ett gemensamt språk och ansvarsglädje.
- Skapa en verktygslåda för ledare...för att bygga kapacitet och förmågor.
- Skapa ledare som kan leda i förändring...med förtroende, inkludering och engagemang.

”Inre styrka handlar om ledarskap, medarbetarskap och kultur”

Ledarskap och medarbetarskap i symbios

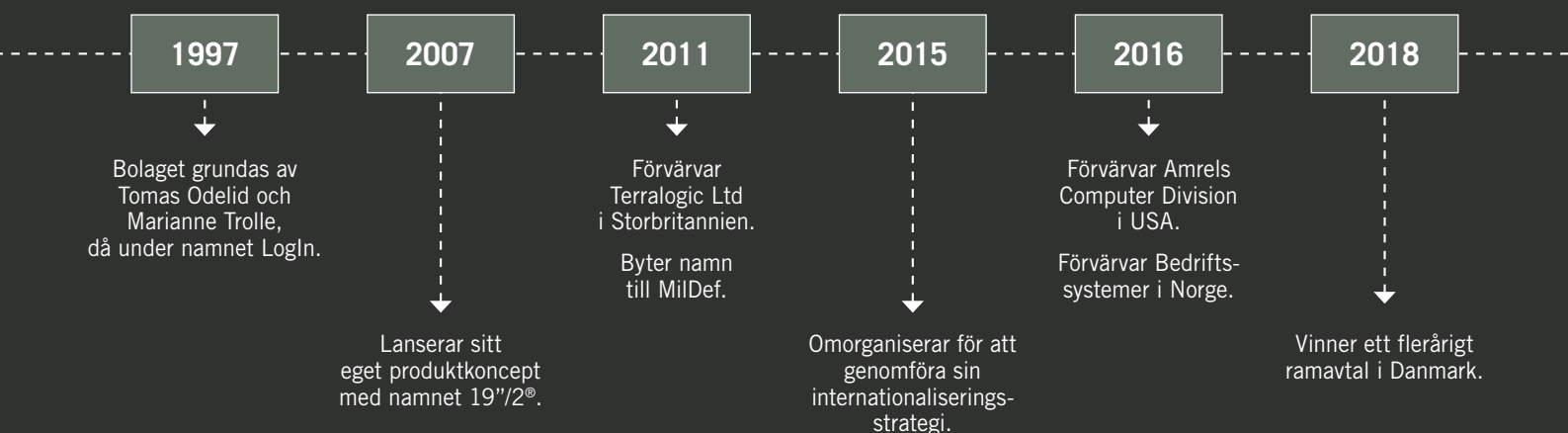
MilDef tror på ett ledarskap som inspirerar och involverar varje enskild individ. Ledarskapskulturen är för bolaget lika viktig som att bygga upp organisationskultur. Ett starkt ledarskap säkerställer att bolaget rör sig i rätt riktning och att medarbetarna inspireras att följa efter.

Med medarbetarskap avses det engagemang, den ansvars-känsla och den proaktiva attityd som medarbetarna har i sina roller. Det handlar om mer än att utföra arbetsuppgifterna - det handlar om att ta ansvar, bidra till uppdraget och driva tillväxt inifrån. Det handlar om att vara med på resan tillsammans och att vara övertygad om att jobbet man utför spelar roll, att medarbetaren är en viktig del av helheten.

Snabba fakta

Den 31 december 2024 hade MilDef 327 medarbetare, varav 153 var anställda på MilDefs huvudkontor i Helsingborg. MilDef ser positivt på mångfald och strävar efter en mångsidig personalstyrka. Vid utgången av 2024 var cirka 25 procent av de anställda kvinnor. I styrelsen för MilDef Group AB var 29 procent kvinnor och i MilDefs koncernledningsgrupp var 43 procent kvinnor.

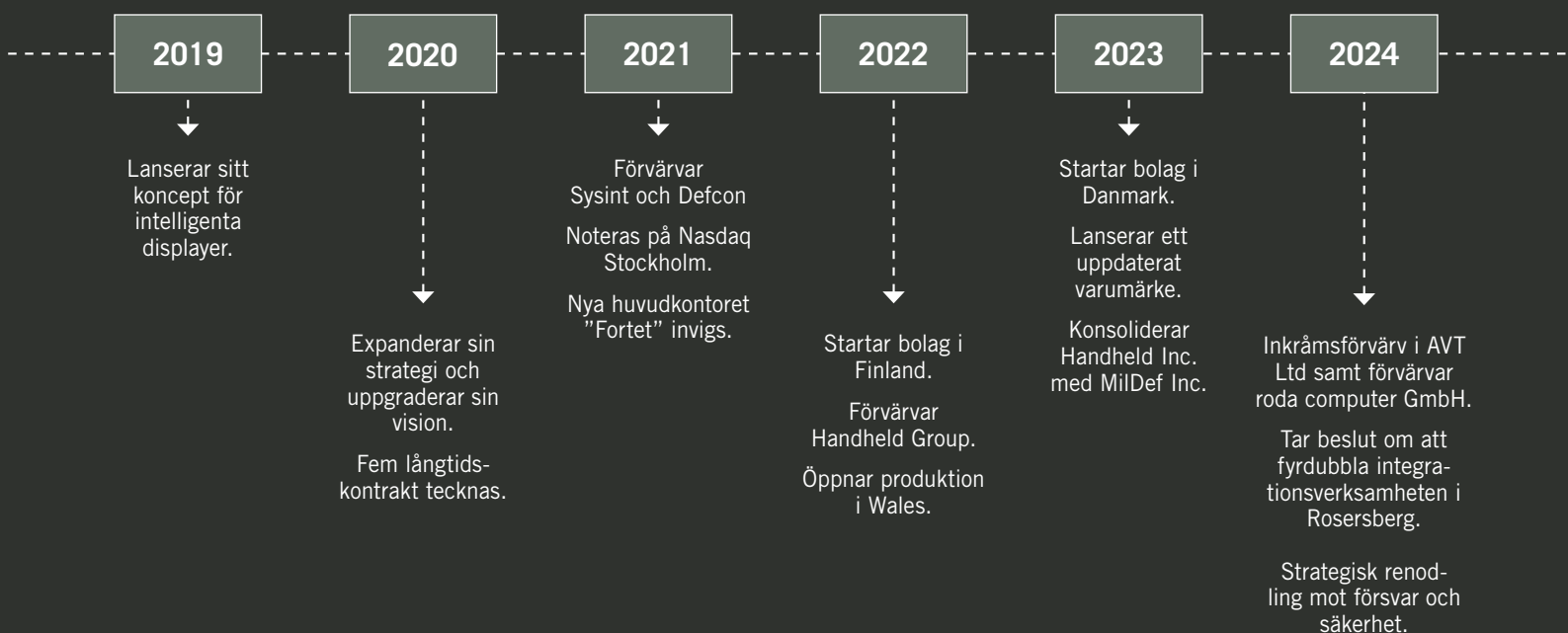
MILDEFS HISTORIA



**FRÅN ÅTERFÖRSÄLJARE
TILL TILLVERKNING**

**INTERNATIONALISERING
OCH TILLVÄXT**

1997–2024



**STRATEGISK
EXPANSION**



TRENDER SOM DRIVER MARKNADEN

Det under 2024 försämrade säkerhetsläget i världen och beslut om markant ökade satsningar på försvar förväntas accelerera de trender som anges nedan. Här identifieras fem av de mest tongivande faktorerna som driver tillväxten inom MilDefs erbjudande.

1

Kraftigt ökade försvarsanslag samt att det under en längre tid skett en strukturell underinvestering inom totalförsvar. I många länder krävs ökade investeringar för att öka tryggheten både nationellt, regionalt och globalt.

2

Moderniseringsprogram är ett måste för att kunna möta ovanstående mål. För att genomföra detta krävs att äldre materiel byts ut och ersätts av modernare system vilka kan hantera de ökade kraven ett modernt och digitaliserat försvar kräver.

3

Digitalisering, IoT och AI är starka trender som har en avgörande betydelse inom försvar och säkerhet. Totalförsvaret måste hänga med i den tekniska utvecklingen och det ställer ökade krav på IT-systemen. Systemen kräver högre prestanda för att hantera den massiva datamängd som används och samtidigt behålla samma säkerhet, både fysiskt och tekniskt.

4

Nya teknologier har stor påverkan på ruggad förvarselektronik. Exempelvis ställer bättre sensorsystem och olika former av fjärrstyrda farkoster högre krav på elektroniken som används för att driva dessa.

5

Betydelsen av totalförsvar har ökat, vilket innebär att försvar som term utvidgas för att i allt större utsträckning även inkludera trygghet i samhällsviktiga funktioner i tillägg till militärt försvar. Tanken är att försvaret i en allt större utsträckning ska bidra i situationer av krishantering. Exempel på händelser kan innefatta byggnation och bemanning av fältsjukhus, stödjande insatser vid naturkatastrofer samt andra liknande extraordinära situationer.

EUROPA RUSTAR UPP SITT FÖRSVAR

Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina 2022 förändrade i grunden synen på varaktig fred i Europa. Samtidigt har USA indikerat att man inte kommer att vara lika involverad i Europas försvar som man historiskt har varit, vilket tvingar de europeiska länderna att ta ett större ansvar för sin egen säkerhet. Detta skifte sätter de europeiska länderna under ett ökat tryck att investera mer i försvaret än tidigare.

Länders försvarsutgifter styrs av en huvudfaktor - hotbilden. Denna hotbild kan delas in i två komponenter: det "verkliga" hotet, som endast militära underrättelsetjänster kan förstå fullt ut, och den "upplevda" hotnivån, som uppfattas av allmänheten.

Hotnivån är därmed den mest avgörande faktorn för framtida försvarsbudgetar. Enligt försvarsexperten kommer försvarsbudgetarna att förbli höga under minst tio år. Dessa budgetar förväntas inte påverkas nämnvärt av en eventuell fred i Ukraina.

Kriget på europeisk mark har därför accelererat återuppbyggnaden av försvarsförmågan, vilket lett till betydande ökningar av militärutgifterna under de senaste åren. Dessa ökningar förväntas fortsätta.

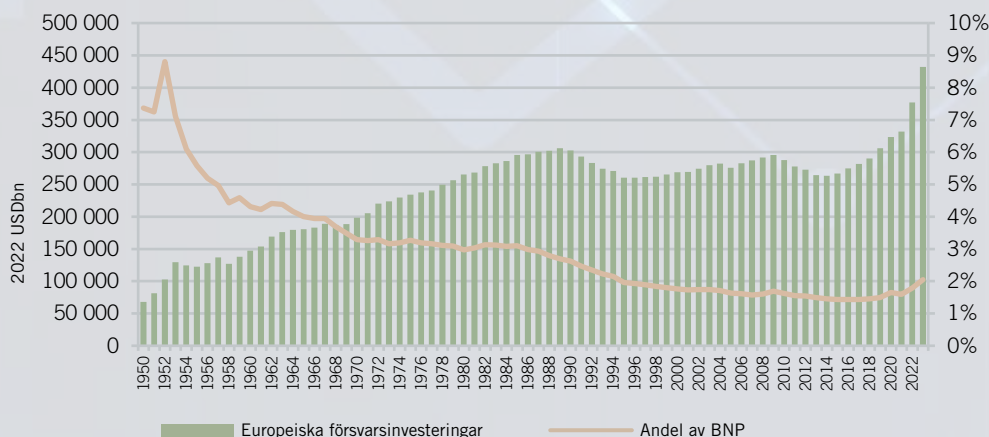
De europeiska länderna får framöver ta ett större ansvar för försvar och säkerhet

Gemensam europeisk försvarsstrategi

EU har insett att dess otillräckliga produktionskapacitet av försvarsmateriel utgör en betydande risk för unionen. Flera faktorer bidrar till dagens låga produktionskapacitet, bl.a. tidigare lägre försvarsutgifter och en hög grad av samarbete med USA när det gäller försvarsbehov. För att hantera denna risk har EU implementerat sin första försvarsstrategi för europeiska försvarsföretag. EU har introducerat flera strategier, där den europeiska försvarsindustristrategin (EDIS) är den mest intressanta för MilDef. Denna strategi sätter en tydlig och långsiktig vision för att uppnå försvarsindustriell beredskap inom unionen. Målet är att öka EU:s motståndskraft och minska beroendet av externa källor under konflikttider.

När man analyserar de aggregerade siffrorna för de viktigaste marknaderna som är relevanta för MilDef är det tydligt att de tre största länderna, Frankrike, Tyskland och Storbritannien, dominerar försvarsutgifterna i Europa. De nordiska länderna, med sina mindre ekonomier, står tillsammans för cirka 15% av de totala försvarsutgifterna.

Europa har åter nått 2% av BNP

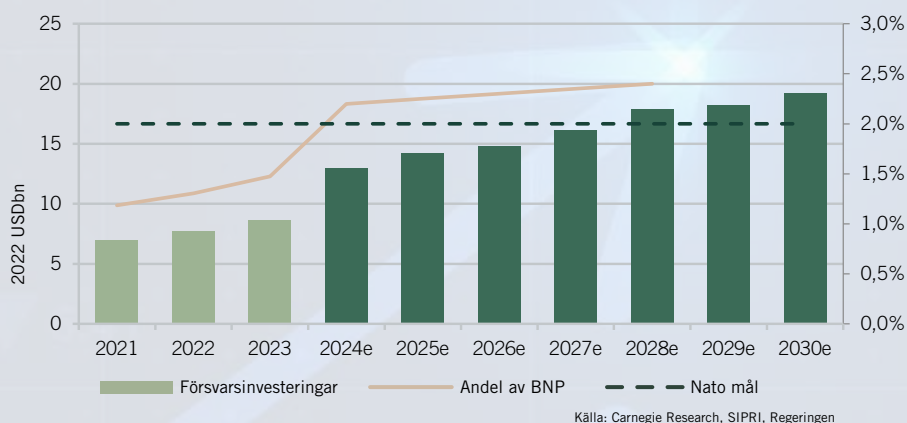


Källa: SIPRI

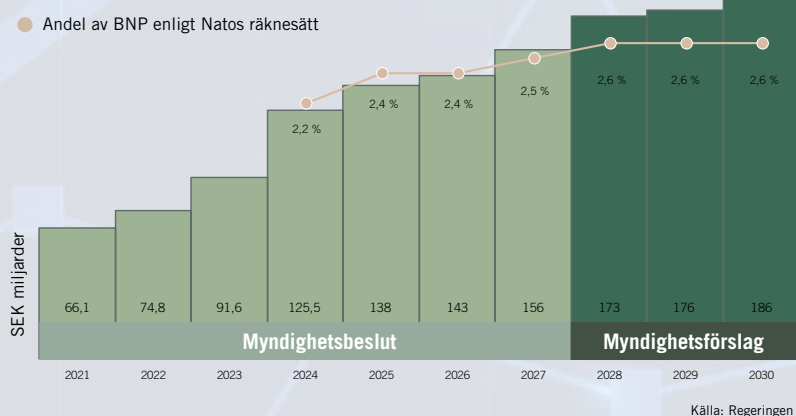
Översikt över europeiska försvarsutgifter

SVERIGE

Sverige har en ambitiös tillväxtplan för försvaret

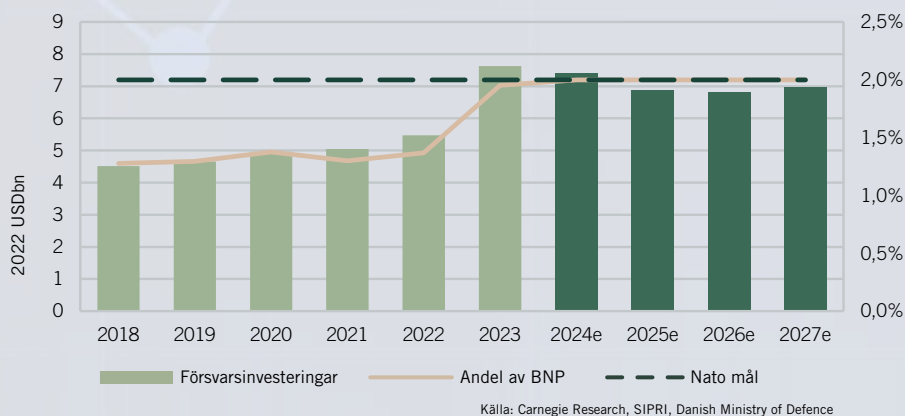


Försvarsbudget Sverige



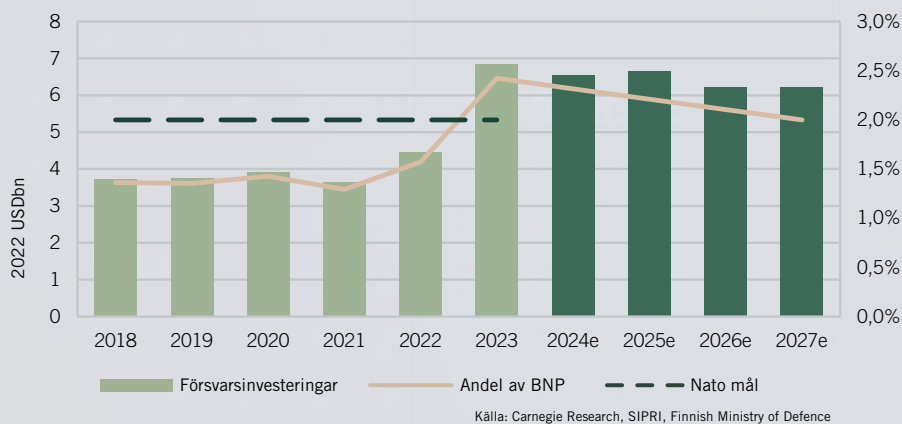
DANMARK

Försvarsinvesteringar på platå pga pausade plattformsbeslut



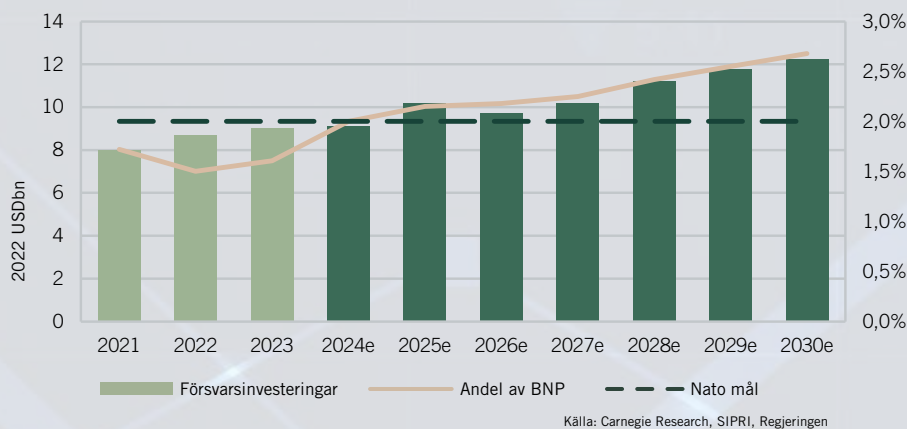
FINLAND

Finland har investerat mindre än 2% BNP under lång tid



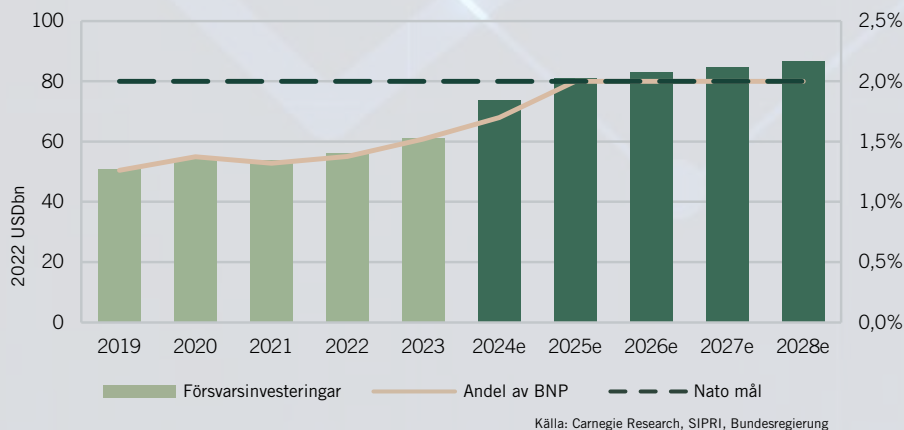
NORGE

Norge ökar investeringar i försvaret



TYSKLAND

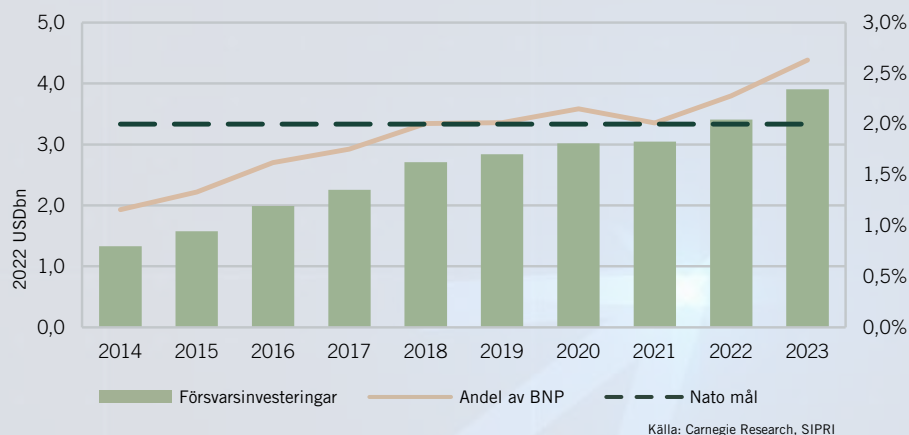
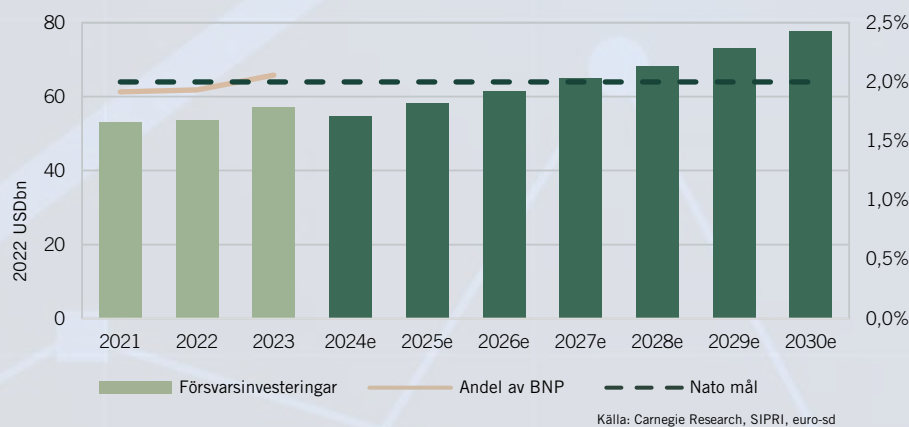
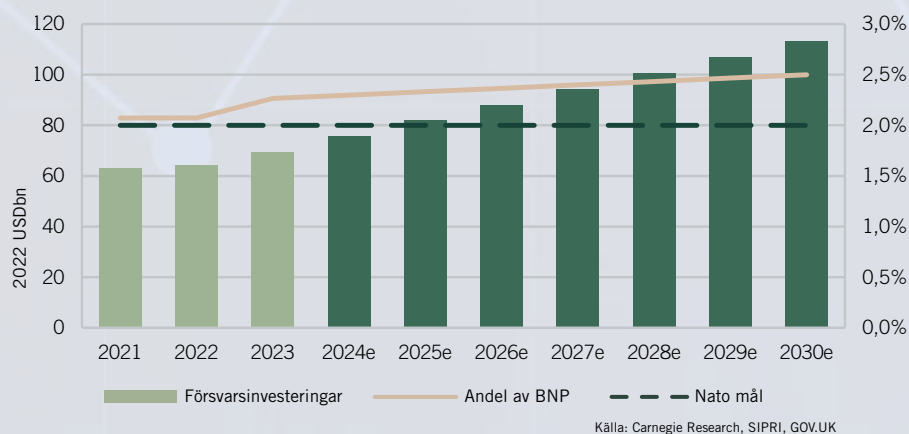
Europas största försvarsbudget - oklart om Tyskland når 2% av BNP 2028



138,64

BALTISKA STATER

(Estland, Lettland, Litauen)

Baltiska länder planerar för 2,5-3,0% av BNP i försvar**FRANKRIKE****Stor fransk budget accelererar mot 2% av BNP till försvar****STORBRITANNIEN****Storbritannien dedikerat till snabbt växande försvarsbudget**



HÅLLBARHETSRAPPORT

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

Verksamhetens påverkan inom hållbarhet

MilDef är en internationell systemintegrator och fullspektrum-leverantör av ruggad IT till försvar och säkerhet. MilDef tillhandahåller hårdvara, mjukvara och tjänster som skyddar kritiska informationsflöden och system, när och där som mest står på spel. Kunderna är försvars- och säkerhetsrelaterade.

MilDefs produkter säljs till kunder genom MilDefs bolag i Sverige, Norge, Finland, Danmark, Storbritannien, Tyskland, Schweiz, USA och Australien. MilDef grundades 1997 i Helsingborg, Sverige. MilDef Group är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2021.



Marie Jonsson, Director of Quality

Globala mål för hållbar utveckling

MilDef verkar för att främja FN:s 17 mål för hållbar utveckling. MilDef har valt att fokusera på följande fem mål som kopplas till företagets strategiska utveckling.



Främja personlig utveckling på jobbet

Investera i medarbetarnas välbefinnande och säkerhet genom att implementera holistiska friskvårdsinitiativ i hela företaget.

SDG 4.3.1, Öka deltagande i interna utbildningsprogram



Främja jämställdhet och mångfald

Främja en inkluderande, mångsidig och innovativ kultur där våra medarbetare trivs och växer tillsammans med företaget är avgörande för våra arbetsvillkor.

SDG 5.5, Öka andel kvinnliga ledare



Främja hållbar produktion och konsumtion

Genom att stärka våra interna processer och uppdatera produktutvecklingskraven så att de inkluderar hållbarhetsbedömning och livscykelanalys (LCA). Ökad modularisering kommer att stödja skalbarhet samtidigt som resurseffektiviteten förbättras.

SDG 12.5, Minska avfallet



Främja ett hållbart klimat

Genom att öka vår kunskap, medvetenhet och insikt och sträva efter att minska vårt klimatavtryck genom hela värdekedjan.

SDG 13.2.2 Minska utsläpp av växthusgaser per år

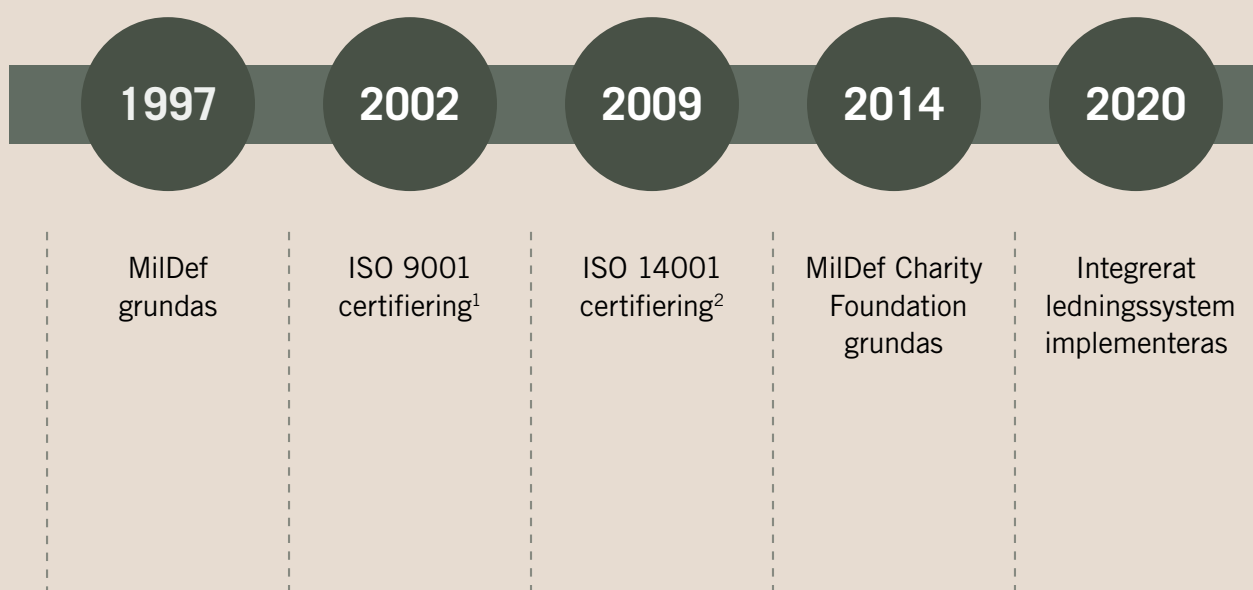


Säkerställa en sund och motståndskraftig värdekedja

Genom att införa en systematisk process för tillbörlig aktsamhet i fråga om hållbarhet för att utvärdera risker avseende miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning. Göra medvetna och ansvarsfulla val om vem vi gör affärer med, både uppströms och nedströms. MilDef ska inte vara inblandad i eller bidra till korruption i någon form.

SDG 16.5.1, Bibehålla 0 fall av korruption eller mutor

HÅLLBARHETSRESAN



FOKUS OCH AKTIVITETER UNDER 2024

- Främja personlig utveckling på jobbet, stärka våra personalprocesser med fokus på ledarskap och medarbetarskap.
- Främja jämställdhet och mångfald, öka andelen kvinnliga ledare genom intern vidareutveckling och extern rekrytering.
- Främja hållbar produktion och konsumtion, konstant förbättringsarbete för att effektivisera och förenkla.
- Främja ett hållbart klimat, öka vår kunskap, medvetenhet och insikt.
- Främja en sund värdekedja fri från korruption, stärka kravställning och uppföljning av efterlevnad både internt och externt.

¹ ISO 9001 – Kvalitetsledningssystem

² ISO 14001 – Miljöledningssystem



2021

ISO 45001
certifiering³Utökad
policyportföljHållbarhets-
policy

2021

UN Global
Compact

Sustainalytics

EcoVadis

KYC process
formaliserad

2022

ISO 26000
implementering⁴Ny
hållbarhets-
strategi

2023

Hållbarhets-
rapport
publiceradHuman Rights
Due Diligence
ramverk

2024

CSRD
förberedelseUppdaterad
hållbarhets-
strategiIntern
hållbarhets-
kampanj

FOKUS OCH AKTIVITETER FÖR 2025

- Främja personlig utveckling på jobbet, investera i medarbetarnas välbefinnande och säkerhet.
- Främja en inkluderande, mångsidig och innovativ kultur där våra medarbetare trivs och växer tillsammans med företaget.
- Främja hållbar produktion och konsumtion genom att stärka våra interna processer och uppdatera produktutvecklingskraven.
- Främja ett hållbart klimat, öka vår kunskap, medvetenhet och insikt och sträva efter att minska vårt klimatavtryck.
- Säkerställa en sund och motståndskraftig värdekedja genom att införa en systematisk process för tillbörlig aktsamhet i fråga om hållbarhet.

³ ISO 45001 – Arbetsmiljöledningssystem

⁴ ISO 26000 – Vägledning för socialt ansvarstagande och företags samhällsansvar

HÅLLBAR UTVECKLING

MilDefs bidrag till hållbar utveckling

MilDef strävar efter att bidra till en hållbar utveckling och agerar efter de globala hållbarhetsmål som har definierats enligt FN. Bolaget stöder de tio principerna i FN:s Global Compact om mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupktion. Bolaget jobbar ständigt med att göra FN:s Global Compact och dess principer till en del av företagsstrategin, kulturen och den dagliga verksamheten samt att engagera sig i samarbetsprojekt som främjar FN:s bredare utvecklingsmål, särskilt målen för hållbar utveckling. MilDef är sedan 2021 medlem och förbinder sig att följa de tio principerna.

MilDef har valt att arbeta systematiskt med hållbarhet för att maximera bidraget och har integrerat ISO 26000, en väg-

ledande ISO-standard inom socialt ansvarstagande och företags samhällsansvar, i sitt befintliga kombinerade ledningssystem som inkluderar kvalitets-, miljö- och arbetsmiljöarbete. Hållbarhetsarbetet är integrerat i MilDefs ordinarie verksamhetsplanering och ledningssystem och fångas upp i övergripande Crisis Management Procedure och Emergency Response plans som finns på respektive site.

Förutom organisationers samhällsansvar enligt ISO 26000:2021 arbetar MilDef även med Miljöledningssystem enligt ISO 14001:2015, Kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001:2015 samt Arbetsmiljöledningssystem enligt ISO 45001:2018 vilka bolaget även är certifierat mot.

Global hållbar
utveckling

Maximerings/
väsentlighets-
analys

Verktyg för
systematiskt
arbete

Verksamhets-
integrerad
hållbarhets-
strategi

Intressent-
analys

Rapportering
hållbarhets-
arbetet

(ESRS 2)

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

MilDef Group AB driver en multinationell grupp av företag, med fokus på att leverera taktiska IT lösningar. Moderbolaget och samtliga huvudprocesser och dotterbolag omfattas av denna rapport, vid utgången av 2024 hade MilDef 327 anställda på 10 siter.

MilDefs arbete med att analysera vad samhällsansvar innebär för bolaget grundar sig i en process enligt följande:

- Framtagande av värdekedja.
- Genomförande av intressentanalys.
- Genomförande av maximerings/väsentlighetsanalys.
- Val av mål från de globala målen.

Bedömningen har gjorts utifrån intresse för prioriterade intressenter, nytta för samhället samt vikt för koncernen i stort. Prioriterade delområden kopplades mot de mål och delmål där bolaget både har en positiv och negativ inverkan.

Överlag har MilDef lyckats väl i sin utveckling under året och uppföljning av mål och måttal genomgås bla på ledningens genomgång i respektive bolag.

Vid genomförande av maximeringsanalysen har följande områden betraktats som prioriterade: Personlig utveckling och utbildning i arbetet, diskriminering och sårbara grupper, service och stöd till konsumenter samt klagomålshantering och tvistlösning, Begränsning av och anpassning till klimatförändringar samt främjande av samhällsansvar i värdekedjan. Bedömningen har gjort utifrån intresse för prioriterade intressenter, nytta för samhället samt vikt för koncernen i stort. De utvalda målen har kopplats samman med vision, mission, verksamhetsmål, hållbarhetsstrategi och uppförandekod. Bolaget har utifrån ovan arbete skapat handlingsplaner för att nå målen och även etablerat rutiner för uppföljning, utvärdering och lärande. Bolagets aktiviteter för hållbarhetsarbetet står beskrivet i denna hållbarhetsrapport samt ingår i den övriga planeringen för verksamheten och följs således upp, utvärderas och förbättras kontinuerligt.

Under 2024 har MilDef arbetat med att fokusera och prioritera hållbarhetsarbetet till de områden där störst effekt kan uppnås (minskad negativ påverkan/ökad positiv påverkan).

Bidragen till hållbar utveckling speglas bland annat i MilDefs långsiktiga mål

- Vara en ledande leverantör av taktisk IT på våra prioriterade marknader.
- Upprätthålla en utmärkt servicestandard till kunder och partner.
- Tillhandahålla och främja en stimulerande, utmanande och trevlig arbetskultur.
- Uppfylla bolagets finansiella mål med minskad periodisk volatilitet.
- Bidra till en demokratisk, jämlik och hållbar värld.

Allmän grund för utarbetande av hållbarhetsrapporten

(BP-1)

Vi följer arbetssätten i SS-EN ISO 26000:2021 i syfte att maximera vårt bidrag till de globala målen för hållbar utveckling (UN SDG). Denna hållbarhetsrapport baseras på organisationens egendeklaration - som följer kraven för hållbarhetsrapportering - där vi redovisar hur vi har tillämpat riktlinjerna i SS-EN ISO 26000:2021 och kraven i SIS/TS 2:2024. Under 2024 påbörjade organisationen en resa för att anpassa hållbarhetsrapportering till Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och de europeiska hållbarhetsrapporteringsstandarderna (ESRS). Detta proaktiva tillvägagångssätt understryker engagemanget för transparens, ansvarstagande och kontinuerlig förbättring av bolagets hållbarhetsmetoder. Strukturen i denna rapport har anpassats och hänvisningar till respektive ESRS har gjorts under varje tillämplig sektion.

Viktiga steg tagna under 2024:

• Inledande bedömning och gap-analys

Genomförde en omfattande gap-analys för att jämföra befintliga ISO 26000-baserade hållbarhetsrapport med kraven i CSRD och ESRS.

Identifierade nyckelområden som behöver förbättras för att uppfylla de nya standarderna.

• Intressentengagemang

Engagerade interna och externa intressenter för att samla insikter och förväntningar kring hållbarhetsrapportering. Höll workshops och efterforskning för att säkerställa att rapporteringsramverket adresserar intressenternas behov och förväntningar.

• Datainsamling och hantering

Utförde förstudie på behov av potentiella system för datainsamling för att säkerställa noggranna och tillförlitliga hållbarhetsdata.

Utvärderade befintliga datahanteringsprocesser för att säkerställa behov av ökade rapporteringskrav.

• Utbildning och kapacitetssuppleering

Genomförde utbildningssessioner för bolagets hållbarhetsteam för att bekanta dem med CSRD och ESRS-kraven. Bygde intern kapacitet för att säkerställa kontinuerlig efterlevnad och högkvalitativ rapportering.

• Granskning och säkerställande

Initierade regelbundna granskningar av hållbarhetsrapporteringsprocesser för att identifiera förbättringsområden. Övervägde externa säkerställandealternativ för att öka trovärdigheten och tillförlitligheten i hållbarhetsredovisningar.

Genom att ta dessa inledande steg under 2024 har MilDef lagt en grund för att kunna rapportera i enlighet med CSRD och ESRS från och med räkenskapsåret 2025. MilDefs engagemang för hållbar utveckling och ansvar gentemot både intressenter och miljön återspeglas i det dagliga arbetet och initiativ ovan.

Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

(BP-2)

Bolaget har strävat efter att inkludera pålitliga och kvalitativa data för att uppfylla krav och sätta rimliga målbilder för hållbarhetsarbetet. Dock har bolaget stött på utmaningar med att samla in fullständiga hållbarhetsdata från vissa av dotterbolagen och varit tvungna att göra avgränsningar. Dessa utmaningar beror på både tekniska begränsningar, geografiska hinder samt brist på gemensamma rapporteringssystem.

I denna hållbarhetsrapport har bolaget valt att avgränsa sin miljöstatistik till att endast omfatta MilDefs huvudkontor i Helsingborg. Anledningen till detta är att huvudkontoret har ett betydligt högre antal anställda jämfört med andra orter; i dagsläget utgör 47 procent av personalen härifrån. Denna centrala plats rymmer nyckelfunktioner som forskning och utveckling, tillverkning och administrativ verksamhet, vilket gör den till det största och mest kritiska navet inom organisationen. Genom att fokusera på huvudkontoret kan MilDef ge en mer detaljerad och noggrann redovisning av miljöprestanda och hållbarhetsinitiativ.

MilDef strävar ständigt efter att kontinuerligt förbättra hållbarhetsarbetet och att uppfylla kravställningen fullt ut. Bolaget uppskattar förståelsen från intressenter och ser fram emot att kunna presentera en ännu mer heltäckande rapport i framtiden.

Hållbarhetsstyrning

(GOV-1 & GOV-2)

MilDefs styrelse har det övergripande ansvaret för hållbarhet och arbetet flödar genom hela organisationen enligt uppsatta rutiner för roller och ansvar i det kombinerade ledningssystemet. Det övergripande hållbarhetsarbetet drivs främst av kvalitetsorganisationen som har en egen budget och mandat att styra den. Internt utbildningsarbete drivs för att sprida kunskap och öka medvetenhet i organisationen.

Styrelsen	Etiska rådet
CEO	QHSE Grupp
Koncernledning	Arbetsmiljökommittéer
Kvalitetsansvarig	

MilDef jobbar aktivt med principerna för samhällsansvar både internt med de anställda och externt med intressenter. MilDef utgår i detta arbete från de sju principerna i ISO 26000:2021 och säkerställer det via det kombinerade ledningssystemet.

- Tydligt ansvar, transparens och etiskt uppförande styrs främst i ledningsprocesserna Governance, Strategy och Compliance.
- Respekt för intressenternas intressen är integrerat i affärsplanering och styrs i intressentanalyser.
- Respekt för rättsstatens principer och internationella uppförandenormer säkerställs genom lagefterlevnad och kontroll av värdekedjan i Compliance processen.
- Respekt för mänskliga rättigheter säkerställs bland annat genom due diligence processen och det systematiska arbetsmiljöarbetet.

MilDef tillämpar via sitt kombinerade ledningssystem ett flertal policyer av vikt för verksamheten inom områdena kvalitet, miljö, arbetsmiljö samt hållbarhet. Dessa visar tydlig riktning för principerna och flödar i valda delar av värdekedjan.

Efterlevnad av regulatoriska krav såväl som etiska och kulturella förhållningssätt är av yttersta vikt och ett utbildningsprogram finns uppsatt för årlig genomgång för samtlig personal. MilDef har definierat en struktur och process för hantering av styrande dokument (policyer, procedurer och instruktioner), inklusive ägande och ansvar för efterlevnad av dessa dokument.

Samtliga Policyer är externt tillgängliga vid behov.

MilDef har påbörjat en granskning av interna policyer och genomfört vissa initiala ändringar för att säkerställa efterlevnad av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Det omfattande arbetet med att anpassa hållbarhetsmål, rapporteringsprocesser och datainsamlingsmetoder ligger fortfarande i den nära framtiden. Genom dessa inledande steg strävar organisationen efter att lägga en stabil grund för en fortsatt hållbarhetsresa och öka bolagets transparens gentemot intressenter.

Ansvaret för hållbarhetsarbetet är fördelat i varje Policy som har en utsedd ägare som ansvarar för att följa upp policyn inom koncernen. CEO ansvarar årligen för att rapportera om policyefterlevnad till styrelsen.

MilDef använder sig av Notisum online lagbevakning, en tjänst där leverantören meddelar MilDef om det har införts några nya/uppdaterade lagar och förordningar som MilDef ska förhålla sig till. Här beskriver verksamheten hur den omfattas och uppfyller respektive krav. Lagefterlevnadskontroller utförs i tjänsten på respektive område i respektive land årligen. I tjänsten finns specifika laglistor för arbetsmiljö, miljö och produktion och bevakning är uppsatt i Sverige, Norge, Storbritannien och USA.

Riskhantering

(GOV-5)

Varje möjlighet inom verksamheten är kopplad till en eller flera risker och för att veta vilka möjligheter som bör övervakas finns ett Enterprise Risk Management (ERM)-program.

Detta är en systematisk process för att inventera, bedöma och förebygga risker inom verksamheten. Syftet med riskhantering är att säkra resurser och intäkter mot hot, såväl internt som externt på ett så lönsamt sätt som möjligt.

Riskstrategin innebär att säkerställa riskidentifiering och ansvar på alla organisatoriska nivåer, och är en del av affärsplaneringen. Det proaktiva arbetet med riskhantering är integrerat i den strategiska planeringen samt i de operativa processerna. Det syftar till att identifiera, prioritera och hantera potentiella risker inom respektive hållbarhetsområde. Läs mer om risker och riskhantering på sidan 76-79 i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2024.

Intressentdialog

(SBM-2)

I samband med verksamhetsplanering görs en intressentanalys där varje intressent bedöms utifrån påverkan och intresse. De med högst bedömning anses prioriterade. Prioriterade intressenter för MilDef är anställda, chefer, kunder, leverantörer och investerare. Under året har ledningen valt att lyfta fram och fokusera ännu mer på våra prioriterade intressenter.

MilDef genomför löpande genomgång av intressenternas synpunkter, via bland annat medarbetarundersökningar, kundundersökningar, ledningens genomgång samt löpande inhämtning av intressenters förväntningar och synpunkter från de bransch- och intresseorganisationer som verksamheten är ansluten till. Kommunikation med intressenter sker på flera olika sätt och MilDef använder sig bland annat av enkäter, individuella samt gruppdiskussioner, digital information samt genom diverse bransch- och intresseorganisationer, för att nå fler av intressenterna.

Löpande kommuniceras hållbarhetsrelaterad information via koncernens hemsida, genom pressreleaser och sociala medier samt internt via intranät och andra interna kanaler. Intern och extern kommunikation utvärderas löpande för att maximera räckvidden och säkerställa att bolaget når ut till rätt intressenter. Extern kommunikation styrs av Head of IR & Communications (Kommunikationschef) och rutiner finns på plats för att säkerställa att eventuella krav (insider, sekretess, säkerhetsklassning etcetera) efterlevs när tillämpligt.

MilDef för kontinuerligt en dialog med både externa och interna intressenter, det genomförs exempelvis via nyhetsinlägg, möten, utbildningar och återkoppling av bolagets hållbarhetsarbete.

Intressent	Typ	Behov och förväntningar	Positiv påverkan	Negativ påverkan	Hantering och dialog
Anställda	Intern	Anställningstrygghet, rättvis ersättning, karriärutveckling, balans mellan arbete och privatliv, erkännande, säker miljö, tydlig kommunikation, inkluderande kultur.	Hög produktivitet, innovation, stark företagskultur och hög personalsättning.	Låg moral, hög personalomsättning, minskad produktivitet och potentiella strejker.	Performance management, karriärvägar, friskvårdsinitiativ, öppen dörr-policy, intranät, ledningssystem, tvåvägsrapportering.
Chefer	Intern	Ledarskapsstöd, teamprestationer, resurshantering, strategiska mål, professionell utveckling, tydlig kommunikation, medarbetarnas motivation, operativ effektivitet.	Starkt teamledarskap, hög produktivitet och effektiv resurshantering.	Ineffektiv ledning, låg lagmoral och hög personalomsättning.	Ledarskapsutbildning, HR-dashboard, resursfördelningsplaner, strategiska planeringssessioner, utbildningsprogram, regelbundna uppdateringar, motiverande initiativ, effektivitetsverktyg.
Kunder	Primär	Tillförlitlighet, säkerhet, hög kvalitet, efterlevnad, innovation, kostnadseffektivitet, snabb leverans, teknisk support, långsiktiga partnerskap.	Intäktstillväxt, marknadsrykte, positivt kassaflöde och långsiktiga kontrakt.	Höga krav, stränga efterlevnadskrav och potentiell ryktesrisk.	Regelbundna statusuppdateringar, KYC, säkerhetsgenomgångar, efterlevnadsrapporter, innovationsdemonstrationer, kostnads-nyttoanalyser, projekttidslinjer, dedikerade supportteam, relationsbyggande aktiviteter.
Leverantörer	Primär	Betalningar i rätt tid, tydliga kontrakt, långsiktiga partnerskap, prognoser, rättvis behandling, kommunikation, kvalitetsstandarder, logistiskt stöd.	Pålitlig leveranskedja, kvalitetsmaterial och kostnadseffektivitet.	Störningar i leveranskedjan, kvalitetsproblem, regelbunden leveransavvikelse, negativt kassaflöde och ökade kostnader.	Skäliga och balanserade avtalsvillkor, betalning enligt avtal, regelbundet samarbete, efterfrågeplanering, rättvis praxis, konsekventa uppdateringar, kvalitetsrevisioner, logistisk samordning.
Investerare	Primär	Finansiell avkastning, affärstillväxt, riskhantering, transparens, strategisk vision, marknadsposition, bolagsstyrning, hållbarhet.	Kapitaltillskott, trovärdighet på marknaden och strategiskt stöd.	Press på kortsiktiga vinster, potentiell förlust av kontroll och höga förväntningar.	Resultatrapporter, tillväxtprognoser, riskbedömningar, transparenta uppläysningar, strategiska uppdateringar, marknadsanalys, styrningspraxis, hållbarhetsrapporter.



MILJÖMÄSSIG HÅLLBARHET (ESG)



Den övergripande ambitionen inom miljöansvaret är att skydda miljön genom att aktivt och mätbart sträva efter att minska bolagets och dess kunders miljöpåverkan samt minska resursutnyttjandet – inom aktiviteter som bedrivs i egen regi och av MilDefs leverantörer. Verksamheten har åtagit sig att skydda miljön, förhindra förorening och uppfylla legala och förväntade krav.

Klimatpåverkan

(ESRS E1)

MilDef strävar efter att minska påverkan på miljö och klimat. Bolaget är medvetet om att verksamheten har en inverkan på miljön och strävar efter att beakta resurseffektiva material och funktion i byggnader och lokaler relaterade till MilDef-koncernen ur ett hållbarhetsperspektiv.

Hållbarhet har inkluderats som ett av fyra strategiska fokusområden. Flertalet insatser har genomförts i flera delar av organisationen för att öka medvetenheten, kunskapen och engagemang bland medarbetare. Bland annat hölls det första hållbarhetsevenet på huvudkontoret med föreläsning, inspiration och tävlingar i hållbarhetsfrågor.

Genom att bestämma och analysera betydande miljöaspekter identifieras åtgärder för att minska eller mildra utsläpp av växthusgaser. Nedan sammanfattas dessa pågående åtgärder.

Energieffektivitet

Koncernens mål är att ha en hållbar energiförbrukning. Åtgärder pågår för att sänka energiförbrukningen i verksamhetens lokaler: Huvudkontoret i Helsingborg är en guldcertifierad miljöbyggnad. 100 procent grön el används varav cirka 20 procent produceras lokalt av solpaneler på taket. Energiförbrukning övervakas i de lokaler där det är möjligt och åtgärder identifieras för att sänka energiförbrukningen.

Affärsresor

Koncernens mål är att resa hållbart. MilDef arbetar för att sänka utsläppen från arbetsresor. Kollektivtrafik används där det är praktiskt möjligt och fordon delas på resor till kunder, leverantörer eller evenemang, där det är praktiskt möjligt. Digitala möten uppmuntras när det är lämpligt och kan fungera som alternativ till resor.

MilDefs arbete att säkra, automatisera och förfinas datainsamlingen för att reducera årliga koldioxidutsläpp från affärsrelaterade resor, per anställd pågår fortfarande.

Transport av produkter

Koncernens mål är att ha en hållbar logistik. Vid leverans till kund, utställningsmaterial, prover etc. strävar MilDef efter ett högt resursutnyttjande av hållbara transporter, så långt det är möjligt, exempelvis genom samordnade leveransdagar. Genom förpackningsoptimering effektiviseras transporter, vilket sparar vikt och utrymme.

Resursanvändning och cirkulär ekonomi

(ESRS E5)

Minskning av avfall

MilDefs mål är att ha en hållbar avfallshantering. MilDef har flera åtgärder relaterade till avfallsminskning och återvinning på arbetsplatsen, inklusive vägledning för återvinningsprogram och initiativ för att minska vardagsskräp. När så är möjligt ska generering av avfall förhindras. Om avfall är oundvikligt görs ansträngningar för att hålla avfallet till ett minimum.

- Allmänt avfall: Återanvändning uppmuntras i hela verksamheten. Alla anläggningar har en avfallshierarki för att optimera avfallshantering.
- Farligt avfall: Rutin för kemikaliehantering (minimera farlig kemi). Allt avfall separeras och hanteras enligt avfallshierarkin med korrekta bortskaffningsströmmar och dokumentation.

Ansvarstagande produktion

MilDef producerar och säljer elektroniska produkter och hållbarhet ur ett miljöperspektiv beaktas under hela produktens livscykel. Lång livstid eftersträvas och produkter kan enkelt tas isär efter sista förbrukningsdag för återbruk eller återvinning. Alla produkter kan returneras till huvudkontoret i Sverige när de är slutförbrukade. Producerande bolag är anslutna till insamlingssystem för elutrustning, batterier samt förpackningsmaterial och rapporterar årligen släppta mängder till Naturvårdsverket eller motsvarande.

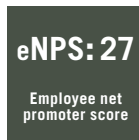
Förpackningsmaterial

Koncernens mål är att ha en hållbar logistikkedja. Återanvändning av inkommande förpackningsmaterial när det är möjligt samt miljömedvetenhet vid köp av nya förpackningsmaterial.

Inköp

Koncernens mål är att ha hållbara inköp. MilDef samarbetar med stora, väletablerade och välrenommerade tillverkare för att också engagera sina leverantörer att använda material mer effektivt och minska avfallet. Verksamheten utvidgar sina miljöprinciper till sin leverantörskedja, särskilt med strategiska och viktiga leverantörer.

SAMHÄLLSANSVAR (ESG)



Den övergripande ambitionen inom det sociala området är att sträva efter ett bättre samhälle genom att fungera som en ansvarsfull och respektfull arbetsgivare samt bidra till förbättrade sociala framsteg inom de platser bolaget är verksamma på, enligt verksamhetens uppförandekod. Bolaget är engagerat i en kontinuerlig förbättring av arbetsmiljö och hållbarhet genom att främja en positiv hälso- och säkerhetskultur.

Hälsa, säkerhet och välbefinnande

(ESRS S1)

MilDef har åtagit sig att kontinuerligt förbättra arbetshälsa, arbetsmiljö, säkerhet och välbefinnande. Genom att främja en positiv hälso- och säkerhetskultur identifieras och elimineras arbetsrisker jämte ett metodiskt arbete med att kontrollera och förebygga riskmoment. Arbetsmiljön ska präglas av en hög grad av delaktighet, utrymme att fatta egna beslut och att arbeta innovativt. Alla ska känna arbetsglädje, trygghet, samhörighet och tycka att det är roligt att gå till jobbet. Det får inte förekomma någon form av diskriminering eller trakasserier.

Ett av huvudmålen är att tillhandahålla och främja en stimulerande, utmanande och trevlig arbetskultur och det strävas efter att ha en så säker arbetsmiljö som möjligt och det anser vi ha uppnåtts under detta år.

Under året har MilDef förberett sig för att införa kollektivavtal per den 1 januari 2025 i Sverige, vilket innebär en anpassning till marknadsstandard och branschpraxis. Genom att uppdatera anställningsvillkor och stärka dialogen med både medarbetare och fackliga parter skapar organisationen en hållbar och attraktiv arbetsplats för framtiden.

Läs mer om *Styrkan kommer inifrån* och *Prioriterade satsningar 2024* på sidan 24-25 av Martina Karlsson – CPO.

Samhällsengagemang

Ansvarstagande i leverantörskedjan

(ESRS S2)

Verksamheten har som mål att göra hållbara upphandlingar och inköp. Bolagets ramverk stärks kontinuerligt genom tillägg av mål, relaterade till de huvudsakliga påverkansområdena. Alla avtal som ingås innehåller bolagets uppförandekod och för transaktionsbaserade leverantörer arbetas aktivt för acceptans i samtliga inköp. MilDefs program för förbättring av leverantörskedjan identifierar vilka leverantörer som ska prioriteras och uppmuntrar dem att förbättra sitt hållbarhetsarbete.

MilDef arbetar för mänskliga rättigheter och mot mutor och korruption i alla delar av leverantörskedjan. Bolagets program för Human Rights Due Diligence i värdekedjan, hjälper till att identifiera områden, regioner eller leverantörer som potentiellt kan orsaka negativa risker för människor. Under året har organisationen påbörjat implementeringen av CSRD vilket i tillägg till risker för människor ger oss en kartläggning för påverkan och risker på miljö och klimat.

Att förstå effekterna av vår verksamhet genom en lång och komplex värdekedja innebär utmaningar. Vår målsättning är att bygga en hållbar och motståndskraftig leverantörsbas. Detta bygger på balanserade relationer och beaktande av risker inom miljö, människa och klimat. Med målsättning att göra en omställning som tar tillvara MilDefs och leverantörers intressen och för att främja fortsatt långsiktiga och hållbara affärsrelationer.

MilDef Charity Foundation

2014 bildade MilDef välgörenhetsstiftelsen MilDef Charity Foundation. Stiftelsen har sedan dess till fullo finansierats av MilDef Group i form av en procentandel av bolagets årsresultat. Under 2024 donerade stiftelsen 700 000 SEK till tolv olika och väl utvalda organisationer i Helsingborgsområdet. Det handlar om allt från att bistå människor på flykt från krig, till att skydda kvinnor och mödrar från våld, ge hopp åt drogmissbrukare, till att erbjuda en plats där uteliggare kan sova torr och säkert och få en måltid, till att hjälpa unga studenter att klara av skolan och erbjuda sport till dem som saknar medel. Helt enkelt för att lindra och läka och ge hopp till dem som riskerar att förlora det. Målet är att donera minst 50 procent av det årligt erhållna bidraget från MilDef Group AB och full transparens råder kring mottagare av donationer, vilket presenteras på MilDefs hemsida.

Stiftelsen leds av en styrelse som sammanträder regelbundet för att driva arbetet framåt och besluta om såväl inkomna ansökningar som egna förslag. Styrelsen består av ordförande Olof Engvall samt ledamöter Marie Haveneth, Marie Jonsson, Jörgen Kjellgren och under 2024 nyinvalde Daniel Dujmovic. Bland 12 mottagande organisationer under 2024 finns Hemlösas Hus, Kvinnojouren Helsingborg och Fotbollsstiftelsen Gatulaget. Här kommenterar deras representanter stödet från MilDef Charity Foundation.

- *Hemlösas Hus är mycket tacksamma för MilDefs donation som hjälper oss att bedriva stödverksamhet till förmån för våra besökare. Det bidrar till att vi kan fortsätta bedriva vår hjälp till de som verkligen behöver den*, säger Björn O Anderberg, ordförande Hemlösas Hus.

- *Vi är mycket tacksamma för flera års generösa donationer till Kvinnojouren, som gör stor skillnad för kvinnor och barn som är utsatta för övergrepp*, säger Jenny Ek Wrobel, föreståndare Kvinnojouren.



Fotbollstiftelsen tackar MilDef för det stora stöd vi har fått under de senaste åren. Genom ert bidrag har ni inte bara bidragit till att människor blivit nyktra och kommit ut i praktik och arbete, utan också till stora personliga framgångar.

Kenneth Storvik, grundare Gatulaget



VERKSAMHETSSTYRNING (ESG)



Den övergripande ambitionen är att uppnå långsiktig affärshållbarhet genom att tillämpa god affärssed och affärsetik. Hållbart företagande anses inte bara gälla hur bolaget förhåller sig till sin omvärld utan också hur verksamheten agerar och bemöter varandra internt. Strävan är att behandla varandra på ett vänligt och respektfullt sätt vilket i sin tur ger verksamheten den trygghet och det självförtroende som behövs för att kunna bemöta kunder och andra intressenter på samma sätt och ge dem service i världsklass. Det ska vara en trevlig och trygg upplevelse både att arbeta på och göra affärer med MilDef.

Antikorruption

Bolaget agerar utifrån inställningen att bekämpande av korruption är en förutsättning för hållbarhet. För verksamheten är det därför viktigt att agera som en god förebild och tillämpa samma nolltolerans mot mutor på alla marknader och i förhållande till alla affärspartner. Detta innebär att verksamheten aldrig söker eller accepterar affärsfördelar baserat på olagligt eller oetiskt beteende såsom olagliga betalningar, mutor, kickbacks eller andra tvivelaktiga incitament för att påverka någons yrkesuppgifter eller för att få eller behålla en otillbörlig affärsfördel.

MilDef gör en bedömning av korruptionsrisken i alla affärer baserat på bland annat korruptionsindex, affärskedjan och kundkännedom. I det fall det finns en förhöjd korruptionsrisk avstår verksamheten från affären eller vidtar särskild fördjupad granskning för att säkerställa att bolaget inte bidrar till korruption. I antikorruptionssystemet ingår bland annat interna styrdokument och kontinuerlig utbildning av samtliga anställda för att öka kunskapen om korruption och säkerställa att affärsverksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och korrekt sätt.

Ansvarsfull försäljning

Ett ramverk för så kallad KYC (Know Your Customer) används för att säkerställa att de som MilDef väljer att göra affärer med uppfyller de krav som finns ur både regulatoriska och etiska perspektiv. Av etiska skäl avstår MilDef bland annat från att göra affärer i/med nationer som belagts med vapenembargo, trots att MilDefs produkter typiskt sett inte omfattas av sådana embargon. Verksamheten har även ett generellt restriktivt förhållningssätt till export av teknologiska produkter till försvarskunder i länder utanför MilDefs prioriterade marknader (utvalda EU och Nato-länder), vilket begränsar både risken för att bidra till korruption och att produkterna ska hamna i fel händer.

Rapportering av missförhållanden och hantering av klagomål

MilDef vill känna till om det förekommer missförhållanden eller klagomål i verksamheten och underlätta rapportering av sådant. För att göra det möjligt att ta itu med dessa tidigt och åtgärda direkt har bolaget etablerat följande processer för hanteringen.

Internt (för anställda):	I värdekedjan (för arbetstagare):	Extern (för samhället):
Medarbetarundersökning	Leverantörsavtal	Visselblåsarfunktion 2Secure
Arbetsmiljökommittéer	Revisioner av processer	Kontakt för klagomål via hemsidan (email)
MMS-ärende	Visselblåsarfunktion 2Secure	
Visselblåsarfunktion 2Secure	Kontakt för klagomål via hemsidan (RMA)	
Fackliga förhandlingar		

Klagomål från intressenter hanteras via MilDefs integrerade ledningssystem. Förbättringsförslag utformas vid behov och genomförs. För att säkerställa visseblåsarens anonymitet tillhandahålls en extern och oberoende visseblåstjänst som kan användas för att anonymt uppmärksamma allvarliga fall av missförhållanden. Det uppskattas särskilt att detta ger en möjlighet att få information även om sådant som av olika skäl annars hade riskerat att förbli okänt. Först när verksamheten har vetskap om eventuella oegentligheter finns förutsättningar att förändra och förbättra.

ESG-STATISTIK FÖR MILDEF

MILJÖ (E)	2021	2022	2023	2024
1. Elutrustning satt på svenska marknaden HK* (kg)				
Sålda mängder	10 560	6 196	11 678	9 471
Återvinningsgrad	80%	62%	54%	33%
2. Batterier satt på svenska marknaden HK* (kg)				
Sålda mängder	134	300	487	217
Återvinningsgrad	8%	22%	8%	8%
3. Avfall HK*, per typ (kg)				
Avfall (kg)	14 984	11 109	12 086	13 040
Farligt avfall (kg)	962	396	1 450	682
Per anställd	156	96	102	90
4. Affärsresor utsläpp HK* (MT co2e)				
Totalt	19,44	94,15	131,77	122,20
Per anställd	0,21	0,86	1,00	0,81
5. Energiförbrukning HK*(kwh)				
El	175 794	258 612	299 966	266 301
Värme	132 882	117 001	119 039	111 014
Andel grön el	100%	100%	100%	100%
6. Vattenförbrukning HK*(m3)				
Vatten	388	471	624	678
Per anställd	3,80	3,93	4,69	4,04

*HK avser Huvudkontoret i Helsingborg.



SAMHÄLLSANSVAR (S)	2021	2022	2023	2024
1. Allvarliga olyckor (st.)				
Huvudkontor	0	0	0	0
Övriga siter	0	0	0	0
Totalt	0	0	0	0
2. Dödsfall arbetsrelaterat (st.)				
Huvudkontor	0	0	0	0
Övriga siter	0	0	0	0
Totalt	0	0	0	0
3. Andel Kvinnor				
Styrelsen	33%	33%	29%	29%
Koncernledningen	10%	20%	50%	43%
Anställda	15%	25%	27%	25%
4. Personalstyrka (antal)				
Organiska nettotillskott av anställda	33	78	56	54
Totalt antal nya anställningar	68	108	16	21
5. Donerat till välgörande ändamål (TSEK)				
Insamlingsstiftelsen MilDef Charity Foundation	650	200	600	700
Veterans with Dogs (UK)		100		
Association of the United States Army - AUSA National Scholarship (US)			100	100
The US Navy Memorial (US)			100	
Ministry of Defense Project Manager's Triumph Over Challenges (UK)			100	
Insamlingsstiftelsen Support for Ukraine				100
Service dogs (UK)				70

VERKSAMHETSSTYRNING (G)	2021	2022	2023	2024
1. Omfattning ISO certifiering				
Antal siter	8	12	9	10
Omfattas av certifiering	5	9	6	7
Andel omfattade siter	63%	75%	67%	70%
2. Rapporterade visseblåsningar				
Korruption	0	0	0	0
Diskriminering	0	0	0	0
Kränkande särbehandling	0	0	0	0
Betydande brister mot mänskliga rättigheter	0	0	0	0
3. Kundkontroll (etiska rådet)				
Provade fall	2	8	7	6
Nekade fall	2	4	1	3

MILDEF-AKTIE

MilDef är sedan den 4 juni 2021 noterad på Nasdaq OMX Stockholm (idag Mid Cap), i sektorn Industrial Goods and Services. Aktiens ISIN-kod är SE0016074249. Aktien handlas under tickersymbolen MILDEF. En handelspost är en (1) aktie.

Omsättning och handel

Under perioden 2 januari 2024 till 30 december 2024 om-sattes totalt cirka 31,4 miljoner aktier till ett värde av cirka 2 664 MSEK på Nasdaq Stockholm. Per handelsdag omsattes i snitt 124 925 aktier, vilket motsvarar ett värde om drygt 10,6 MSEK.

Aktiekapital

Vid utgången av 2024 uppgick MilDefs aktiekapital till 11 393 267 SEK fördelat på 45 573 068 aktier med ett kvotvärde på 0,25 SEK per aktie. Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde.

Ägarstruktur

Största enskilda ägaren var Svolder, vars samlade aktieinnehav uppgick till cirka 10,8 procent av kapital och röster i bolaget. De tio största ägarna stod för cirka 45 procent av kapital och röster. Den 31 december 2024 hade MilDef 18 161 aktie-ägare.

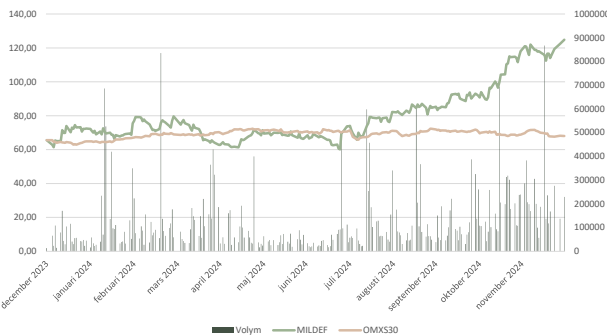
Utdelning

MilDef har som målsättning att dela ut 20–40 procent av resultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till behoven för MilDefs långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden. Styrelsen föreslår för årsstämman att en utdelning för räkenskapsåret 2024 fastställs till 0,50 SEK per aktie.

Kursutveckling

Stängningskursen för MilDefs aktie per den 30 december 2024 var 124,80 SEK, vilket ger ett börsvärde på cirka 5 688 MSEK. Genomsnittlig aktiekurs under perioden var 84,95 SEK. Under 2024 steg aktiekursen med 90,2 procent. Under samma period steg OMXS30 med 3,63 procent.

MilDef kursutveckling 2024



Löpande analys

Analytiker som följer MilDef löpande är Erik Golrang, SEB, Fredrik Agardh, SEB, Hugo Lisjö, Carnegie samt Tom Guinchard, Pareto Securities.

Fakta om MilDefs aktie			
Namn:	MilDef Group AB	LEI-kod:	9845009F7Q0D56B38270
Börs:	Nasdaq Stockholm	Valuta:	SEK
Marknadsplats:	XSTO	Notering:	4 juni 2021
Segment:	Mid Cap	Kurs 30 dec 2024:	124,80
ISIN-kod:	SE0016074249	Årshögsta 2024 (30 december):	126,20
Symbol:	MILDEF	Årslägst 2024 (26 april):	55,30

Data per aktie					
SEK om inte annat anges	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat per aktie, före utspädning	-5,43	1,73	0,38	-0,03	1,83
Resultat per aktie, efter utspädning	-5,37	1,71	0,37	-0,03	1,83
Utdelning per aktie	0,50 ¹⁾	0,50	-	0,75	0,75
Börskurs per 31 december	124,80	65,60	80,80	52,40	-
Direktavkastning, % ²⁾	0,40	0,76	0,00	1,43	-
Eget kapital per aktie, före utspädning	24,17	21,19	19,77	15,61	5,71
Eget kapital per aktie, efter utspädning	24,09	20,96	19,55	15,61	5,71

¹⁾ Föreslagen utdelning för 2024

²⁾ Föreslagen utdelning/börskurs vid årets slut

MilDef's 10 största aktieägare 31 december 2024			
Namn	Antal aktier	Röster (%)	Kapital (%)
Svolder	4 928 434	10,81%	10,81%
MilDef Crete Inc	2 914 600	6,40%	6,40%
Andra AP-fonden	2 655 785	5,83%	5,83%
Marianne Trolle	2 412 752	5,29%	5,29%
Carnegie Fonder	1 664 115	3,65%	3,65%
Daniel Ljunggren	1 593 115	3,50%	3,50%
Tredje AP-fonden	1 322 626	2,90%	2,90%
Deka Investments	1 064 700	2,67%	2,67%
Swedbank Robur Fonder	1 000 000	2,19%	2,19%
Adam Mentel	982 421	2,16%	2,16%
Delsumma	20 538 548	45,40%	45,40%
Summa övriga aktieägare	25 034 520	54,60%	54,60%
Summa	45 573 068	100,00%	100,00%

Aktiekapitalets utveckling					
År	Transaktion	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2012	Moderbolaget bildas	10 700 000	10 700 000	5 350 000	5 350 000
2013	Nyemission	280 000	10 980 000	140 000	5 490 000
2016	Nyemission	40 000	11 020 000	20 000	5 510 000
2018	Nyemission	598 422	11 618 422	299 211	5 809 211
2021	Nyemission	711 087	12 329 509	355 543,50	6 164 754,50
2021	Split 2:1	12 329 509	24 659 018	-	6 164 754,50
2021	Nyemission	10 958 904	35 617 922	2 739 726,00	8 904 480,50
2021	Nyemission	449 939	36 067 861	112 484,75	9 016 965,25
2021	Nyemission	321 512	36 389 373	80 378,00	9 097 343,25
2022	Nyemission	3 470 193	39 859 566	867 548,25	9 964 891,50
2024	Nyemission	72 500	39 932 066	18 125,00	9 983 016,50
2024	Nyemission	5 434 782	45 366 848	1 358 695,50	11 341 712,00
2024	Nyemission	84 220	45 451 068	21 055,00	11 362 767,00
2024	Nyemission	122 000	45 573 068	30 500,00	11 393 267,00



FORMELL ÅRSREDOVISNING

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	54
RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE	
BEFATTNINGSHAVARE	62
ERSÄTTNINGSRAPPORT	64
STYRELSE	66
KONCERNLEDNING	68
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	70
RISKER OCH RISKHANTERING	76
FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER	81
UNDERSKRIFTER	128
REVISIONSBERÄTTELSE	129
FLERÅRSÖVERSIKT	133
DEFINITION AV NYCKELTAL	135
BOLAGSORDNING	136

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

MilDef Group AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte i Helsingborg. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 4 juni 2021.

God bolagsstyrning är grundläggande för att MilDef ska kunna skötas på ett för aktieägarna så hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som möjligt. Det förbättrar i sin tur förtroendet för bolaget på kapitalmarknaden och hos allmänheten – ett förtroende som är avgörande för friheten att förverkliga våra strategier så att vi kan skapa värde på lång sikt.

Verksamhet

Digitaliseringen inom samhällsviktiga verksamheter ökar och därmed behovet av taktisk IT i krävande miljöer. MilDef tar en aktiv roll i denna utveckling. Målet är att vara den mest trovärdiga samarbetspartnern i branschen. MilDef adderar värde genom branschledande kvalitet och hög leveransprecision. Som en av Europas ledande koncerner inom taktisk IT är MilDefs affärsidé att utveckla, leverera och erbjuda produkter och tjänster för taktisk IT till samhällsviktig verksamhet. Vi skräddarsyr lösningar för att kunna 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. Vid utgången av 2024 bestod MilDef av 18 legala enheter med drygt 300 anställda i sju länder. Under helåret 2024 omsatte koncernen 1 201 MSEK med en justerad operationell EBITA-marginal på 12,5 procent.

Styrningens grund

Styrningen av MilDef grundas på bolagets bolagsordning, aktiebolagslagen, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna styrdokument. MilDefs bolagsstyrning baseras också på Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). MilDef har under 2024 följt Koden i alla avseenden. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. MilDefs revisorer har granskat rapporten och ett yttrande från revisorerna har inkluderats i den. Bolagsstyrningsrapporter och annan information om bolagsstyrning finns på MilDefs hemsida: www.mildef.com.

MilDef strävar efter att bedriva verksamheten på ett hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som skapar värde för våra kunder, aktieägare, anställda, chefer, leverantörer och andra intressenter. Bolagets strategi stödjer tillsammans med de finansiella målen denna inriktning.

Bolagets strategi, finansiella mål och hållbarhetsambitioner beskrivs i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2024. Högsta beslutande organ i bolaget är bolagsstämman som normalt hålls en gång per år i form av årsstämma, men som även kan hållas i form av extra bolagsstämma under vissa förhållanden. Bolaget förbereder årsstämman, men aktieägarna kan påverka och föreslå punkter till stämmans dagordning.

Aktiekapital och aktieägare

Vid årets slut 2024 uppgick aktiekapitalet i MilDef till 11 393 267 SEK fördelat på 45 573 068 aktier i ett aktieslag. Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid årets slut var slutkurs-

en 124,80 SEK och det totala marknadsvärdet uppgick till 5 688 MSEK. Antalet aktieägare uppgick per den 31 december 2024 till 18 161 stycken. För mer information om ägande och aktiekapital, se sidorna om MilDefs aktie i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2024.

Insynshandel och insynsförteckning

MilDef har ambitiösa mål när det gäller korrekt etiskt beteende. MilDefs styrelse har antagit en insiderpolicy som en del av arbetet med att upprätthålla en hög etisk nivå och för att säkerställa att MilDef bibehåller ett gott rykte i allmänhetens och kapitalmarknadens ögon. Policyn syftar till att minska riskerna för insiderhandel och andra olagliga handlingar genom tydlig vägledning för anställda och andra intressenter.

MilDefs bolagsstyrningsstruktur

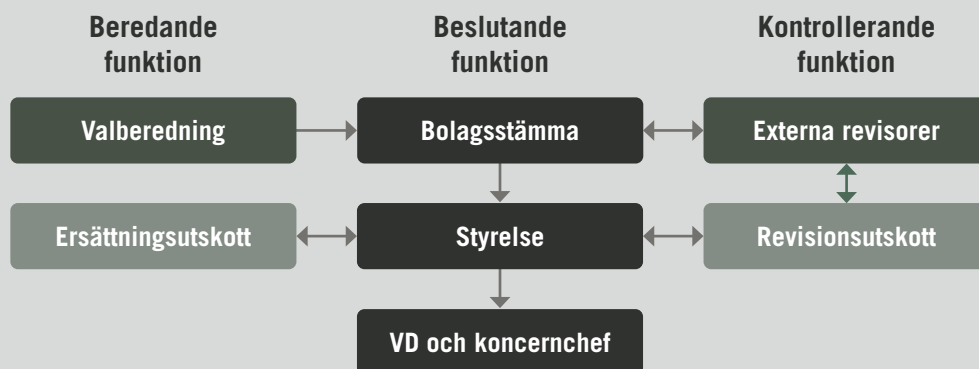
Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Varje aktieägare har rätt att delta i och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman, personligen eller genom ombud. På årsstämman, som är den årliga ordinarie bolagsstämman, väljer aktieägarna styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor(er), samt beslutar om deras arvoden. Årsstämman beslutar om fastställande av resultat- och balansräkning, om disposition av bolagets vinst och om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktören. Årsstämman beslutar också om principer för valberedningen liksom om principer för ersättnings- och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Årsstämma eller extra bolagsstämma kan även besluta om ändring av bolagsordningen, ökning eller minskning av aktiekapitalet med mera. Kallelse till årsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Kallelse har annonserats i Dagens Industri.

Styrelsens uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägares intresse. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt. Revisionsutskott och ersättningsutskott utses av styrelsen.

Bolagets revisorer utses av bolagsstämman för att granska dels bolagets årsredovisning och bokföring, dels styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorernas rapportering till ägarna sker på årsstämman genom revisionsberättelsen.

Styrelsen fastställer en arbetsordning för styrelsen och en instruktion för verkställande direktören. Styrelsen utser verkställande direktören, som ska sköta den löpande förvaltningen. Verkställande direktören utser i sin tur koncernledningen.

Övergripande struktur för bolagsstyrning i MilDef



Valberedning

En valberedning ska årligen formeras efter initiativ från styrelsens ordförande och reglerna för valberedningens sammansättning antas av årsstämman. Valberedningen ska bestå av tre ledamöter, samt att styrelsens ordförande ska vara adjungerad valberedningen. Valberedningens ledamöter ska innefatta en representant för var och en av de tre röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 31 augusti året innan det år då årsstämman infaller. Styrelsens ordförande ska som adjungerad sammankalla valberedningen till dess första sammanträde.

Om en aktieägare väljer att avstå från att delta i valberedningen ska nästa aktieägare som storleksmässigt står på tur beredas möjlighet att utse en ledamot i valberedningen. Valberedningens ordförande ska vara den ledamot som utsetts av den röstmässigt störste aktieägaren, om inte valberedningen beslutar annat. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Valberedningen ska per den 31 december kontrollera i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken om någon annan aktieägare är till röstetalet större än någon av de aktieägare som utsett ledamot i valberedningen enligt ovan beskriven procedur. Om sådan förändring i röstetal har skett, och förändringen är mer än marginell, ska valberedningen ha rätt att ändra i valberedningens sammansättning på sätt valberedningen finner lämpligt samt ska sådan annan aktieägare, om valberedningen väljer att inte ändra valberedningens sammansättning, i vart fall ha rätt att utse en representant som ska adjungeras till valberedningen. Om valberedningen i övrigt får kännedom om att ägarförhållandena i bolaget har förändrats innan valberedningen har slutfört sitt arbete ska valberedningen ha rätt att ändra i valberedningens sammansättning och/eller adjungera representant(er) till valberedningen på sätt valberedningen finner lämpligt. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, ska sådan ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Varje år genomförs en undersökning bland styrelseledamöterna om styrelsens arbete, sammansättning, kvalifikationer, erfarenhet och effektivitet. Undersökningen ligger till grund för valberedningens bedömning av om styrelsen bör förstärkas med ytterligare expertis eller om det finns andra skäl att förändra styrelsens sammansättning. Vanligtvis träffar valberedningen också verkställande direktören och ibland även enskilda styrelsemedlemmar. Föreslagna nya styrelseledamöter intervjuas av valberedningen. Valberedningen ska särskilt beakta kravet på mångsidighet och bredd i styrelsen och på att eftersträva en jämn könsfördelning. Valberedningen bedömer styrelsens sammansättning med hänsyn till dess oberoende och beaktar alla förslag om styrelsens sammansättning som lämnats till valberedningen, vilka kan komma från andra aktieägare. Namnen på valberedningens representanter och de aktieägare de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Baserat på ägarstrukturen per den 31 augusti 2024 konstituerades en valberedning inför årsstämman 2025 bestående av Marianne Trolle, representerande eget innehav, Johan Ståhl, utsedd av Svolder AB, Martin Jonasson, utsedd av Andra AP-fonden och Björn Karlsson (adjungerad), styrelseordförande i MilDef. Johan Ståhl utsågs till valberedningens ordförande. Avstämning av ägarstrukturen per årsskiftet 2024/2025 föranledde ingen förändring av valberedningen.

Valberedningens förslag ska presenteras i kallelse till bolagsstämman samt på MilDefs hemsida. I samband med det ska valberedningen på bolagets webbplats lämna ett motiverat yttrande om förslaget till styrelse med beaktande av vad som sägs i Koden om styrelsens sammansättning. Förslaget ska särskilt motiveras mot bakgrund av kravet på att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Yttrandet ska också innehålla en kort redogörelse för hur valberedningens arbete har bedrivits och för den jämställdhetspolicy som valberedningen har tillämpat i framtagnandet av sitt förslag. Valberedningen ska till årsstämman lämna förslag till stämmordförande, antal styrelseledamöter, styrelse, styrelseordförande, revisor, styrelsearvode (uppdelat mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete), revisorsarvode och, i den mån som anses erforderligt, förslag till ändringar

i dessa instruktioner för valberedningen. Valberedningen ska till årsstämman lägga fram sitt motiverade yttrande om sina förslag. Aktieägare kan generellt begära att få ett ärende behandlat på årsstämman 2025 genom att skicka e-post till arsstamma@mildef.com senast 3 april 2025. Valberedningens förslag offentliggörs i anslutning till eller före kallelsen till årsstämman. Ledamöterna erhåller ingen ersättning från bolaget för sitt arbete i valberedningen.

Årsstämma för räkenskapsåret 2023

Årsstämman för räkenskapsåret 2023 ägde rum den 23 maj 2024 i Helsingborg. Vid årsstämman representerades, personligen eller genom ombud, 41 procent av det totala antalet aktier och röster. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande Björn Karlsson. Årsstämman fastställde den framlagda resultat- och balansräkningen. Dessutom fastställdes koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning. Stämman beviljade ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.

Därutöver fattades följande huvudsakliga beslut:

Val av styrelse och revisor

Omval av styrelseledamöterna Jan Andersson, Charlotte Darth, Christian Hammenborn, Lennart Pihl, Marianne Trolle, Björn Karlsson och Bengt-Arne Molin. Omval skedde även av Björn Karlsson som styrelsens ordförande samt omval av det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor för en mandatperiod om ett år med Eric Salander som huvudansvarig revisor. Arvode till revisorn ska utgå enligt löpande räkning.

Arvode

Arvode till styrelsen beslutades utgå med 475 000 SEK till styrelsens ordförande och med 225 000 SEK vardera till övriga bolagsstämموvalda styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget, 100 000 SEK till ordförande i revisionsutskottet och med 50 000 SEK vardera till övriga medlemmar i revisionsutskottet och 30 000 SEK till ordförande i ersättningsutskottet och med 20 000 SEK vardera till övriga medlemmar i ersättningsutskottet. Enligt bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska, om styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning utöver styrelsearbetet, konsultarvode eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Utdelning

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att utdelning ska lämnas med 0,50 SEK för räkenskapsåret 2023.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Se Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2024.

Riktlinjer till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Stämman bemyndigade styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästkommande årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier. Bemyndigandet innefattar även rätt att besluta om nyemission med bestämmelse om apport, kvittningsrätt eller annars med villkor enligt aktiebolagslagen. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska antalet aktier kunna ökas med

ett antal som motsvarar högst tio (10) procent av utestående aktier i bolaget vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana nyemissioner ska rymmas inom aktiekapitalets gränser enligt bolagsordningen. Syftet med bemyndigandet och skälen för eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att säkerställa finansiering av förvärv av företag eller verksamheter eller för att stärka bolagets kapitalbas och soliditet. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emission med stöd av bemyndigandet ske på marknadsmässiga villkor. Styrelsen bemyndigas även att med iakttagande av ovanstående villkor fatta beslut om de övriga villkor som styrelsen finner erforderliga för att genomföra emissionerna.

Styrelsens sammansättning

Styrelsen i MilDef ska enligt bolagsordningen bestå av tre till åtta ledamöter, valda av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen tillåter inte val av suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Verkställande direktören ingår ej i styrelsen men är adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i koncernen deltar i styrelsens sammanträden som föredragande och som sekreterare. För ytterligare information om styrelseledamöterna se avsnitt Styrelse.

Styrelsens oberoende

Enligt Kodex ska en majoritet av de stämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning och minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsen i MilDef har bedömts uppfylla tillämpliga krav på oberoende. Samtliga ledamöter, förutom Björn Karlsson, anses vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning. Styrelsens ordförande Björn Karlsson var fram till maj 2023 bolagets VD och koncernchef och har därmed inte bedömts som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Samtliga ledamöter anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Styrelsens arbetsformer och ansvar

Utöver det konstituerande styrelsemötet ska styrelsen hålla minst sex ordinarie sammanträden per räkenskapsår. Därutöver ska styrelsensammanträde hållas när så erfordras. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse till styrelsemöten, dagordning och protokoll, samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor och den finansiella rapporteringen. Styrelsen har också fastställt en instruktion för verkställande direktören samt antagit andra särskilda policyer. Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete och en gång per år behandlar styrelsen särskilt denna fråga utan närvaro av bolagsledningen. Styrelsens ansvar omfattar övervakning av verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året samt säkerställande av att organisation för förvaltning av MilDefs angelägenheter är ändamålsenlig. Vidare innefattar styrelsens ansvar fastställande av strategier och mål, utarbetande av särskilda policyer, beslut om större förvärv och avyttringar av verksamheter, beslut om andra större investeringar,

beslut om placeringar och lån i enlighet med finanspolicyn, avgivande av finansiella rapporter, utvärdering av den operativa ledningen samt efterträdarplanering. Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen, vilket sker dels genom antagna styrinstrument som instruktionen för verkställande direktören, dels genom att behandla rapport från revisionsutskottet i form av upprättade protokoll samt observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder. Vidare säkerställer styrelsen kvaliteten i den finansiella rapporteringen genom att ingående behandla sådant material på styrelsemöten. Som en del av kvalitetssäkringen träffar också styrelsen bolagets revisor en gång per år utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen.

Ordförandens roll

Styrelsens ordförande organiserar och leder styrelsens arbete så att detta utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar samt styrelsens interna styrinstrument. Ordföranden följer verksamheten genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden ansvarar för att styrelseledamöterna fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om MilDef samt i övrigt får den utbildning som krävs för att styrelsearbetet ska kunna bedrivas effektivt. Styrelsens ordförande ska tillse att styrelsens arbetsuppgifter och arbetssätt årligen utvärderas och diskuteras med styrelseledamöterna, och att valberedningen informeras om resultatet, i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. År 2024 genomfördes en sådan utvärdering huvudsakligen genom ett detaljerat frågeformulär till styrelsen. Resultaten av den utvärderingen har presenterats för valberedningen, liksom för styrelsen i sin helhet.

Styrelsens arbete under 2024

Styrelsen har under året hållit totalt 23 styrelsesammanträden. Vid de ordinarie styrelsesammanträdena har verkställande direktören och CFO redogjort för koncernens resultat och finansiella ställning, inklusive utsikter för de kommande kvartalen. Viktiga ärenden som har behandlats av styrelsen under året, förutom godkännande av årsredovisning och delårsrapporter samt fastställande av affärsplan med därtill hörande finansiell plan, är följande:

- Revidering och fastställande av bolagets policyer
- Förvärv
- Investeringar
- Riskutvärdering
- Produktutveckling
- Organisation

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman på förslag av valberedningen. För tiden mellan årsstämman 2024 och årsstämman 2025 utgår ersättning med ett fast belopp på 475 TSEK till styrelsens ordförande och 225 TSEK till var och en av de övriga ledamöterna samt att ersättning ska kunna utgå enligt räkning för särskilda insat-

ser (konsulttjänster m.m.) av ledamöter inom deras respektive kompetensområden, förutsatt att sådana insatser på förhand godkänns av styrelseordföranden eller av två styrelseledamöter. Till styrelsens revisionsutskott ska arvode utgå med 50 TSEK vardera till de två ordinarie ledamöterna och med 100 TSEK till utskottets ordförande. Till ledamöter i ersättningsutskottet ska arvode utgå med 20 TSEK och med 30 TSEK till utskottets ordförande. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån för styrelsens ledamöter finns inte.

Revisionsutskott

Inom MilDefs styrelse finns ett revisionsutskott. Det ska bestå av minst tre styrelseledamöter som utses av styrelsen. Utskottet har inte någon beslutsbefogenhet och ledamöterna utses årligen av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. De utskottsledamöter som utsågs i maj 2024 var Lennart Pihl (ordförande), Charlotte Darth och Christian Hammenborn. Revisionsutskottets arbete regleras av en särskild instruktion som antagits av styrelsen som en del av styrelsens arbetsordning. Arbetet är inriktat mot kvaliteten och riktigheten i den finansiella redovisningen och rapporteringen, arbetet med den interna finansiella kontrollen, koncernens efterlevnad av gällande regelverk och, i förekommande fall, transaktioner mellan koncernen och närstående.

Därutöver har revisionsutskottet återkommande kontakter med moderbolagets och koncernens revisorer i syfte att skapa ett löpande menings- och informationsutbyte mellan styrelsen och revisorerna i revisionsfrågor. Dessutom ska utskottet utvärdera revisionsinsatsen och fastställa riktlinjer för vilka tjänster utöver revision som MilDef får upphandla av MilDefs revisor. Revisionsutskottet hade fem sammanträden under 2024. Mötena i revisionsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

Ersättningsutskott

MilDefs styrelse har även ett ersättningsutskott. Det ska bestå av två styrelseledamöter som utses av styrelsen. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämmovalda ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottet har dels en rådgivande, dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i MilDefs styrelse. Ersättningsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. De huvudsakliga uppgifterna för ersättningsutskottet är att bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera program för rörlig ersättning till bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i MilDef. Styrelsen utser årligen utskottsledamöterna vid det konstituerande styrelsemötet eller när en utskottsledamot måste ersättas. De utskottsledamöter som utsågs i maj 2024 var Björn Karlsson (ordförande) och Jan Andersson. Ersättningsutskottet hade under 2024 två sammanträden. Möten i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

Koncernledning

Verkställande direktören leder verksamheten enligt aktiebolslagen samt inom de ramar som styrelsen lagt fast. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Vidare ansvarar verkställande direktören för MilDefs affärsmässiga, strategiska och finansiella utveckling, samt leder och koordinerar den dagliga verksamheten i linje med styrelsens riktlinjer och beslut. Verkställande direktören utser också medlemmarna i koncernledningen efter avstämning med styrelsens ordförande. Koncernledningen har regelbundna koncernledningsmöten under ledning av verkställande direktören.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2024 valdes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor för en mandatperiod om ett år med Eric Salander som huvudsvarig revisor. Revisorerna har löpande kontakt med styrelsens ordförande, revisionsutskottet och koncernledningen. MilDefs revisorer ska granska årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna arbetar efter en revisionsplan, i vilken synpunkter inarbetats från styrelsen via revisionsutskottet. Revisorerna rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Rapportering sker dels under revisionens gång, dels slutligen i samband med att årsredovisning utfärdas och fastställs. Revisorerna deltar också vid minst

Namn	Invald år	Oberoende*	Styrelsemöte	Revisions- utskottet	Ersättnings- utskottet	Styrelse- arvode i TSEK**
Styrelseordförande:						
Björn Karlsson	2023	Nej/Ja	23/23	-	2/2	505
Styrelseledamöter:						
Marianne Trolle	1998	Ja/Ja	23/23	-	-	225
Lennart Pihl	2020	Ja/Ja	23/23	5/5	-	325
Christian Hammenborn	2017	Ja/Ja	21/23	5/5	-	275
Charlotte Darth	2020	Ja/Ja	22/23	5/5	-	275
Jan Andersson	2018	Ja/Ja	23/23	-	2/2	245
Bengt-Arne Molin	2023	Ja/Ja	22/23	-	-	225

*Avser oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

**Inklusive utskottsarvode. Styrelsearvodet avser perioden från årsstämman 2024 till årsstämman 2025.

Huvudpunkterna i 2024 års styrelsearbete

December

- Affärsplan och budget
- Impairmenttest
- Utvärdering av styrelsearbetet samt VD

Oktober

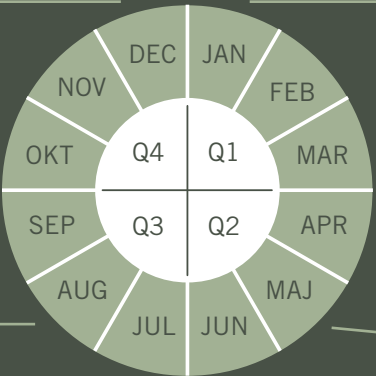
- Delårsrapport för januari till september

Augusti

- Revidering av strategisk plan

Juli

- Delårsrapport för januari till juni



Februari

- Bokslutskommuniké
- Förslag till vinstdisposition
- Rapport från revisorerna

Mars

- Årsredovisning
- Förslag och yttrande till stämman

April

- Delårsrapport för januari till mars
- Risikutvärdering

Maj

- Konstituerande möte; beslut om firmateckning, val av ersättningsutskott och revisionsutskott, beslut om tid och plats för kommande ordinarie styrelsemöten

ett styrelsemöte per år och beskriver där revisionsarbetet och gjorda iakttagelser i en revisionsberättelse. Revisorerna har under året haft vissa konsultuppdrag utöver revision, vilka främst har avsett rådgivning i redovisnings- och skattefrågor. Den externa revisionen är utförd i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Revisionen av årsredovisningshandlingar för legala enheter utanför Sverige sker i enlighet med lagstadgade krav och andra tillämpliga regler i respektive land samt i enlighet med god revisionssed med avgivande av revisionsberättelse för de legala enheterna i de fall det krävs enligt den lokala lagstiftningen.

Internrevision

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

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i Koden. Enligt Koden ska styrelsen beskriva hur den interna kontrollen avseende finansiell rapportering är organiserad, vilket görs genom bolagsstyrningsrapporten.

Syftet med den interna kontrollen är främst att säkerställa att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering samt efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avser att ge rimlig säkerhet när det gäller tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lagar och tillämpliga redovisningsstandarder. Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har inte granskats av bolagets revisorer. Utgångspunkten för internkontrollprocessen är regelramverket för internkontroll utgiven av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktion för den verkställande direktören. Styrelsen har vidare utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med bolagets revisorer upprätthålls. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till den verkställande direktören, som regelbundet rapporterar

till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Utöver detta kommer rapportering från bolagets revisorer. Den interna kontrollstrukturen bygger också på ett ledningssystem baserat på MilDefs organisation med tydliga finansiella roller, ansvarsområden och delegering av befogenheter. Operativa beslut fattas på bolagsnivå, medan beslut om strategi, övergripande finansiella frågor, förvärv och större investeringar fattas av MilDefs styrelse och koncernledning. De styrande dokumenten rörande redovisning samt finansiell rapportering utgör de väsentligaste delarna av kontrollmiljön när det gäller den finansiella rapporteringen. Dessa dokument uppdateras löpande vid ändringar av exempelvis redovisningsstandarder och lagstiftning.

Riskbedömning

I koncernen genomförs löpande en riskbedömning för identifiering av väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Beträffande den finansiella rapporteringen bedöms risken främst ligga i väsentliga felaktigheter i redovisningen när det gäller till exempel bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser. Bedrägeri och förlust genom förskingring är en annan risk. Riskhantering är inbyggd i varje process. Olika metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att de risker som MilDef är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policyer, instruktioner samt etablerade uppföljningsrutiner. Dessa policyer, instruktioner och rutiner syftar till att minska eventuella risker, och främjar korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning.

Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter som exempelvis behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller. Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som syftar till att upptäcka eller i tid förebygga risken för fel i rapporteringen. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen liksom den analys som görs på koncernnivå är mycket viktig för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Koncernens ekonomifunktion spelar en viktig roll i den interna kontrollprocessen och ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Bolagsordning

I bolagsordningen är bland annat fastslaget bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till årsstämma, ärendebehandling under årsstämma och var stämman ska hållas. Bolagsstämman har full beslutande rätt avseende förändringar av bolagsordningen. Den nu gällande bolagsordningen antogs på årsstämman den 23 maj 2024 och finns på bolagets hemsida www.mildef.com och i Årsredovisning och hållbarhetsrapport för 2024 under Bolagsordning.

Helsingborg den 27 mars 2025

Styrelsen i MilDef Group AB (publ)

REVISORERNAS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i MilDef Group AB, org. nr 556893-5414

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2024 på sidorna 54-60 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den 9 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I enlighet med aktiebolagslagen och Koden ska bolagsstämman, i ett publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Följande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare antogs av årsstämman 2024.

Ledande befattningshavare, inklusive VD och koncernchefen samt övriga medlemmar av koncernledningen omfattas av dessa riktlinjer. I den mån styrelseledamot i bolaget utför arbete för bolaget vid sidan av sitt styrelseuppdrag ska dessa riktlinjer även tillämpas för eventuell ersättning som betalas till styrelseledamoten för sådant arbete. Principerna är framåtblickande, det vill säga de gäller för avtalad ersättning och ändringar av redan avtalad ersättning, efter det att riktlinjerna har antagits av årsstämman 2024. Dessa principer gäller inte för någon ersättning som beslutats eller godkänts av årsstämman.

MilDef är en systemintegratör och helhetsleverantör som specialiserat sig på robust IT till försvar och säkerhet. Som en ledande leverantör av taktisk IT har MilDef kopplat sina strategier mot expansion inom de tre områdena hårdvara, tjänster och mjukvara. Kännetecknande för MilDefs erbjudande inom dessa områden är robusthet, säkerhet och kundanpassning. Tre tillväxtfundament bygger MilDefs framtida expansion och ligger till grund för bolagets strategi; internationalisering, portföljutveckling och förvärv. För ytterligare information om MilDefs strategi se www.mildef.com.

En förutsättning för att framgångsrikt genomföra MilDefs affärsstrategi och tillvarata bolagets långsiktiga intressen, däribland dess hållbarhetsarbete, är att MilDef kan rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade ledande befattningshavare. Av den anledningen är det nödvändigt att MilDef erbjuder marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer gör det möjligt för MilDef att erbjuda ledande befattningshavare konkurrenskraftiga ersättningspaket. All rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa principer ska syfta till att främja koncernens affärsstrategi och långsiktiga intressen, däribland dess hållbarhetsprofil.

Ersättningskomponenter

Ersättningen ska vara marknadsmässig och utgöras av fast kontantlön, rörlig ersättning, pension samt andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Ersättning kan också utgå i form av konsultarvode till styrelseledamot som utför arbete för bolaget vid sidan om sitt styrelseuppdrag.

Fast kontantlön

Fast kontantlön ska fastställas med utgångspunkten att den ska vara konkurrenskraftig tillsammans med övriga ersättningskomponenter. Den absoluta nivån ska fastställas utifrån den aktuella befattningen och den enskildes kompetens, erfarenhet och prestation. Den fasta kontantlönen ska revideras årligen.

Rörlig ersättning

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontanterersättningen har en fastställd övre gräns och får uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig ersättning ska enbart vara pensionsgrundande i den mån det krävs enligt bindande kollektivavtalsbestämmelser eller lokal lagstiftning.

Ytterligare rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ledande befattningshavarens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den årliga fasta kontantlönen samt ej ges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning för VD och koncernchefen ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Beslut om sådan ersättning för övriga ledande befattningshavare ska fattas av ersättningsutskottet på förslag av VD och koncernchefen.

Pension

Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt avtal med bolaget. Pensionsåtaganden ska som huvudregel vara premiebestämda, och följa bolagets pensionsplan enligt vilken pensionsavsättningar görs med 4,5 procent för lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp och med 30 procent för lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp. Avsteg från denna huvudregel kan komma att göras vid utseende av nya ledande befattningshavare vars anställningsavtal sedan tidigare omfattar förmånsbestämda pensionsplaner eller om befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsavsättningar ska endast ske på rörlig kontanterersättning och andra löneförmåner om så krävs av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren eller lokal lagstiftning.

Andra förmåner

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjuk- och sjukvårdsförsäkring samt bilförmåner. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga lönen. Verkställande direktören har ett bruttolöneavdrag för bil, varpå detta innebär att den verkställande direktören löneväxlar och avstår en del av sin lön för att bekosta bilen. Redovisad grundlön är efter bruttolöneavdrag för bil med 300 TSEK. Därmed understiger verkställande direktörens icke monetära förmåner 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Utländska förhållanden

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Konsultarvode till styrelseledamot

För de fall styrelseledamot (inklusive genom helägt bolag) utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas (konsultarvode). Arvodet ska baseras på gällande marknadspris och sättas i relation till nyttan för bolaget.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantärsättning etc.

Ersättningsutskottet ska följa och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare. När prestationsperioden har avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna för utdelning av rörlig ersättning uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig ersättning till VD och koncernchef. Såvitt avser rörlig ersättning till övriga befattningshavare ansvarar VD och koncernchef för bedömningen. Såvitt avser finansiella kriterier ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Rörlig kontantärsättning kan utbetalas efter avslutad prestationsperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder (så kallad claw back).

Upphörande av anställning

Om anställningen för en ledande befattningshavare sägs upp från bolagets sida ska uppsägningstiden inte överstiga 12 månader. Under uppsägningstiden gäller alla anställningsvillkor, om inte annat uttryckligen överenskommits mellan företaget och den anställda. Inga ytterligare avgångsvederlag kommer att utgå till den anställda. När en ledande befattningshavare säger upp sin anställning kommer den avtalade uppsägningstiden inte att överstiga 6 månader, för VD och koncernchef 12 månader, och det föreligger ingen rätt till något avgångsvederlag.

Lön och anställningsvillkor för medarbetare

Vid upprättandet av styrelsens förslag till dessa riktlinjer för ersättning har nuvarande lön och anställningsvillkor för MilDefs medarbetare beaktats. Information om medarbetarnas totala inkomster, ersättningsdelar, ökning och tillväxttakt över tid, har utvärderats. Därefter har ersättningsutskottet och styrelsen beslutat huruvida principerna och begränsningarna i dem är rimliga.

Beslutsprocessen för att fastställa, granska och införa riktlinjerna

Styrelsen har tidigare inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämموvalda ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD och koncernchef eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. I den mån konsulttjänster utförs av styrelseledamot i bolaget har den berörda styrelseledamoten inte rätt att delta i styrelsens eller ersättningsutskottets beredning av frågor rörande ersättning för de aktuella konsulttjänsterna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får tillfälligt frågå riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Avvikelser ska redovisas och motiveras i efterföljande ersättningsrapport. Det ingår i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättning till bolagsledningen, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Beskrivning av väsentliga förändringar i Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt återgivande av eventuella synpunkter från aktieägare

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har inför årsstämman 2024 setts över i sin helhet. Väsentliga förändringar är som följer. Justering av den andel som "Andra förmåner" får utgöra av fast årslön vilket nu reflekterar möjligheten att erbjuda ledande befattningshavare förmånsbil. Uppsägningstiden från bolagets sida är nu maximerad till 12 månader för VD och koncernchef samt övriga medlemmar av koncernledningen. I syfte att kunna motivera till och belöna prestationer vid extraordinära omständigheter har följande stycke införts som förslag: Ytterligare rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ledande befattningshavarens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den årliga fasta kontantlönen samt ej ges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning för VD och koncernchefen ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Beslut om sådan ersättning för övriga ledande befattningshavare ska fattas av ersättningsutskottet på förslag av VD och koncernchefen. Inga synpunkter från aktieägarna på Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har kommit till styrelsens kännedom.

ERSÄTTNINGSRAPPORT 2024

Denna ersättningsrapport redogör för hur de av årsstämman 2024 fastställda riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har tillämpats under räkenskapsåret 2024. Rapporten redogör också för detaljer kring ersättningar till bolagets verkställande direktör, vice verkställande direktör samt arvode till styrelsemedlemmar utöver styrelsearvoden beslutade av bolagsstämman. Rapporten har upprättats i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551) och Svensk kod för bolagsstyrning.

Ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare som krävs enligt 5 kap. 40–44 §§ Årsredovisningslagen (1995:1554) finns i not 11. För mer information om ersättningsutskottets arbete under 2024, se Bolagsstyrningsrapporten i bolagets Årsredovisning och hållbarhetsrapport för 2024.

MilDefs utveckling

Bolagets utveckling och väsentliga händelser för året redogörs bland annat för i den verkställande direktörens presentation, VD har ordet, i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2024.

Styrelsearvode och konsultarvode

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 11 i Års- och hållbarhetsredovisningen 2024.

MilDefs ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

Framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagande av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Målsättningen med MilDefs riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare är därför att erbjuda en konkurrenskraftig och marknadsmässig totalersättning, så att kompetenta och skickliga medarbetare kan attraheras, motiveras och behållas. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig och marknadsmässig totalersättning.

Totalersättningen består av följande komponenter:

- Fast kontantlön
- Kortsiktig rörlig kontanterersättning
- Pensioner och andra förmåner

Kortsiktig rörlig kontanterersättning ska vara kopplad till förutbestämda, väldefinierade och mätbara finansiella kriterier. Målen syftar till att främja MilDefs utveckling på både kort och lång sikt. Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om tolv månader. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 35 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

Kriterierna för kortsiktig rörlig ersättning är uppdelad i två olika program som baseras på MilDefs nettoomsättning respektive rörelseresultat (EBITDA). Rörlig ersättning kan även vara kopplad till individuella kriterier. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Riktlinjerna finns på sidorna Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2024.

Andra icke monetära förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Bolaget har under 2024 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman 2024. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Ingen ersättning har krävts tillbaka. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på www.mildef.com/bolagsstyrning.

Totalersättning till verkställande direktören samt vice verkställande direktören under 2024 (TSEK)

Ersättningen avser under året kostnadsförd ersättning

	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga skattepliktiga förmåner	Pensionskostnad	Total ersättning	Andel fast ersättning
Verkställande direktör och koncernchef, Daniel Ljunggren	2 119 *	-	337	831**	3 288	100%
Vice verkställande direktör, Fredrik Persson	1 512	-	-	330	1 842	100%

* Redovisad uppgift grundlön är efter bruttolöneavdrag för bil med 300 TSEK.

** Redovisad uppgift pensionskostnad innehåller 226 TSEK som avser 2023. Därmed understiger pensionskostnaden 35% av den fasta årliga kontantlönen.

Aktierelaterat incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma den 29 april 2021 beslutades att anta ett incitamentsprogram ("Incitamentsprogram 2021/2025") för koncernens anställda genom emission av teckningsoptioner med efterföljande rätt till teckning av nya aktier i MilDef. Det faktum att beslut fattades vid en bolagsstämma innebär att dessa riktlinjer inte omfattas men ska ändå ses som del i andemeningen av dem. Teckningsoptionerna har överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde med tillämpning av den vedertagna värderingsmodellen Black & Scholes. Beräkningen är utförd av ett oberoende värderingsinstitut. För mer information hänvisar vi till www.mildef.com.

Tillämpning av prestationskriterier

Verkställande direktörens prestationskriterier för 2024 är uppdelad på två olika parametrar som baseras på MilDefs nettoomsättning respektive rörelseresultat (EBITDA). Prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt bolagets värderingar, trots att de uttrycks i finansiella termer. Målen för utfall i respektive parameter är knutna till internt satta ambitiösa mål och betalas ut året därpå.

Helsingborg den 27 mars 2025

Styrelsen i MilDef Group AB (publ)

STYRELSE



Björn Karlsson

Styrelsens ordförande
Styrelseordförande sedan 2023.

Född	1973
Utbildning	Gymnasieingenjör.
Övriga pågående uppdrag	VD och styrelseordförande Simplexor AB.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	VD & Koncernchef MilDef Group AB. Styrelseledamot i SOFF (Säkerhets och Försvarsföretagen).
Aktieinnehav i bolaget	890 821 aktier och 30 000 teckningsoptioner.
Beroendeställning	Beroende i förhållande till bolaget och dess ledning. Oberoende i förhållande till större aktieägare.
Styrelsens utskott	Ordförande i ersättningsutskottet.



Jan Andersson

Styrelseledamot
Styrelseledamot sedan 2015.

Född	1959
Utbildning	Civilingenjör i Datateknik, Linköpings Tekniska Högskola.
Övriga pågående uppdrag	Styrelseordförande i DH Anticounterfeit AB och Proplab AB samt styrelseledamot i bland annat Addnode Group AB, MilDef Group AB, Entreprenörinvest Sverige AB, Loop Venture AB, Localize Direct AB, Gridly AB, Myloc Holding AB, Lex Energy Nord AB och TimeZynk AB.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	VD och medgrundare ReadSoft AB samt ett flertal tidigare styrelseuppdrag.
Aktieinnehav i bolaget	650 000 aktier.
Beroendeställning	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
Styrelsens utskott	Ledamot i ersättningsutskottet.



Bengt Arne Molin

Styrelseledamot
Styrelseledamot sedan 2023.

Född	1958
Utbildning	Teknologie doktor i Elektroteknik vid Lunds universitet.
Övriga pågående uppdrag	Grundare och VD B A Molin AB. Styrelseordförande i Katam Technologies AB och styrelseledamot i Generic Sweden AB.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Styrelseordförande i Lumeo Technology AB, styrelseledamot i Auricula AB, Meltpot AB samt MultiQ AB.
Aktieinnehav i bolaget	2 600 aktier.
Beroendeställning	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare
Styrelsens utskott	–



Christian Hammenborn

Styrelseledamot
Styrelseledamot sedan 2017.

Född	1965
Utbildning	Jur.kand., Lunds universitet.
Övriga pågående uppdrag	Styrelseledamot i Hammenborn Advokatbyrå AB.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Prokurist Advokatfirman Lindahl Kommanditbolag
Aktieinnehav i bolaget	821 aktier.
Beroendeställning	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
Styrelsens utskott	Ledamot i revisionsutskottet.



Marianne Trolle

Styrelseledamot
Styrelseledamot sedan 1998.

Född	1956
Utbildning	Studier i ekonomi, juridik och ledarskap i Helsingborg.
Övriga pågående uppdrag	Styrelseledamot i Trolle Management AB.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	–
Aktieinnehav i bolaget	2 412 752 aktier.
Beroendeställning	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
Styrelsens utskott	–



Charlotte Darth

Styrelseledamot
Styrelseledamot sedan 2020.

Född	1968
Utbildning	Civilekonom, Stockholms universitet.
Övriga pågående uppdrag	Co-CEO i Future Ordering AB. Styrelseordförande i Worldfavor AB och i Engage Group AB, styrelseledamot i Fondia Oyj.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	CEO i Binero Group AB. Styrelseledamot i Binero Group AB och i Intervalor AB.
Aktieinnehav i bolaget	821 aktier.
Beroendeställning	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
Styrelsens utskott	Ledamot i revisionsutskottet.



Lennart Pihl

Styrelseledamot
Styrelseledamot sedan 2020.

Född	1950
Utbildning	Civilekonom, Lunds universitet.
Övriga pågående uppdrag	Styrelseordförande i Haki Safety AB, Myloc Holding AB, Bertex Mail AB, Liljehomens Group AB och Joakim Lagergren Golf AB.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Styrelseordförande i Nordic Vehicle AB, Nordic Room Improvement Holding AB och INGAPE AB.
Aktieinnehav i bolaget	821 aktier.
Beroendeställning	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.
Styrelsens utskott	Ordförande i revisionsutskottet.

KONCERNLEDNING



Daniel Ljunggren

Chief Executive Officer (CEO)
sedan 2023.

Född	1980
Utbildning	Master i företagsekonomi, Högskolan Kristianstad.
Övriga pågående uppdrag	–
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Chief Financial Officer (CFO), Executive Vice President (EVP).
Aktieinnehav i bolaget	1 593 115 aktier.



Viveca Johnsson

Chief Financial Officer (CFO)
sedan 2023.

Född	1987
Utbildning	Masterexamen i företagsekonomi, Lunds universitet.
Övriga pågående uppdrag	–
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Divisional CFO för Nederman Group, Division Extraction & Filtration Technology.
Aktieinnehav i bolaget	2 030 aktier.



Karin Svalander

Chief Legal and Compliance
Officer sedan 2020.

Född	1978
Utbildning	Jur. kand., Uppsala universitet
Övriga pågående uppdrag	–
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Chefsjurist för Invono AB, Styrelsesuppleant i Invono Fund AB.
Aktieinnehav i bolaget	2 447 aktier och 30 000 teckningsoptioner.



Fredrik Persson

Deputy CEO sedan 2023.

Född	1981
Utbildning	Civilingenjör i radioelektronik och elektromagnetisk fältteori, Lunds Tekniska Högskola.
Övriga pågående uppdrag	Verkställande direktör för MilDef Products AB.
Tidigare uppdrag senaste fem åren	Chief Technology Officer (CTO).
Aktieinnehav i bolaget	249 600 aktier.

**Fredrik Jacobsson**

VP Europe & North America
sedan 2024.

Född 1980
Utbildning Magisterexamen Företagsekonomi vid Lunds Universitet.
Övriga pågående uppdrag –
Tidigare uppdrag senaste fem åren Chief Sales Officer (CSO) för MilDef, Interim VD för Handheld Group AB.
Aktieinnehav i bolaget 400 000 aktier.

**Martina Karlsson**

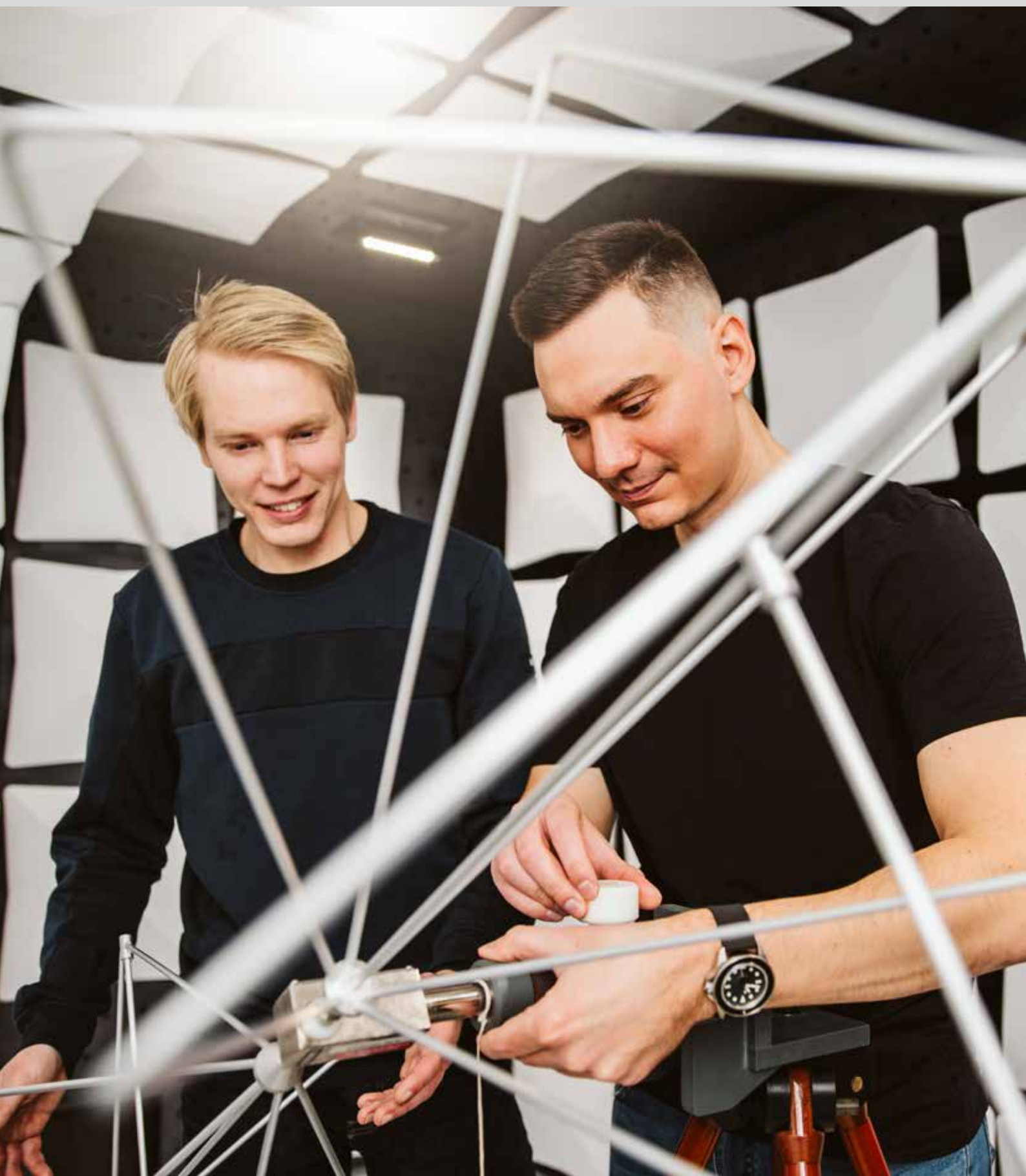
Chief People Officer (CPO)
sedan 2023.

Född 1987
Utbildning Kandidatexamen i Human Resources, Göteborgs Universitet.
Övriga pågående uppdrag –
Tidigare uppdrag senaste fem åren Regional HR Manager, Axis Communications AB.
Aktieinnehav i bolaget 2 265 aktier.

**Magnus Hagman**

VP Nordics sedan 2024.

Född 1975
Utbildning Flygförare samt Flyginstruktör, Försvarmakten, MSc Industriell Organisation & Ekonomi, Högskolan i Halmstad, BSc Maskinteknik, Chalmers Tekniska Högskola.
Övriga pågående uppdrag –
Tidigare uppdrag senaste fem åren Sälj- och Marknadschef, Carmenta AB, Senior Director Business Development, Saab AB.
Aktieinnehav i bolaget 400 aktier.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för MilDef Group AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2024. MilDef Group AB (publ), med säte i Helsingborg, är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556893-5414.

Verksamheten

MilDef har sedan starten 1997 levererat produkter och tjänster som skyddar samhällsviktiga funktioner. Som specialister inom den globala nischen för taktisk IT möter bolaget de unika produktkrav som ställs i mycket krävande miljöer. MilDef är en fullspektrumleverantör av ruggade elektronikprodukter, kompletta hårdvarusystem samt mjukvara och tjänster till försvar och säkerhet. Digitaliseringen inom försvaret och samhällsviktiga verksamheter ökar och därmed också behovet av taktiska IT-lösningar. MilDef tar en aktiv roll i utvecklingen och målet är att vara den mest trovärdiga samarbetspartnern i branschen. MilDef adderar värde genom branschledande kvalitet och hög leveransprecision.

Vid utgången av 2024 bestod MilDef av 18 legala enheter med över 300 anställda i sju länder. Under helåret 2024 omsatte koncernen 1 201 MSEK med en justerad operationell EBITA-marginal på 12,5 procent. 2021 noterades MilDef på Nasdaq Stockholm och handlas sedan i januari 2023 på Mid Cap listan.

Koncernstruktur

MilDef Group AB (publ) är moderbolag i MilDef-koncernen med säte i Helsingborg, Sverige. MilDef Group ABs direkt eller indirekt helägda dotterbolag framgår av moderbolagets not 14, Andelar i koncernföretag.

MilDefs aktie och ägarförhållande

MilDef noterades på Nasdaq OMX Stockholm Small Cap den 4 juni 2021, i sektorn Industrial Goods and Services. Aktiens ISIN-kod är SE0016074249. Aktien handlas under ticker-symbolen MILDEF. En handelspost är en (1) aktie. Vid utgången av 2024 uppgick MilDefs aktiekapital till 11 393 267 SEK fördelat på 45 573 068 aktier med ett kvotvärde på 0,25 SEK per aktie. Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde.

Rösträttsmässigt största aktieägare är Svolder, vars samlade aktieinnehav uppgick till 10,8 procent av kapital och röster i bolaget per den 31 december 2024. De tio största ägarna stod för cirka 45 procent av kapital och röster. Såvitt styrelsen för MilDef Group AB känner till finns det inga avtal mellan större aktieägare som begränsar aktiernas överlåtbarhet. Det finns inte heller några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning. Någon begränsning av hur många röster varje aktieägare kan avge vid bolagsstämma finns inte.

Enligt bolagsordningen skall styrelsen bestå av tre till åtta ledamöter utan suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändringar i bolagsordningen.

Väsentliga händelser under 2024 i korthet

Under det första kvartalet tecknade MilDef ett samförståndsavtal med Lockheed Martin för att utforska industriellt samarbete inom Sveriges flyg- och rymdsektor. Genom partnerskapet kommer de två organisationerna att identifiera samarbetsmöjligheter där MilDefs lösningar och expertis kan integreras i Lockheed Martins globala ekosystem för flyg- och försvarsindustrin.

MilDef har under första kvartalet tecknat ett tioårigt ramavtal med BAE Systems Bofors gällande leveranser av MilDefs stryktåliga hårdvara till artillerisystemet Archer. Ramavtalet omfattar MilDefs produkter såsom datorer, nätverksutrustning och skärmar. Den initiala beställningen som lades i första kvartalet 2023 uppgick till ett värde om 69 MSEK. Det framtida mone-tära värdet av ramavtalet går i dagsläget inte att kvantifiera.

För att möta den växande efterfrågan av integrationstjänster i Sverige har MilDef beslutat att expandera lokalkapaciteten i Stockholmsregionen. En ny verksamhetsanpassad fastighet på drygt 6 000 kvadratmeter kontors- och produktionsyta fyrdubblar kapaciteten inom integrationstjänster och öppnar för större uppdrag. Byggstart beräknas till hösten 2024 och inflyttning ett år senare.

Vid bolagsstämman den 23 maj gjordes omval av styrelseledamöterna Jan Andersson, Charlotte Darth, Christian Hammenborn, Lennart Pihl och Marianne Trolle, Björn Karlsson och Bengt-Arne Molin. Omval av Björn Karlsson som styrelsens ordförande skedde också, tillika omval av det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till bolagets revisor för en mandatperiod om ett år med Eric Salander som huvudansvarig revisor. Vidare fattades beslut om att utdelning för verksamhetsåret 2023 skulle fastställas till 0,50 SEK/aktie med hänsyn tagen till bolagets behov av kapital för långsiktig utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden.

MilDef beslutade under tredje kvartalet att anställa Magnus Hagman som Vice President Nordics. Han kom från en roll som försäljnings- och marknadschef på Carmenta där han varit verksam sedan 2022. Innan dess var han anställd i olika roller inom försvarskoncernen SAAB under tio år.

Som en följd av MilDefs finansiella utveckling, marknadsförutsättningar och framtidsutsikter ändrade bolaget sitt långsiktiga lönsamhetsmål. Det tidigare EBITDA-målet på minst 10% över tid ersätts av ett EBITA-mål på minst 15% över tid.

I november ingick MilDef ett bindande avtal om förvärv av roda computer GmbH, en leverantör av militära IT-lösningar och med stark marknadsnärvaro i Centraleuropa. Via förvärvet blir MilDef en av Europas ledande aktörer inom taktisk och stryktålig IT för försvar och säkerhet. Förvärvet väntas slutföras

ras under Q1 2025. I samband med signeringen av kontraktet genomfördes en riktad nyemission om cirka 5,4 miljoner aktier och koncernen har tillförts 500 MSEK före emissionskostnader.

MilDef beslutade under fjärde kvartalet att fullt ut fokusera sin verksamhet mot försvars- och säkerhetsdomänen. Motivet bakom den strategiska inriktningen är de starka marknadsförutsättningarna inom försvarssektorn. Det innebär att MilDef ska integrera dotterbolaget Handhelds produkter för försvarsindustrin i den övriga verksamheten, och upphöra med de övriga försäljningssegmenten inom Handheld. Till följd av detta har bolaget i fjärde kvartalet redovisat en omstruktureringskostnad om 310 miljoner kronor.

Under året har ett antal större och strategiskt viktiga ordrar vunnits. Som exempel kan nämnas BAE Systems Hägglunds avseende IT-utrustning i CV90-leveranser till Centraleuropa, värt 200 MSEK, OneCIS mjukvaruaffär, Norska försvarets materiellverk avseende datorer för modernisering av stridsfordon CV90 samt hårdvarubeställningar från FMV värt 81 MSEK och beställningar till FMV inom ledningssystemsområdet, värt 63 MSEK. Vidare har MilDef vunnit en affär om teknik för nanodronare värt 69 MSEK samt tilläggsaffärer från BAE Systems Bofors värda 52 MSEK. Efter det i februari ingångna ramavtalet med BAE Systems Bofors har tilläggsordrar undertecknats gällande stryktålig hårdvara till artillerisystemet Archer. MilDef har även tecknat ett strategiskt hårdvarukontrakt i Estland värt 53 MSEK. Kontraktet avser integration av MilDefs taktiska IT-hårdvara i ett estniskt försvarsprojekt avseende pansarfordon. Med stöd av inkrämsförvärvet av Advanced Vision Technologies Ltd (AVT) vann MilDef en order bestående av stryktåliga displayer till en europeisk tillverkare av militärfordon. Ordern avser ett större europeiskt fordonsprogram och är värd 135 MSEK. Leveranser sker 2024-2029.

Finansiella mål

MilDefs verksamhet styrs mot fyra finansiella mål, som syftar till att ge aktieägarna god avkastning och långsiktig värdeutveckling.

- **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.

Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 327 (309) vid periodens utgång. Av de anställda var 244 män (227) och 83 kvinnor (82). Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 319 under perioden jämfört med 313 under motsvarande period föregående år.

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 i avsnittet Definition av nyckeltal.

Segment

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

Volatilitet mellan perioder

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

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

Orderläge

Orderingången var stark för helåret 2024 och är, i likhet med tidigare år, drivet av en stark underliggande efterfrågan av digitalisering och modernisering hos MilDefs slutkunder samt ökade försvarsanslag i Norden och Europa.

Orderingången för helåret 2024 ökade med 49 procent till 1 810 MSEK jämfört med föregående helår om 1 214 MSEK. Den underliggande marknadstrenden är fortsatt positiv i samtliga marknader. Orderstocken per 31 december 2024 är på en historiskt hög nivå och uppgår till 2 055 MSEK (1 327), en ökning med 55 procent.

Nettoomsättning och resultat

MilDef ökar omsättningen för helåret 2024, 1 201 MSEK, i jämförelse med helåret 2023, 1 151 MSEK. Det utgör en ökning av nettoomsättningen om 4 procent. Nettoomsättningen har utvecklats starkare under årets andra halvår jämfört med det första halvåret.

Bruttoresultatet uppgick till 589 MSEK (556), motsvarande en bruttomarginal om 49,0 procent (48,3). Bolagets bruttoresultat kan variera över perioder beroende på försäljningsvolym och bruttomarginalen kan variera baserat på produkt- och kundmix.

Rörelsekostnaderna uppgick till 798 MSEK (448). Under året har jämförelsestörande poster om 321 MSEK (-) redovisats. Dels i form av förvärvskostnader relaterat till förvärvet av roda computer GmbH, dels en omstruktureringskostnad som syftar till att renodla MilDefs verksamhet mot försvars- och säkerhetsdomänen. De underliggande rörelsekostnaderna uppgick till 477 MSEK (448). Som andel av försäljningen var dessa 39,7 procent (38,9), för helåret 2024. Kostnadsökningen är planerad och följer bolagets tillväxtresa.

Under årets sista kvartal har förvärvskostnader relaterat till förvärvet av roda computer GmbH redovisats till ett värde av 11 MSEK. Vidare har ett omstruktureringsprogram annonserats under fjärde kvartalet för att renodla MilDefs verksamhet mot försvars- och säkerhetsdomänen. En omstruktureringskostnad har redovisats till ett totalt värde om 310 MSEK, varav 285 MSEK utgör icke-kassaflödespåverkande poster.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för helåret till -209,0 MSEK (108,1). Detta motsvarar en rörelsemarginal om -17,4 procent (9,4). Jämförelsestörande poster enligt ovan har påverkat rörelseresultatet i perioden med -321 MSEK. Justerat rörelseresultat (EBIT) uppgår till 111,8 MSEK (108,1), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9,3 procent (9,4). Avsaknaden av tillväxt av EBIT i perioden är relaterad till en långsammare försäljningsutveckling i kombination med de ökade kostnader som bolaget haft, främst relaterat till ökat antal anställda, för att säkra framtida tillväxt.

Justerat rörelseresultat (EBITA) före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 149,7 MSEK (140,2), motsvarande en marginal om 12,5 procent (12,2). Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 37,9 MSEK (32,1) exkl. omstruktureringsprogram, där nedskrivning på aktiverad produktutveckling står för ökningen. Det justerade rörelseresultatet innehåller justeringar för jämförelsestörande poster enligt ovan.

Finansnettot för perioden uppgick till -13,6 MSEK (-19,6). Förändringen beror i huvudsak på ökade ränteintäkter givet den genomförda nyemissionen under Q4 vars likvid ska användas till köpeskillingen av förvärvet av roda computer GmbH när förvärvet slutförs, vilket beräknas ske under Q1, 2025.

Skatteeffekten för helåret 2024 påverkade nettoresultatet med 2,2 MSEK (-19,6). Detta ger en effektiv skattesats om 1,0 procent (22,1). Redovisningen av omstruktureringskostnader under 2024 har uppbringat ett negativt resultat före skatt varpå koncernen visar en negativ effektiv skattesats.

Resultat efter skatt uppgick till -220,3 MSEK (69,0). Resultat per aktie före utspädning var -5,43 SEK (1,73) och resultatet per aktie efter utspädning var -5,37 SEK (1,71). Justerat för jämförelsestörande poster var resultat per aktie före utspädning 2,47 SEK (1,73) och resultatet per aktie efter utspädning var 2,45 SEK (1,71).

Kassaflöde

Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till 446,2 MSEK (24,2). Omstruktureringsprogrammet är den främsta faktorn till förflyttningen. Under det fjärde kvartalet 2024 genomfördes en riktad nyemission till ett värde om 500 MSEK före

transaktionskostnader. Det ställdes även ut en mindre del nya aktier till följd av "Incitamentsprogram 2021/2025" för koncernens anställda. Fritt kassaflöde för helåret 2024 uppgick till 127,7 MSEK (8,7).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 144,4 MSEK (54,5). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 8,4 MSEK (-90,1). Återläggningen av nedskrivning av goodwill och varumärke från omstruktureringsprogrammet uppgår till 185 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -33,3 MSEK (-68,9). Den lägre investeringstakten för immateriella anläggningstillgångar är hänförlig till att det under 2024 har varit fokus på att leverera kundspecifika utvecklingsprojekt som ej aktiveras i koncernen. Under året har köpeskillingen för Defcon Solutions AB slutreglerats med en tilläggsköpeskillning om 12,5 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 335,1 MSEK (38,5). Nyemission och amortering av checkräkningskredit är de drivande faktorerna till förflyttningen. Amortering av lånekredit som tecknades i samband med förvärvet av Handheld Group i september 2022, uppgick till 30 MSEK för helåret 2024. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -22,2 MSEK (-21,4) för helåret 2024.

Förvärvade immateriella anläggningstillgångar

Koncernens redovisade värde på goodwill uppgick den 31 december 2024 till 322,6 MSEK (461,5). Nedskrivningen av goodwill är hänförlig till omstruktureringsprogrammet och härstammar från Handheld-förvärvet. Även varumärke har skrivits ned till ett värde av 43,6 MSEK i samma omstruktureringsprogram. Övriga förvärvade immateriella tillgångar från tidigare års förvärv avser kundrelationer och programvara. Kundrelationer och programvara skrivs av linjärt över en tioårsperiod. Sedvanliga nedskrivningsprövningar görs i varje enskilt fall. För ytterligare detaljer se not 14, Immateriella anläggningstillgångar.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick till 1 101,7 MSEK (844,6) vid periodens slut. Soliditeten uppgick per den 31 december 2024 till 65,4 procent (55,4). Incitamentsprogram "2021/2025" som beskrivits i Års- och hållbarhetsredovisningen 2023 har sedan 1 september varit öppet för att teckna aktier. Detta har nyttjats av flertalet deltagare vid en rad tillfällen och bolaget har således nyemitterat aktier till följd av det. Vidare har MilDef i november genomfört en riktad nyemission om 5 434 782 aktier till en teckningskurs om 92 SEK per aktie i samband med signering av förvärvet av roda computer GmbH, vilket resulterat i en emissionslikvid om 500 MSEK före transaktionskostnader. Totalt antal aktier efter nyemissionerna uppgår till 45 573 068 och aktiekapitalet är 11 393 267 SEK.

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 331 MSEK (386) vid periodens slut. Minskning av varulagret är drivande för förflyttningen och en stor del av det förklaras av nedskrivning av lager inom ramen för omstruktureringsprogrammet. Netto mellan rörelsefordringar och rörelseskulder är på samma nivå vid utgången av 2024 som vid utgången av 2023. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen minskade jämfört med samma period föregående år till 27,6 procent (33,5).

MSEK	2024	2023
Varulager	234,4	290,2
Kundfordringar	330,1	284,5
Övriga fordringar	87,4	92,5
Leverantörsskulder	-85,6	-114,0
Övriga kortfristiga skulder	-235,3	-167,2
Nettorörelsekapital	330,9	386,0
<i>i förhållande till nettoomsättningen RTM (%)</i>	<i>27,6%</i>	<i>33,5%</i>

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden, vilken 2024 utgjordes av en nettofordran, inklusive leasingskuld uppgick vid periodens slut till -310 MSEK (286). Likvida medel per den 31 december 2024 uppgick till 530 MSEK (82). Vid periodens utgång fanns en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 120 MSEK (0). Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerat rörelseresultat (EBITDA) under den senaste tolv månadersperioden exklusive effekterna från IFRS 16 Leasingavtal var -2,2 (1,1). Vid beräkning inklusive effekterna av IFRS 16 är nettoskuldsättningsgraden -1,7 (1,7).

MSEK	2024	2023
Övriga räntebärande skulder	133,9	263,9
Leasingskuld	86,5	103,5
Likvida medel	-530,4	-81,5
Nettoskuld inkl IFRS 16	-310,0	285,9
<i>i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM, ggr</i>	<i>-1,7</i>	<i>1,7</i>

Förvärv och förvärvsanalyser

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

Under 2024 har ett mindre inkråmsförvärv skett av Advanced Vision Technologies Ltd.

Den 13 november 2024 offentliggjorde MilDef att ett bindande avtal hade tecknats om att förvärva 100 % av röstberättigade aktier i roda computer GmbH ("roda"). Förvärvet slutfördes den 6 mars 2025, se vidare not 30.

Framtidsutsikter

2024 är ett år där MilDef gjort viktiga framsteg både operationellt och finansiellt. Bolaget redovisar ett starkt resultat, en rekordhög orderingång och tydligt förbättrat kassaflöde.

De betydande försvarssatsningar som nu sker på flertalet marknader är unika i modern tid och budgetanslagen till försvarssektorn ökar fortsatt i Europa. I många länder intensifieras nu även ansträngningarna att modernisera och digitalisera försvarsförmågan. MilDef är väl positionerat att möta hårdare krav på nationell försörjningstrygghet och leveransförmåga. När vi går in i 2025 är det med en rekordhög orderbok, viktiga ramavtal på plats och med en god beredskap att möta marknadens snabbt växande behov.

Forskning och utveckling

MilDef bedriver ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete. Vår bedömning är att detta är en avgörande faktor för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar. Motivet är att kundernas skiftande krav snabbt ska fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för varje given marknadssituation. Ungefär 8 procent av de anställda arbetar inom R&D-relaterade funktioner. Under 2024 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 avsnittet Risker och riskhantering i denna Års- och hållbarhetsredovisning.

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.

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.

Twister

Bolaget är inte part i någon väsentlig tvist vid utgången av 2024.

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 57 (45) anställda vid utgången av perioden.

Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser, närmare beskrivna under Moderbolaget not 19.

Miljöpåverkan

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser.

Hållbarhetsarbete

Koncernens hållbarhetsrapport för 2024 enligt Årsredovisningslagen, se sida 34-49 Hållbarhetsrapport i denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport, är upprättad av MilDef Group AB (publ.), org nr 556893-5414 med säte i Helsingborg.

Bolagsstyrningsrapport

I enlighet med årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") har en särskild Bolagsstyrningsrapport, som inkluderar ett avsnitt om intern kontroll, upprättats och bifogats denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport, se Bolagsstyrningsrapport. MilDef rapporterar inga avvikelser från Koden under 2024.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen 2024

För en beskrivning av detta område se noter till koncernens finansiella rapporter, not 11, Ersättningsrapport 2024 samt Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Samtliga avsnitt återfinns i denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport.

Förslag till beslut om vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande medel i moderbolaget:

Styrelsen föreslår att utdelningen för räkenskapsåret 2024 fastställs till 0,50 SEK per aktie (0,50). Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 26 maj 2025. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 30 maj 2025.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen inte bedöms påverka MilDefs förmåga att, på kort eller lång sikt, fullgöra koncernens åtaganden. Vid bedömning av den föreslagna utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2–3 st.

SEK	31 dec 2024
Överkursfond	493 260 337
Balanserade vinstmedel	720 975 689
Årets totalresultat	-222 464 369
Utgående balans 31 december	991 771 657
Styrelsen föreslår att vinsten disponeras enligt följande:	
Till aktieägarna utdelas 0,50 SEK per aktie	22 786 534
I ny räkning överföres	968 985 123
Summa	991 771 657

Väsentliga händelser efter årets utgång

Den 13 november 2024 offentliggjorde MilDef att ett bindande avtal hade tecknats om att förvärva 100 % av röstberättigade aktier i roda computer GmbH ("roda"). Förvärvet slutfördes den 6 mars 2025, se vidare not 30.

Den 11 mars vann MilDef en cybersäkerhetsaffär med Clavister, värd 40 MSEK. Clavister, ledande inom europeisk cybersäkerhet för verksamhetskritiska applikationer, har vid flera tillfällen beställt MilDefs hårdvara för kundanpassad och stryktålig nätverksutrustning avsedd för installation i BAE System Hägglunds stridsfordon CV90. Den 11 mars tecknades en order värd 40 MSEK. Hårdvaran utgör en delkomponent i två produkter i Clavister CyberArmour, en produktfamilj av AI-baserade, militäranpassade Next-Generation Firewalls för försvarstillämpningar. Första serieleverans sker i början av 2027.

Inga övriga händelser som är att betrakta som väsentliga har inträffat efter periodens utgång fram till undertecknandet av denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport.



RISKER OCH RISKHANTERING

All affärsverksamhet medför risker. Rätt hanterade kan risker leda till möjligheter och addera värde medan risker som inte hanteras rätt kan orsaka skador och förluster. MilDef har ett strukturerat och proaktivt sätt att identifiera och hantera risker för att skydda bolaget, människorna och miljön.

Förmågan att identifiera, utvärdera och hantera risker är en viktig del såväl i genomförandet av verksamhetens strategi som i styrning och kontroll av bolaget. Syftet är att, genom en god förståelse för riskerna och deras effekter, bättre kunna stödja beslutsfattandet och möta långsiktiga mål genom ett väl övervägt risktagande inom fastställda ramar. Detta kräver i sin tur en effektiv och strukturerad riskhanteringsprocess.

Övergripande mål med riskhanteringen är att säkerställa en systematisk metod för att identifiera risker och för att säkerställa deras hantering på ett tidigt stadium. Vidare är målet att göra riskhanteringen till en naturlig del av den dagliga verksamheten genom att skapa en kultur och medvetenhet om risker hos samtliga anställda och en kunskap om hur man hanterar risker för att uppnå affärsmålen.

Det styrande dokumentet för riskhantering utgörs av en koncernövergripande Riskprocedur. Syftet med detta dokument är att definiera synen på risk genom att ange mål och ansvarsområden. Verkställande direktören är ytterst ansvarig för genomförandet och verkställandet av riskhanteringsprocessen och för en kontinuerlig uppdatering till styrelsen. Vidare ansvarar den verkställande direktören för att riskhanteringsprocessen utvecklas, anpassas och följs upp. I arbetet med att identifiera risker som antingen bör elimineras, förhindras eller endast identifieras och följas upp upprättas årligen en Riskkarta.

Respektive VD för de lokala dotterbolagen är ansvarig för denna kartläggning av risker tillsammans med en uppskattning avseende sannolikheten för att riskerna ska inträffa samt dess potentiella effekter, företrädesvis i monetära termer om möjligt. Koncernledningen definierar därefter tillsammans vilka risker som kan anses som acceptabla samt hur de risker som är oacceptabla ska hanteras (genom handlingsplaner) så att de blir acceptabla. Respektive VD för de lokala dotterbolagen är ansvariga för implementering av riskhanteringen inom sina respektive bolag.

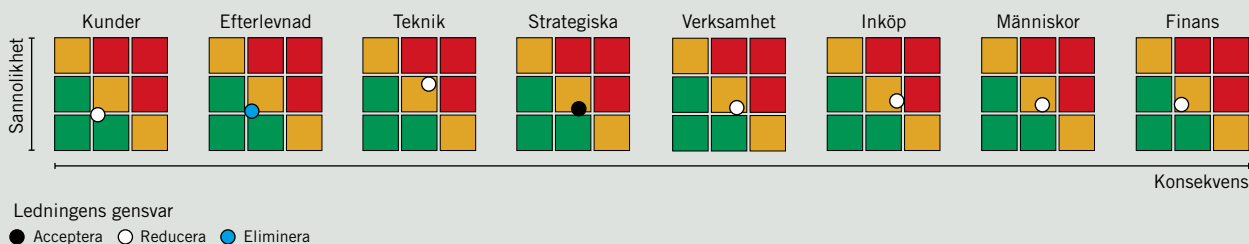
MilDef delar in sina risker i strategiska, verksamhetsrelaterade samt finansiella risker:

Finansiella riskerna hanteras primärt av den centrala finansavdelningen. Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll avseende finansiell rapportering regleras i den svenska aktiebolagslagen. Se Bolagsstyrningsrapport i denna årsredovisning eller www.mildef.com för ytterligare information om intern kontroll avseende finansiell rapportering.

Verksamhetsrelaterade samt strategiska risker hanteras av de lokala dotterbolagen med stöd från centrala funktioner. I översikten nedan anges de övergripande riskerna inom respektive riskkategori samt hur dessa risker hanteras.



Riskkarta



OMVÄRLDS- OCH MARKNADSRISKER

Kunder	Risker kopplade till kunder fokuseras på ett helhetsperspektiv, intäktsströmmar och avtalsnivå. Vår förmåga att leverera taktisk IT omfattas inte av detta område.
Bristande efterlevnad av avtalsförpliktelser	Tollgate process, efterlevnadsmatris
Förlust av nordiska strategiska konton	Dedikerade kontoansvariga, bildande av affärsområden, ramavtal
Förlust av strategiskt konto (annat)	Dedikerade kontoansvariga
Efterlevnad av lagar och andra krav	Risker inom detta område är kopplade till förmåga att använda och anpassa sig till nya och befintliga statliga förordningar och lagar.
Regulatoriska krav att implementera och säkerställa cybersäkerhetsefterlevnad	Utbildning, rekrytering, externa konsulter
Nya lagar och regler	Beslutsstöd (Business Intelligence), utbildning, konsulter, lokala partners
Oförutsedda krav på grund av intrång i tredje parts immateriella rättigheter	Beslutsstöd (Business Intelligence), konsulter, lokala partners, Due Diligence process
Teknik	Risker kopplade till teknik är inriktade på våra tekniska system och hot mot dem till exempel cyberhot.
IT-störningar	Redundant miljö, kontinuitetsplaner i kritiska funktioner
Hot mot cybersäkerhet	Investeringar, utbildning, beslutsstöd (Business intelligence)
Oförutsedda krav på grund av intrång i tredje parts immateriella rättigheter	Beslutsstöd (Business Intelligence), konsulter, lokala partners, Due Diligence process
Strategiska	Strategiska risker är primärt hög nivå politiskt och socialt, ofta svårt att påverka på grund av deras natur.
Politiska / ekonomiska konflikter (USA/Kina)	Inköp i EU/USA
Gamla partners och framtida krav	Kommunikation, samarbete, avtal, partnerprogram
Delad rätt att använda namnet MilDef	Separation genom varumärkespositionering, diskussion avseende namnbyte



VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Verksamhet	Risker kopplade till verksamheten är kopplat till vår förmåga att leverera och effektivitet.
Global leveranskedja påverkar möjligheten att leverera	Inköp, hemarbete, digitalisering, kontinuitetsplan i produktion
Exponering mot bolagsspionage	Utbildning, investeringar för att möta SUA-krav
Påverkad produktionskapacitet till följd av externa händelser	Brandsäkerhetssystem, flera leverantörer av kritiska funktioner (IT, elektricitet), etablerad affärskontinuitetsplan

Inköps- och leverantörshantering	Risker kopplade till leverantörer och leverantörskedja som påverkar vår förmåga att leverera och säkra verksamheten.
Beroendet av en enda leverantör	Dubbla inköpskanaler, avtal, designkrav
MilDef Crete kapacitet att leverera	Made in Sweden/EU, IP-rättigheter, gemensamma leverantörer
Kinesiskt inflytande/kontroll över kritiska leverantörer	Dubbla inköpskanaler i EU/USA

Människor och organisation	Risker kopplade till människor och organisation är fokuserade på kompetens, employer branding, förmåga att behålla personal och vår kultur.
Omoget ledarskap i organisationen som kan leda till ineffektivitet	Ledarskapsutbildning, kommunikation, tydliga mandat och förväntningar
Svårt att rekrytera och behålla vissa kompetenser	Employer branding, samarbete
Koncernens värdeord och uppförandekod ej implementerat i alla delar av gruppen vilket kan leda till subkulturer	Utbildning, kommunikation

FINANSIELLA RISKER

Finans	Risker kopplade till finans är traditionella risker som äventyrar vårt kassaflöde, finansiella soliditet och resultat.
Ökade kostnader pga valutafluktuationer	Avtal
Stora ekonomiska bindningar till avtal	Leverantörsavtal, dela risker med kund
Ökade kostnader relaterat till införtullning vilket har potential att påverka produktionens konkurrenskraft	Made in X konceptet





FINANSIELLA RAPPORTER & NOTER

KONCERNEN

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not 1 - 3	2024	2023
Nettoomsättning	4	1 200,9	1 151,3
Kostnad för sålda varor		-611,8	-595,0
Bruttoresultat		589,0	556,3
Försäljningskostnader		-279,0	-282,8
Administrationskostnader		-105,7	-85,9
Forsknings- och utvecklingskostnader		-84,0	-80,7
Förvärvskostnader		-10,8	-
Omstruktureringskostnader	5	-310,0	-
Övriga rörelseintäkter	6	6,1	6,6
Övriga rörelsekostnader	6	-14,4	-5,4
Rörelseresultat	7,8,9,10,11	-209,0	108,1
Finansiella intäkter	12	11,8	9,5
Finansiella kostnader	12	-25,4	-29,1
Resultat efter finansiella poster		-222,6	88,6
Inkomstskatt	13	2,2	-19,6
Årets resultat		-220,3	69,0
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultatet			
Årets förändring av omräkningsreserven		2,4	-12,2
Övrigt Totalresultat		2,4	-12,2
Summa totalresultat för året		-217,9	56,8
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-220,3	69,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Årets resultat		-220,3	69,0
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-217,9	56,8
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Årets totalresultat		-217,9	56,8
Resultat per aktie		2024	2023
Antal aktier vid periodens utgång		45 573 068	39 859 566
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden före utspädning		40 598 903	39 859 566
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden efter utspädning		41 013 824	40 301 066
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		-5,43	1,73
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		-5,37	1,71

Balansräkning för koncernen

MSEK	Not 1 - 3	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14		
Aktiverad produktutveckling		12,7	68,5
Goodwill (rörelseförvärv)		322,6	461,5
Övriga förvärvade immateriella tillgångar		56,1	114,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar		0,2	0,3
Summa immateriella anläggningstillgångar		391,6	645,2
Materiella anläggningstillgångar	15		
Nedlagda kostnader på annans fastighet		8,6	8,0
Inventarier, verktyg och installationer		11,8	13,5
Nyttjanderättstillgångar		70,0	100,5
Summa materiella anläggningstillgångar		90,4	122,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	16	0,3	0,3
Summa finansiella anläggningstillgångar		0,3	0,3
Uppskjutna skattefordringar	13	19,2	9,5
Summa anläggningstillgångar		501,5	777,0
Varulager m m	17		
Varor under tillverkning		12,5	2,5
Färdiga varor och handelsvaror		218,7	283,4
Förskott till leverantörer		3,2	4,4
Summa varulager		234,4	290,2
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	330,1	284,5
Skattefordringar		32,3	12,8
Övriga fordringar		17,7	23,1
Avtalstillgångar	24	21,4	42,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	15,9	14,3
Summa kortfristiga fordringar		417,5	377,0
Likvida medel		530,4	81,5
Summa omsättningstillgångar		1 182,2	748,7
SUMMA TILLGÅNGAR		1 683,7	1 525,7

Balansräkning för koncernen

MSEK	Not 1 - 3	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	20		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		11,4	10,0
Övrigt tillskjutet kapital		1 222,8	729,3
Omräkningsreserv		-0,7	-3,1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-131,7	108,6
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 101,7	844,6
Summa eget kapital		1 101,7	844,6
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	13	24,8	32,6
Långfristiga räntebärande skulder	21,22	102,5	132,5
Leasingskulder för nyttjanderättstillgångar	2	60,7	76,4
Summa långfristiga skulder		188,0	241,5
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	21,22	31,4	131,4
Leasingskulder för nyttjanderättstillgångar		25,8	27,1
Avsättningar	23	15,8	1,7
Avtalsskulder	24	12,3	32,1
Leverantörsskulder		85,6	114,0
Skatteskulder		28,8	9,2
Övriga skulder		57,3	45,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	137,0	78,7
Summa kortfristiga skulder		393,9	439,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 683,7	1 525,7

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Koncernen
Ingående balans 1 januari 2023	10,0	729,3	9,0	39,6	787,9	787,9
Årets resultat	-	-	-	69,0	69,0	69,0
Övrigt totalresultat						
Årets förändring av omräkningsreserven	-	-	-12,2	-	-12,2	-12,2
Summa övrigt totalresultat för året	-	-	-12,2	-	-12,2	-12,2
Summa totalresultat för året	-	-	-12,2	69,0	56,8	56,8
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare						
Nyemissioner	-	-	-	-	-	-
Emissionskostnader	-	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2023	10,0	729,3	-3,1	108,6	844,6	844,6
Ingående balans 1 januari 2024	10,0	729,3	-3,1	108,6	844,6	844,6
Årets resultat	-	-	-	-220,3	-220,3	-220,3
Övrigt totalresultat						
Årets förändring av omräkningsreserven	-	-	2,4	-	2,4	2,4
Summa övrigt totalresultat för året	-	-	2,4	-	2,4	2,4
Summa totalresultat för året	-	-	2,4	-220,4	-217,9	-217,9
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare						
Nyemissioner	1,4	511,4	-	-	512,8	512,8
Emissionskostnader	-	-17,8	-	-	-17,8	-17,8
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-19,9	-19,9	-19,9
Utgående balans 31 december 2024	11,4	1 222,8	-0,7	-131,7	1 101,7	1 101,7

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not 1 - 3	2024	2023
Rörelsen			
Rörelseresultat		-209,0	108,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- och nedskrivningar som belastar detta resultat		303,4	59,9
Övrigt	26	77,1	8,6
Summa		380,5	68,5
Erhållna räntor		23,7	16,1
Erlagd ränta		-37,2	-35,6
Betald skatt		-22,1	-12,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-35,5	-32,0
Ökning (-) /minskning (+) av varulager		-0,1	-55,8
Ökning (-) /minskning (+) av rörelsefordringar		-10,1	-62,1
Ökning (+) /minskning (-) av rörelseskulder		18,7	27,8
Förändring av rörelsekapital		8,4	-90,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		144,4	54,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-9,8	-31,9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-10,7	-13,9
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel		-12,8	-23,1
Förändring av andra långfristiga fordringar		0,0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-33,3	-68,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Utdelning		-19,9	-
Nyemissioner netto		495,0	-
Ökning (+) /minskning (-) av skulder till kreditinstitut*		-87,8	89,9
Amortering av räntebärande skulder		-30,0	-30,0
Amortering av leasingkulder		-22,2	-21,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		335,1	38,5
Årets kassaflöde		446,2	24,2
Förändring av likvida medel			
Likvida medel vid periodens början		81,5	59,9
Valutakursdifferens i likvida medel		2,7	-2,6
Årets kassaflöde		446,2	24,2
Likvida medel vid periodens utgång*		530,4	81,5
Avtalad, ej utnyttjad kredit		120,0	-
Disponibel likviditet		650,4	81,5

*Under 2024 slutfördes omklassificeringen av koncernens checkräkningskredit och dess cashpool. Denna justering medför att det visas en minskning av skulder till kreditinstitut, samt en minskning av likvida medel i perioden.

Noter till koncernens finansiella rapporter

Not 1. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har även upprättats i enlighet med Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, som innehåller vissa ytterligare upplysningskrav för svenska koncernredovisningar upprättade i enlighet med IFRS.

Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK) som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Finansiella rapporter presenteras alltid i SEK såvida inget annat nämns. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljonantal.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde. De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare.

Upprättande av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS förutsätter att styrelsen och företagsledningen gör bedömningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Dessa bedömningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och kunskaper om den bransch som MilDef verkar inom samt som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av bedömningarna och antagandena används sedan för att bestämma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa bedömningar och antaganden. Bedömningarna och antagandena ses över regelbundet och effekten av förändrade bedömningar redovisas i resultaträkningen. Bedömningar gjorda av styrelsen och företagsledningen vid tillämpningen av redovisningsprinciper enligt IFRS som kan ha en betydande inverkan på de finansiella rapporterna samt bedömningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 3. De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nya och ändrade standarder samt förbättringar och tolkningar som trätt i kraft 2024 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

De nya och ändrade standarder och tolkningar som givits ut men som trädde i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2024 har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Det är företagsledningens bedömning att dessa, när de tillämpas första gången, inte kommer att få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Med undantag för IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och introducerar nya krav på de finansiella rapporternas utformning och upplysningar. Den nya standarden kommer inte att påverka redovisning eller värdering av poster i de finansiella rapporterna, men en utvärdering skall göras vilken effekt den kommer få på rapporternas utformning och upplysningar. Koncernen kommer att börja tillämpa den nya standarden den 1 januari 2027 med retroaktiv tillämpning för jämförelseåret 2026.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget MilDef Group AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande föreligger om MilDef Group AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar och skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av verksamheter och transaktioner samt tillgångar och skulder i utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är koncernens rapportvaluta.

Koncernen tillämpar dagskursmetoden vilket innebär att tillgångar och skulder i verksamheter med annan funktionell valuta än SEK omräknas till balansdagens valutakurser och resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs direkt mot övrigt totalresultat. Beloppet särredovisas som reserver i eget kapital.

Vid avyttring av en verksamhet med annan funktionell valuta än SEK omklassificeras de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till den avyttrade verksamheten från eget kapital till årets resultat.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och valutakursförluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

Alla övriga valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto i posterna Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Forskning och utveckling

Arbetet med att ta fram en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från koncernens forskningsfas redovisas som kostnad i rörelsen när de uppkommer. Utgifter för utveckling av en tillgång redovisas som en tillgång (aktiverad produktutveckling) om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- företaget avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Uppfylls inte samtliga kriterier ovan redovisas utvecklingsutgifterna som en rörelsekostnad när de uppkommer. Om det inte är möjligt att redovisa någon internt upparbetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer.

Goodwill

Goodwill, som uppkommer som en del vid förvärv av företag och verksamheter, värderas enligt IFRS 3 Rörelseförvärv och redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas minst årligen, eller när indikation finns, för att identifiera om det föreligger något nedskrivningsbehov. Goodwill redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar.

För att komma fram till om det föreligger nedskrivningsbehov bestäms återvinningsvärdet genom att en beräkning genomförs av diskonterade framtida kassaflöden för den verksamhet till vilken goodwillvärdet är hänförligt. Därvid ska beräkningen göras på lägsta kassagenererande enhet. MilDef-koncernen gör prövning på tre kassagenererande enheter. Redovisning av goodwill framgår i not 14.

Kundrelationer

Kundrelationer som förvärvats genom rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationer värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Kundrelationer testas årligen, och vid indikation på värdeminskning, för nedskrivningsbehov. Eventuella nedskrivningar belastar rörelseresultatet.

Varumärken

Varumärken som förvärvats genom rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken skrivs av över uppskattad nyttjandeperiod. Varumärken testas årligen, och vid indikation på värdeminskning, för nedskrivningsbehov. Eventuella nedskrivningar belastar rörelseresultatet.

Andra immateriella anläggningstillgångar

Andra immateriella anläggningstillgångar innefattar programvara, förvärvade exklusivitetsavtal, samt övriga immateriella anläggningstillgångar och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning

Avskrivning redovisas i resultaträkningen, beräknade på de immateriella anläggningstillgångarnas nyttjandeperiod. Avskrivning sker linjärt. Beräknade nyttjandeperioderna och avskrivningsmetoderna är:

- Aktiverad produktutveckling: 5 år
- Exklusivitetsavtal: 5 år
- Kundrelationer: 10 år
- Varumärke: 10 år
- Programvara: 10 år
- Övriga immateriella anläggningstillgångar: 10 år

Nyttjandeperioden omprövas årligen och ännu ej färdigställda utvecklingsarbeten prövas för nedskrivning minst årligen oavsett förekomst av indikationer på värdeminskning.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga utgifter som ingår i anskaffningsvärdet är utgifter för leverans och hantering, installation och eventuella konsulttjänster.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med de tillkommande utgifterna kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivning

Avskrivning sker linjärt, baserad på tillgångens anskaffningsvärde, över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder:

- Nedlagda kostnader på annans fastighet: 5 år eller över avtalets löptid
- Inventarier, verktyg och installationer: 3–5 år
- Nyttjanderättstillgångar: över avtalens löptid
 - Hyresavtal: 1–10 år
 - Billeasing: 3–5 år

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Värdet av immateriella anläggningstillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod, såsom till exempel goodwill, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar med bestämd nyttjandeperiod provas för nedskrivning om det finns någon indikation på att tillgången kan ha minskat i värde. Nedskrivningar redovisas i enlighet med IAS 36. Vid beräkning av nedskrivningsbehov fastställer koncernen tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet beräknas framtida kassaflöde diskonterat till nuvärde med användande av en diskonteringsfaktor före skatt, varvid en vägd genomsnittlig kapitalkostnad har använts. En nedskrivning redovisas närhelst det redovisade värdet av tillgången överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in, först ut metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärv av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader baserad på en normal kapacitet.

Finansiella tillgångar

Merparten av koncernens finansiella tillgångar utgörs av kundfordringar, avtalstillgångar, likvida medel, och övriga fordringar.

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar utifrån den affärsmodell som hanterar tillgångens kontrakterade kassaflöden samt karaktären på tillgången. De finansiella tillgångarna klassificeras i någon av följande kategorier: finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över övrigt totalresultat samt finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen. För närvarande har koncernen endast finansiella tillgångar som normalt inte säljs utanför koncernen och där syftet med innehavet är att erhålla kontraktsenliga kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde

Samtliga finansiella tillgångar klassificeras som finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vid anskaffning av finansiella tillgångar redovisas förväntade kreditförluster löpande under innehavstiden, normalt med beaktande av kreditförlustrisk inom de närmaste 12 månaderna. I det fall kreditrisken ökat väsentligt reserveras för de kreditförluster som förväntas inträffa under hela tillgångens löptid. MilDef tillämpar den förenklade metoden för beräkning av kreditförluster, dvs att reserven för förväntade kreditförluster beräknas för hela fordrans löptid. Metoden bygger på historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten. Utifrån historiska data bedöms de förväntade kreditförlusterna vara ytterst begränsade.

Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapport över kassaflöde, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Eget kapital

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

Består av vad som betalats utöver kvotvärde vid emissioner.

Emissionskostnader

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Balanserade vinstmedel

Består av alla historiska resultat efter skatt, exkl. innehav utan bestämmande inflytande, minskat med utdelningar.

Omräkningsreserv

Är nettot av den valutaomräkningsdifferens som avser utländska dotterbolag.

Utdelningar

Av styrelsen föreslagen utdelning reducerar utdelningsbara medel och redovisas som skuld först när årsstämman godkänt utdelningen.

Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder tillhör kategorin finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden med undantag för skulder relaterade till villkorade tilläggsköpeskillningar, vilka värderas till verkligt värde enligt nivå 3 i värderingshierarkin.

Avsättningar

Som avsättning redovisas legala eller informella förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och på balansdagen är säkra eller sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller den tidpunkt då de ska infrias. Avsättning sker för garantiåtaganden, välgörenhet och omstruktureringsprogram.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Inkomstskatt

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda skattefordran realiseras eller skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

Intäkter från avtal med kunder

Intäkter från avtal med kunder redovisas när prestationsåtagandet uppfyllts och kontrollen över en vara eller tjänst överförs till kunden. Denna bedömning ska betraktas från kundens perspektiv med beaktande av indikationer som överföring av ägande och risker, kund-acceptans, fysisk åtkomst och rätt att fakturera. Bedömning måste även göras om kontrollen överförs vid en viss tidpunkt eller över tid.

Standardprodukter och tjänster

Standardprodukter och standardtjänster betraktas som separata och distinkta prestationsåtaganden. Intäkten redovisas vid en specifik tidpunkt när kontrollen över varan eller tjänsten förts över till kunden. Kontraktsvillkoren kan variera men normalt sker övergången och därmed intäktsredovisningen i samband med leverans alternativt, när kontraktet även omfattar installation, när installationen skett hos kund.

Kundanpassade produkter och tjänster

Vissa produkter och tjänster utgörs av kundanpassade lösningar. Denna typ av kontrakt är ofta bindande för kunden och åtagandena för bägge parter är klart definierade för kontraktets löptid. Intäkterna för kundanpassade produkter redovisas över tid om färdigställandegraden kan mätas säkert och bindande rätt till betalning föreligger över kontraktets löptid. Grad av färdigställande beräknas med utgångspunkt utförda prestationer. Uppfylls inte ovan beskrivna förutsättningar för att redovisa intäkten över tid så redovisas intäkten enligt samma metod som för standardprodukter och tjänster. Transaktionspris gällande dessa kontrakt representeras av betalningar baserade på färdigställandegrad eller faktureringsstidpunkter definierade i kontrakten. I de fall fakturering sker vid vissa avtalade faktureringsstidpunkter uppkommer avtalstillgångar eller avtalsskulder. Avtalstillgångar uppkommer även i de fall prestationer utförts och det finns en ovillkorad rätt till betalning men fakturering ännu inte har skett.

Ingångna kundavtal där prestationsåtagandet ännu inte är uppfyllt

MilDef har inga kundavtal med löptid som överstiger ett år varför förenklingsregeln tillämpas som innebär att upplysning inte behöver lämnas om omfattningen av ingångna men ännu inte uppfyllda avtal.

Leasingavtal

Vid tecknandet av nya leasingavtal redovisas en nyttjanderättstillgång samt en leasingskuld i balansräkningen. Anskaffningsvärdet utgörs av de diskonterade återstående leasingavgifterna för icke uppsägningsbara leasingperioder. Möjliga förlängningsperioder inkluderas om koncernen är rimligt säker på att dessa kommer att nyttjas. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta.

Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter.

Leasingavtalet kan komma att förändras under leasingperioden varvid omvärdering av leasingskulden och nyttjanderättstillgången sker.

Leasingavgifter fördelas mellan amortering på leasingskulden och betalning av ränta. Koncernens väsentliga leasingavtal utgörs av avtal avseende hyra av rörelsefastighet och billeasing. Bolaget tillämpar låtnadsreglerna avseende leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde samt korttidsleasingavtal. Dessa leasingavtal redovisas som kostnad den period som nyttjandet sker.

Ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras, utan hänsyn till diskontering. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Avgiftsbestämda planer

Koncernens pensionsplaner för ersättning efter avslutad anställning omfattar endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelser. Ersättning till anställda såsom lön och pension redovisas under den period när de anställda utfört de tjänster som ersättningen avser.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. I sådant fall belastas resultaträkningen med hela beloppet direkt.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och lånekostnader samt eventuella valutakursdifferenser som ej är av rörelsekaraktär. Vidare ingår även realiserade avyttringar av finansiella anläggningstillgångar samt nedskrivningar/återföring av tidigare gjorda nedskrivningar av sådana finansiella anläggningstillgångar. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Kvalificerade tillgångar är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Aktivering upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts. Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår. Koncernen har inga aktiverade låneutgifter.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden, vilket innebär att nettoresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden, samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden. I likvida medel ingår kassa, banktillgodoavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Rörelsesegment

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

Geografiska områden

Produktionen bedrivs i huvudsak i Sverige. Vidare köper koncernen in produkter från utomstående leverantörer. Geografisk försäljning visas under not 4.

Rörelsens kostnader

Resultaträkningen är uppdelad i funktionsindeldad form. Funktionerna är enligt följande:

- Kostnad för sålda varor innehåller kostnader för varuhantering och tillverkningskostnader innefattande löne- och materialkostnader, köpta tjänster, lokalkostnader samt nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar.
- Administrationskostnader avser mestadels kostnader för förvaltningen av bolaget. Vanligt förekommande kostnader är såsom styrelsearvode, advokatarvode, revisionsarvode samt lönekostnader för administrativ personal.
- Försäljningskostnader omfattar kostnader för den egna marknadsförings- och försäljningsorganisationen samt externa marknadsförings- och försäljningskostnader.
- Forsknings- och utvecklingskostnader redovisas separat och innehåller egenfinansierad ny- och vidareutveckling av produkter såsom material till prototyper samt lönekostnader.
- Övriga rörelseintäkter och kostnader avser sekundära aktiviteter såsom kursdifferenser på poster av rörelsekaraktär.

Not 2. Finansiell riskhantering

Styrelsen i MilDef Group AB har fastställt en övergripande riskhanteringspolicy, vilken beskriver hanteringen av de finansiella riskerna i koncernens verksamhet. Målsättningen är att de finansiella riskerna ska identifieras och aktivt hanteras i syfte att reducera en negativ påverkan på koncernens resultat, konkurrenskraft och finansiella handlingsfrihet.

De finansiella riskerna är definierade som:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Likviditets- och finansieringsrisk
- Kredit- och motpartsrisk

Valutarisk

Transaktionsrisk

Definition

Med transaktionsrisk avses risken för att förändringar i valutakurserna påverkar lönsamheten och koncernens finansiella ställning negativt. Transaktionsexponering uppkommer genom att koncernens bolag gör inköp i en valuta och säljer i en annan valuta. För att begränsa transaktionsexponeringen i koncernen är huvudregeln att försörjningsbolagen säljer till försäljningsbolagen i försäljningsbolagens lokala valutor. Transaktionsrisken begränsas därmed i försäljningsbolagen.

En betydande del av koncernens försäljning och inköp sker i andra valutor än SEK. Detta framgår av tabellen nedan. Normalt används inte terminssäkring, men det förekommer ibland ner på dotterbolagsnivå. Valutasäkring har inte skett under 2024. Risken begränsas primärt genom kontraktsformulering (valutaklausuler) alternativt genom att offerten lämnas i egna kostnadsvalutor. Vid större risk-exponering görs enskilda bedömningar och terminssäkring kan då bli aktuellt.



Fakturering per valuta

Koncernen har följande nettoflöden i form av kund- och leverantörsfakturor per valuta:

En förändring av valutakurserna med +/- 10% innebär en resultatpåverkan med:

MSEK	Effekt +10%	Effekt -10%
EUR	8,2	-8,2
GBP	5,3	-5,3
NOK	11,5	-11,5
USD	-9,2	9,2
AUD	-0,0	0,0
DKK	10,4	-10,4
CHF	0,0	-0,0

Tabellen ovan är baserad på koncernens nettoflöden i dessa valutor.

Valutakursvinster och valutakursförluster som hör till rörelsen redovisas netto i posten Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Omräkningsrisk*Definition*

Med omräkningsrisk avses risken som omräkningsdifferenserna representerar i form av förändring i det egna kapitalet.

När utländska dotterbolags balansräkningar i lokal valuta omräknas till svenska kronor uppstår en omräkningsdifferens, som beror på att innevarande år omräknas till en annan bokslutskurs än föregående år. Resultaträkningen omräknas till genomsnittskursen under året medan balansräkningen omräknas till kursen den 31 december. Omräkningsexponeringen utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändringen i det egna kapitalet.

Koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta uppgick vid utgången av 2024 till 104,1 (71,0) MSEK. De största valutorna utgörs av USD 79,6 (53,3) MSEK och NOK 19,8 (18,2) MSEK. Koncernen säkrar inte denna risk.

Ränterisk*Definition*

Med ränterisk avses risken att koncernens lönsamhet och finansiella ställning påverkas negativt av förändringar i nu gällande räntenivå.

Ränterisken existerar då kostnaden för bolagets upplåning förändras när gällande marknadsräntor ändras. Bolagets ledning följer marknadsutvecklingen löpande. Lånevillkoren innehåller covenantar kopplade till nyckeltal. Koncernens banklån löper med rörlig ränta med en räntebindningstid på 1–3 månader. Ställda säkerheter i samband med upplåningen framgår av not 21.

Beräknat utifrån räntebärande krediter som löper med rörlig ränta per den 31 december 2024 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat med -2,5 (-2,8) MSEK.

Tabellen nedan visar den effektiva räntan på balansdagen och de finansiella skuldernas förfallostruktur.

2024, MSEK	Nominell ränta	Nominellt belopp	Inom 6 månader	Mellan 6 och 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Senare än 5 år	Totalt
Banklån	4,45%	132,5	17,9	17,5	104,8	-	-	140,2
Checkräkning	2,00%	-	-	-	-	-	-	-
Villkorade tilläggsköpeskillingar			0,0	-	-	-	-	0,0
Odiskonterade leasingavgifter			10,2	15,1	19,2	38,4	10,5	93,4
Leverantörsskulder			85,6	-	-	-	-	85,6
Totalt			113,7	32,6	124,0	38,4	10,5	319,3

2023, MSEK	Nominell ränta	Nominellt belopp	Inom 6 månader	Mellan 6 och 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Senare än 5 år	Totalt
Banklån	6,14%	162,5	19,9	19,4	136,7	-	-	176,0
Checkräkning	5,25%	120,0	3,2	3,2	123,4	-	-	129,7
Villkorade tilläggsköpeskillingar			12,3	-	-	-	-	12,3
Odiskonterade leasingavgifter			11,5	15,0	22,7	42,0	21,9	113,0
Leverantörsskulder			114,0	-	-	-	-	114,0
Totalt			160,9	37,5	282,8	42,0	21,9	545,1

I de fall överskottslikviditet uppstår placeras denna i första hand i kortfristiga räntebärande värdepapper med ytterst låg risk. Löptider som tecknas avseende kortfristiga räntebärande värdepapper är normalt mellan 3–12 månader.

Likviditets- och finansieringsrisk*Definition*

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken för att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån till godtagbara villkor. Likviditets- och finansieringsrisken bedöms, i nuläget vara på en god nivå. Nettoskulden (inkl. IFRS 16) i relation till justerad EBITDA uppgår till -1,7 (1,7) gånger jämfört med det långsiktiga målet på maximalt 2,5 gånger. Under 2025 ska amortering av banklånet ske med 30 (30) MSEK, och såväl banklånet som checkräkningen förfaller i juli 2025. Banklånet har en förlängningsoption på 1+1 år. Per balansdagen uppgick de finansiella skulderna i tabellen ovan till 433,0 (545,1) MSEK. Vid årets slut 2024 fanns en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 120,0 MSEK, föregående års utgång fanns ej någon outnyttjad del. Likvida medel uppgick vid årets slut till 530,4 (81,5) MSEK.

Kredit- och motpartsrisk*Definition*

Kreditrisken i en transaktion utgörs av risken att motparten ej uppfyller sina åtaganden ur ett finansiellt perspektiv. MilDef exponeras i den löpande verksamheten för kreditrisker utifrån transaktioner med motpart, främst kunder. Den maximala exponeringen för kreditrisker avseende kundfordringar uppgick den 31 december 2024 till 330,1 (284,5) MSEK. Likvida medel placeras endast på likvidkonto eller liknande och koncernen använder endast kreditinstitut med hög kreditrating för att minimera kreditrisken.

Kundfordringar

Risken för förluster avser risken att kunden inte kan betala för levererade produkter på grund av sin finansiella ställning. MilDef säljer till ett begränsat antal kunder med god betalningsförmåga, vilket minskar riskerna betydligt och för närvarande bedöms risken för kundförluster som låg. MilDef genomför systematiska kreditbedömningar innan handelsförbindelser ingås med nya kunder. Vid export tillämpas oftast förskottsbetalning eller i vissa fall bankgarantier. En del av försäljningen sker till Försvarsmakten i olika länder och merparten av resterande försäljning till större företag.

Verkliga värden

Redovisat värde sammanfaller med verkligt värde för samtliga av koncernens finansiella tillgångar och skulder. De finansiella tillgångarna i koncernen tillhör kategorin finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och de finansiella skulderna tillhör kategorin finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde med undantag för villkorade köpeskillningar.

Villkorade köpeskillningar från företagsförvärv värderas till verkligt värde enligt nivå 3 i värderingshierarkin. Detta innebär att flera väsentliga indata i värderingsmodellen inte baseras på observerbar marknadsinformation. Villkorade köpeskillningar har uppstått efter förvärv av MilDef Integration Sweden AB och Sysint AS. En diskonterad kassaflödesmetod används för att beräkna nuvärdet av de förväntade utflöden som kommer att lämna koncernen vid reglering. De signifikanta icke observerbara data som används i beräkningen är riskjusterad diskonteringsränta om 8% och sannolikhetsjusterat förväntat kassaflöde. Villkorade köpeskillningar ingick i räntebärande skulder med 12,3 MSEK vid utgången av 2023. Under 2024 har tilläggsköpeskillning erlagts för Sysint AS med 0,0 (10,6) MSEK och för MilDef Integration Sweden AB med 12,5 (12,5) MSEK. Tilläggsköpeskillningen för Sysint AS och MilDef Integration Sweden AB är därmed slutreglerad. Det förväntade återstående kassaflödet avseende villkorade köpeskillningar uppgår till 0 MSEK och den räntebärande skulden till 0 MSEK vid utgången av 2024.

Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägare, utgivning av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen. Kapital definieras i MilDef som summan av eget kapital och koncernens nettoskuld, totalt 791,7 (1 130,5) MSEK.

MilDefs verksamhet styrs mot fyra finansiella mål, som syftar till att ge aktieägarna god avkastning och långsiktig värdeutveckling:

- Tillväxt – Omsättningen ska, över tid, växa minst 25 procent per år inklusive förvärv.
- Lönsamhet – Rörelsemarginalen (EBITA) ska, över tid, uppgå till minst 15 procent.
- Kapitalstruktur – Räntebärande nettoskulden ska inte överstiga 2,5x EBITDA, annat än tillfälligt.
- Utdelningspolicy – Dela ut 20–40 procent av nettovinsten. Hänsyn ska dock tas till behoven för MilDefs långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden.

Styrelsen föreslår att en utdelning för räkenskapsåret 2024 fastställs till 0,50 SEK per aktie.

Not 3. Osäkerhet i uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilket påverkar redovisade värden. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under kommande räkenskapsår, anges i huvuddrag nedan.

Nyttjandeperiod immateriella och materiella anläggningstillgångar

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar. Dessa uppskattningar baseras på historisk kunskap om motsvarande tillgångars nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden samt bedömda restvärden provas varje balansdag och justeras vid behov. Nyttjandeperioden för immateriella anläggningstillgångar uppgår till 5-10 år och för materiella anläggningstillgångar uppgår den till 1-10 år, se not 1.

Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med redovisningsprincipen beskriven i avsnittet Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar under not 1. Värdet uppskattas utifrån ledningens beräkningar av framtida kassaflöden, vilka huvudsakligen grundas på intern budget och prognoser. Per 31 december 2024 uppgår redovisad goodwill till 322,6 MSEK (461,5).

Vid prövning av nedskrivningsbehov krävs ledningens bedömningar av olika aspekter, speciellt vad gäller om händelser inträffat som kan påverka goodwillens värde samt att de antaganden som används vid kassaflödesprognoser och om diskontering av dessa kassaflöden är rimliga. Förändringarna i de antaganden som är gjorda kan resultera i ett annat resultat och en annan framtida finansiell ställning. För ytterligare information om utförd prövning av nedskrivningsbehov av goodwill, se not 14.

Återvinning av värdet på utvecklingsutgifter

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Koncernen investerar betydande belopp i forskning och utveckling. Redovisningen av utvecklingsutgifter som tillgång i balansen kräver att bedömningar görs och att produkten som aktiveras i framtiden förväntas bli tekniskt och kommersiellt användbar samt att framtida ekonomiska fördelar är troliga. Vid varje kvartal görs en ny bedömning om redan aktiverade utvecklingsutgifter fortfarande är kommersiellt användbara och kan generera fortsatta ekonomiska fördelar, om inte så kommer nedskrivning att göras. Per 31 december 2024 uppgår redovisad aktiverad produktutveckling till 12,7 MSEK (68,5).

Uppskjuten skattefordran

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Företagsledningen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjuten skattefordran är endast upptagen i de fall det anses sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga. Uppskjutna skattefordringar relaterade till underskottsavdrag uppgick vid 2024 års utgång till 0,4 MSEK (2,3). Se vidare not 13.

Inkuransbedömning lager

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Lagret granskas varje månad för att bestämma eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning rapporteras i kostnad såld vara till det belopp som, efter noggrann utvärdering, lagret bedöms vara inkurant. Om verklig inkurans skiljer sig från beräkningarna eller om företagsledningen gör framtida justeringar av gjorda antaganden, kan förändringar i värderingen komma att påverka resultatet för perioden liksom den finansiella ställningen. Koncernen tillämpar en inkuranstrappa, vilken innebär att alla lagerartiklar äldre än 2 år värderas till 0 procent av anskaffningsvärdet. Reserven för inkurans i varulager uppgår per den 31 december 2024 till 24,6 MSEK (21,3), se not 17.

Tilläggsköpeskillingar

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Det redovisade värdet av tilläggsköpeskillingar baseras normalt på förväntad resultatutveckling i förvärvade verksamheter under kommande år. Med tilläggsköpeskillingar avses villkorade köpeskillingar för redan förvärvade andelar. Annan resultatutveckling än förväntad kommer att påverka det redovisade värdet av tilläggsköpeskillingarna och därmed MilDef-koncernens resultat.

Tilläggsköpeskillingarna redovisas under lång- respektive kortfristiga räntebärande skulder med ett totalt belopp om 0,0 MSEK (12,3). Årets resultateffekt av ändrade antaganden gällande tilläggsköpeskillingar uppgår till 0,0 MSEK (0,0) och redovisas under finansiella kostnader.

Leasingavtal

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

I samband med redovisning av hyres- och leasingavtal finns vissa inslag av subjektiva uppskattningar och bedömningar, både vad gäller möjlighet att nyttja förlängnings-, terminerings- och köpoptioner, bedömd nyttjandetid för kontrakt som löpande förlängs om ingen part aktivt säger upp avtalet och faktiskt förväntad nyttjandeperiod av tillgången inom ramen för befintliga avtal. Ur ett väsentlighetsperspektiv är det för koncernen primärt relaterat till hyresavtal för fastigheter, där dessa bedömningar kan få en materiell effekt på den finansiella ställningen. Ytterligare en komponent som påverkar redovisade värden av hyres- och leasingavtal i koncernen är underliggande diskonteringsfaktorer. MilDef tillämpar för beräkning av balansvärden bedömd relevant marginell låneränta för respektive valuta och tillgångsslag, i syfte att på bästa sätt återspegla hyres- och leasingrelaterade tillgångar samt finansiella åtaganden på ett rättvisande sätt.

Not 4. Intäkter

	2024	2023
Nettoomsättning		
Sverige	400,7	427,4
Övriga Norden (exkl Sverige)	294,4	261,7
Europa (exkl Norden)	309,6	231,3
Nordamerika	153,1	185,0
Övriga länder	43,1	46,0
Totalt	1 200,9	1 151,3

Intäkter från externa kunder rapporteras per geografiskt område baserat på faktureringsadressen.

Koncernen hade under 2024 två kunder som var och en stod för mer än 10% av koncernens omsättning, med en sammanlagd omsättning på 233 MSEK.

Även under 2023 hade koncernen två kunder som var och en stod för mer än 10% av omsättningen, med en sammanlagd omsättning på 327 MSEK.

Koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar fördelade per land	2024	2023
Sverige	369,8	648,1
Norge	96,2	105,4
USA	2,7	5,6
Storbritannien	10,5	5,0
Tyskland	2,7	3,1
Övriga	0,1	0,1
Totalt	482,0	767,3

Not 5. Omstruktureringskostnader

MilDef beslutade under fjärde kvartalet 2024 att fokusera sin verksamhet mot försvars- 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 omstruktureringskostnad om 310 MSEK som utgjordes av följande poster:

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

Totalt 310,0 MSEK

Dessa kostnader har redovisats i resultaträkningen under fjärde kvartalet 2024.

Kostnadsslagsindelning	2024	2023
Kostnad för sålda varor	61,0	-
Övriga kostnader	4,8	-
Personalkostnader	7,6	-
Av- och nedskrivningar	236,6	-
Totalt	310,0	-

Not 6. Övriga rörelseintäkter/-kostnader

	2024	2023
Valutakursvinst på rörelsefordringar/skulder	6,1	6,6
Valutakursförlust på rörelsefordringar/skulder	-14,4	-4,4
Övrigt	0,0	-1,0
Totalt	-8,4	1,2

Not 7. Kostnadsslagsindelning

	2024	2023
Varukostnad	651,7	587,5
Övriga kostnader	111,8	102,3
Personalkostnader	328,2	301,7
Avskrivningar	303,4	59,9
Övriga rörelsekostnader	14,8	5,4
Totalt	1 409,8	1 056,8

Not 8. Revisionsarvode

	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:		
Revisionsuppdrag	3,0	3,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	0,1
Skatterådgivning	0,1	0,1
Övriga tjänster	-	-
Totalt	3,1	3,5
Mazars:		
Revisionsuppdrag	0,3	1,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	0,2
Skatterådgivning	0,9	1,4
Övriga tjänster	-	0,0
Totalt	1,2	3,1
Övriga:		
Revisionsuppdrag	0,0	0,0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totalt	0,0	0,0

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt VD och styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra för att kunna avlämna revisionsberättelse samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 9. Av- och nedskrivningar

	2024	2023
Goodwill	141,4	-
Nyttjanderättstillgångar	35,6	22,8
Aktiverad produktutveckling	62,0	17,3
Kundrelationer	6,7	6,8
Varumärke	49,5	5,7
Programvara	2,2	2,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,1
Nedlagda kostnader på annans fastighet	1,4	1,2
Inventarier, verktyg och installationer	4,5	3,7
Totalt	303,4	59,9

Not 10. Leasingavtal

I resultaträkningen redovisas följande belopp som relaterande till nyttjanderättstillgångar:

Belopp som redovisats i resultatet	2024	2023
Avskrivningar - Kostnad såld vara	1,8	1,8
Avskrivningar - Administrationskostnader	12,9	12,8
Avskrivningar - Försäljningskostnader	4,3	4,3
Avskrivningar - Forsknings- och utvecklingskostnader	3,9	3,9
Räntekostnader för leasingkulder (ingår i finansiella kostnader)	3,6	3,8
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	0,2	0,3
Kostnader för korttidsleasingavtal	0,1	0,1
Summa	26,9	27,0

Leasingbetalningar för korttidsleasingavtal (där leasingperioden är 12 månader eller mindre) och leasingtillgångar av lågt värde (underliggande tillgångsvärde understiger 5 000 USD) redovisas som rörelsekostnad i resultaträkningen och ingår därmed inte i nyttjanderätten eller leasingkulden.

Om leasingavtalet innehåller variabla leasingavgifter, som inte beror på ett index eller en räntesats, redovisas även detta som en rörelsekostnad i resultaträkningen. Eventuella servicekomponenter i ett leasingavtal separeras från den leasade tillgången och redovisas som rörelsekostnad i resultaträkningen.

Det totala kassaflödet hänförligt till i balansräkningen redovisade hyres- och leasingavtal uppgår till -25,7 MSEK (-25,2), varav -3,6 MSEK (-3,8) avser räntekostnader som redovisas i kassaflödet från den löpande verksamheten. Resterande kassaflöde ingår som en del i koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Not 11. Anställda och personalkostnader etc

Antal anställda 2024	Sverige	Norge	Storbritan-nien	USA	Finland	Tyskland	Schweiz	Totalt
Medelantal anställda	239	36	19	18	1	6	0	319
andel män (%)	74	78	60	78	100	81	100	74
Antal anställda 31/12	242	37	21	20	1	6	0	327
andel män (%)	75	78	61	80	100	81	-	75

Antal anställda 2023	Sverige	Norge	Storbritan-nien	USA	Finland	Tyskland	Schweiz	Totalt
Medelantal anställda	224	33	14	22	1	6	1	302
andel män (%)	74	74	64	75	100	80	100	74
Antal anställda 31/12	230	35	16	19	1	7	1	309
andel män (%)	73	77	63	79	100	71	100	73

Könsfördelning i företagsledningen (per 31 december)	2024	2023
Styrelsen	7	7
andel män %	71	71
Ledningsgrupp	7	6
andel män %	57	50

Löner och ersättningar	2024	2023
Löner och ersättningar mm	232,6	218,0
(Varav löner och ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare)	12,0	14,7
(Varav bonus till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare)	-	0,2
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	21,7	17,8
(Varav styrelse, VD, ledande befattningshavare och övriga ledande personer)	2,4	2,2
Sociala avgifter	62,3	53,0

Ledande befattningshavare utgörs av personer i koncernledningen. Övriga ledande personer utgörs av styrelseledamöter. För år 2024 var antalet VD, ledande befattningshavare och styrelseledamöter vid årets utgång 14 (13) personer. Inga avtal avseende avgångsvederlag finns.

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare

2024, TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Björn Karlsson	505	-	-	-	505
Styrelseledamot Jan Andersson	245	-	-	-	245
Styrelseledamot Lennart Pihl	325	-	-	-	325
Styrelseledamot Charlotte Darth	275	-	-	-	275
Styrelseledamot Marianne Trolle	225	-	-	-	225
Styrelseledamot Christian Hammenborn	275	-	-	-	275
Styrelseledamot Bengt-Arne Molin	225	-	-	-	225
Verkställande direktör Daniel Ljunggren	2 119*	-	337	831**	3 288
Andra ledande befattningshavare (6)	7 289	-	162	1 549	8 999
Totalt	11 483	-	499	2 380	14 362

2023, TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
Styrelsens ordförande Björn Karlsson	430	-	-	-	430
Styrelseledamot Jan Andersson	220	-	-	-	220
Styrelseledamot Lennart Pihl	300	-	-	-	300
Styrelseledamot Charlotte Darth	250	-	-	-	250
Styrelseledamot Marianne Trolle	200	-	-	-	200
Styrelseledamot Christian Hammenborn	250	-	-	-	250
Styrelseledamot Bengt-Arne Molin	200	-	-	-	200
Verkställande direktör Björn Karlsson till 2023-05	700	-	1	51	752
Verkställande direktör Daniel Ljunggren från 2023-06	1 260	-	212*	182	1 654
Andra ledande befattningshavare (8)	10 293	232	408	1 947	12 880
Totalt	14 103	232	621	2 180	17 136

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

I enlighet med aktiebolagslagen och Koden ska bolagsstämman, i ett publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Följande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare antogs av årsstämman 2024.

Ledande befattningshavare, inklusive VD och koncernchefen samt övriga medlemmar av koncernledningen omfattas av dessa riktlinjer. I den mån styrelseledamot i bolaget utför arbete för bolaget vid sidan av sitt styrelseuppdrag ska dessa riktlinjer även tillämpas för eventuell ersättning som betalas till styrelseledamoten för sådant arbete. Principerna är framåtblickande, det vill säga de gäller för avtalad ersättning och ändringar av redan avtalad ersättning, efter det att riktlinjerna har antagits av årsstämman 2024. Dessa principer gäller inte för någon ersättning som beslutats eller godkänts av årsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En förutsättning för att framgångsrikt genomföra MilDef's affärsstrategi och tillvarata bolagets långsiktiga intressen, däribland dess hållbarhetsarbete, är att MilDef kan rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade ledande befattningshavare. Av den anledningen är det nödvändigt att MilDef erbjuder marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer gör det möjligt för MilDef att erbjuda ledande befattningshavare konkurrenskraftiga ersättningspaket. All rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa principer ska syfta till att främja koncernens affärsstrategi och långsiktiga intressen, däribland dess hållbarhetsprofil.

Ersättningskomponenter

Ersättningen ska vara marknadsmässig och utgöras av fast kontantlön, rörlig ersättning, pension samt andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Ersättning kan också utgå i form av konsultarvode till styrelseledamot som utför arbete för bolaget vid sidan om sitt styrelseuppdrag.

Fast kontantlön

Fast kontantlön ska fastställas med utgångspunkten att den ska vara konkurrenskraftig tillsammans med övriga ersättningskomponenter. Den absoluta nivån ska fastställas utifrån den aktuella befattningen och den enskildes kompetens, erfarenhet och prestation. Den fasta kontantlönen ska revideras årligen.

Rörlig ersättning

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen har en fastställd övre gräns och får uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig ersättning ska enbart vara pensionsgrundande i den mån det krävs enligt bindande kollektivavtalsbestämmelser eller lokal lagstiftning.

Ytterligare rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ledande befattningshavarens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den årliga fasta kontantlönen samt ej ges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning för VD och koncernchefen ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Beslut om sådan ersättning för övriga ledande befattningshavare ska fattas av ersättningsutskottet på förslag av VD och koncernchefen.

Pension

Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt avtal med bolaget. Pensionsåtaganden ska som huvudregel vara premiebestämda, och följa bolagets pensionsplan enligt vilken pensionsavsättningar görs med 4,5 procent för lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp och med 30 procent för lönedelar över 7,5 inkomstbasbelopp. Avsteg från denna huvudregel kan komma att göras vid utseende av nya ledande befattningshavare vars anställningsavtal sedan tidigare omfattar förmånsbestämda pensionsplaner eller om befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsavsättningar ska endast ske på rörlig kontanterättning och andra löneförmåner om så krävs av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren eller lokal lagstiftning.

Andra förmåner

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjuk- och sjukvårdsförsäkring samt bilförmåner. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga lönen. Verkställande direktören har ett bruttolöneavdrag för bil, varpå detta innebär att den verkställande direktören löneväxlar och avstår en del av sin lön för att bekosta bilen. Redovisad grundlön är efter bruttolöneavdrag för bil med 300 TSEK. Därmed understiger verkställande direktörens icke monetära förmåner 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Utländska förhållanden

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Konsultarvode till styrelseledamot

För de fall styrelseledamot (inklusive genom helägt bolag) utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas (konsultarvode). Arvodet ska baseras på gällande marknadspris och sättas i relation till nyttan för bolaget.

Kriterier för utdelning av rörlig kontanterättning etc.

Ersättningsutskottet ska följa och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare. När prestationsperioden har avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna för utdelning av rörlig ersättning uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig ersättning till VD och koncernchef. Såvitt avser rörlig ersättning till övriga befattningshavare ansvarar VD och koncernchef för bedömningen. Såvitt avser finansiella kriterier ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Rörlig kontanterättning kan utbetalas efter avslutad prestationsperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning. Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder (så kallad claw back).

Upphörande av anställning

Om anställningen för en ledande befattningshavare sägs upp från bolagets sida ska uppsägningstiden inte överstiga 12 månader. Under uppsägningstiden gäller alla anställningsvillkor, om inte annat uttryckligen överenskommits mellan företaget och den anställda. Inga ytterligare avgångsvederlag kommer att utgå till den anställda. När en ledande befattningshavare säger upp sin anställning kommer den avtalade uppsägningstiden inte att överstiga 6 månader, för VD och koncernchef 12 månader, och det föreligger ingen rätt till något avgångsvederlag.

Lön och anställningsvillkor för medarbetare

Vid upprättandet av styrelsens förslag till dessa riktlinjer för ersättning har nuvarande lön och anställningsvillkor för MilDefs medarbetare beaktats. Information om medarbetarnas totala inkomster, ersättningens delar, ökning och tillväxttakt över tid, har utvärderats. Därefter har ersättningsutskottet och styrelsen beslutat huruvida principerna och begränsningarna i dem är rimliga.

Beslutsprocessen för att fastställa, granska och införa riktlinjerna

Styrelsen har tidigare inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i ersättningsutskottet. Övriga bolagsstämموvalda ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD och koncernchef eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna. I den mån konsulttjänster utförs av styrelseledamot i bolaget har den berörda styrelseledamoten inte rätt att delta i styrelsens eller ersättningsutskottets beredning av frågor rörande ersättning för de aktuella konsulttjänsterna.

Avvikelse från riktlinjerna

Styrelsen får tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Avvikelser ska redovisas och motiveras i efterföljande ersättningsrapport. Det ingår i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättning till bolagsledningen, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Den totala ersättningen till verkställande direktören och till övriga ledande befattningshavare innefattar fast lön, rörlig ersättning, pension

och andra förmåner. Dessa ersättningskomponenter är baserade på riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, som antagits av årsstämman 2023. I ovanstående tabeller redovisas den faktiska kostnaden för ersättningar och övriga förmåner avseende räkenskapsåren 2024 och 2023 till styrelsen, verkställande direktören (tillika koncernchef) samt övriga ledande befattningshavare. De sistnämnda är de personer som jämte verkställande direktören är medlemmar i koncernledningen. Styrelsearvodena för 2024 fastställdes på årsstämman i maj 2024 och avser perioden fram till nästa årsstämma.

Ersättningsutskott

För information om bolagets berednings- och beslutsprocess avseende ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till Bolagsstyrningsrapporten.

Ersättning till styrelsen

Bolagsstämman 2024 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med 475 000 SEK till styrelsens ordförande och med 225 000 SEK vardera till övriga bolagsstämموvalda styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget, 100 000 SEK till ordförande i revisionsutskottet och med 50 000 SEK vardera till övriga medlemmar i revisionsutskottet och 30 000 SEK till ordförande i ersättningsutskottet och med 20 000 SEK vardera till övriga medlemmar i ersättningsutskottet. Enligt bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ska, om styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning utöver styrelsearbetet, konsultarvode eller annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Aktierelaterat incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma den 29 april 2021 beslutades att anta ett incitamentsprogram ("Incitamentsprogram 2021/2025") för koncernens anställda genom emission av teckningsoptioner med efterföljande rätt till teckning av nya aktier i MilDef. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan aktiekapitalet komma att ökas med högst 110 375 SEK genom att 441 500 aktier emitteras, vilket motsvarar en utspädning om ca 1,1 procent. Rätten att förvärva teckningsoptioner utgår ifrån följande principer avseende tilldelningskategorier: (i) koncernchef samt medlem av koncernledningen högst 30 000 optioner per deltagare; (ii) övriga ledande befattningshavare och nyckelpersoner högst 15 000 optioner per deltagare samt (iii) övriga anställda: högst 3 000 optioner per deltagare. Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i MilDef till en teckningskurs motsvarande 133 procent av priset per aktie i den nyemission som planeras genomföras i anslutning till upptagandet till handel av aktier i bolaget på Nasdaq Stockholm. Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med den 1 september 2024 till och med den 31 augusti 2025. Det finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram i bolaget utöver de teckningsoptioner som beskrivs ovan.

Under 2024 har 278 720 aktier emitteras till följd av Incitamentsprogram 2021/2025.

Not 12. Finansnetto

	2024	2023
Valutakursvinst, ej av rörelsekaraktär	2,4	1,6
Ränteintäkter	8,5	7,9
Övriga finansiella intäkter	0,9	-
Finansiella intäkter	11,8	9,5
Valutakursförlust, ej av rörelsekaraktär	-	-
Räntekostnader	-24,5	-28,2
Övriga finansiella kostnader	-0,9	-0,9
Finansiella kostnader	-25,4	-29,1

Not 13. Skatt

Skatt redovisad i resultaträkningen	2024	2023
Aktuell skatt för året	-12,7	-15,6
Uppskjuten skatt	15,1	-2,9
Justeringar avseende tidigare år	-0,2	-1,0
Totalt	2,2	-19,6

Årets uppskjutna skattekostnader/intäkter	2024	2023
Skatt hänförlig till förändring i underskott	-	-3,4
Skatt hänförlig till förändring i temporära skillnader	15,0	-0,4
Skatt hänförlig till bokslutsdispositioner	0,1	-0,2
Omvärdering av underskottsavdrag	-	1,2
Totalt	15,1	-2,9

Skatt på årets resultat	2024	2023
Resultat före skatt enligt resultaträkningen	-222,6	88,6
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)	45,8	-18,2
Avstämning av redovisad skatt		
Ej skattepliktiga intäkter	0,4	0,1
Ej avdragsgilla kostnader	-44,0	-2,4
Kostnader som redovisats över eget kapital	0,9	-
Effekt av förändring i temporära skillnader	0,5	0,6
Ej aktiverade underskott avdrag på förluster	-	-0,2
Omvärdering av uppskjuten skatt hänförlig till underskottsavdrag	-	3,8
Skatt hänförlig till tidigare år	0,2	-1,0
Skillnad i skattesats mellan länder inom koncernen	-1,5	-2,2
Redovisad skattekostnad/-intäkt	2,2	-19,6

Uppskjuten skattefordran/uppskjuten skatteskuld 2024	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	10,2	-23,8	-13,6
Materiella anläggningstillgångar	0,8	-	0,8
Finansiella tillgångar	-	-	-
Omsättningstillgångar	7,7	-	7,7
Kortfristiga skulder	-	-1,0	-1,0
Underskottsavdrag	0,4	-	0,4
Totalt	19,2	-24,8	-5,7

Uppskjuten skattefordran/uppskjuten skatteskuld 2023	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	1,3	-28,8	-27,5
Materiella anläggningstillgångar	0,5	0,0	0,5
Omsättningstillgångar	0,1	-0,1	0,1
Kortfristiga skulder	5,3	-2,7	2,6
Underskottsavdrag	0,0	-1,1	-1,1
Obeskattade reserver	2,3	0,0	2,3
Totalt	9,5	-32,6	-23,2

Avstämning av uppskjuten nettoskuld	2024	2023
Nettoskuld vid årets ingång	-23,2	-20,8
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	2,4	0,5
Tillkommit via rörelseförvärv	-	-
Redovisat över resultaträkningen	15,1	-2,9
Nettoskuld vid årets slut	-5,7	-23,2

Uppskjutna skattefordringar värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktig resultat. Koncernen har utnyttjade underskottsavdrag uppgående till 2,6 (17,9) MSEK, varav 0,2 (6,6) MSEK avser ej redovisade underskottsavdrag då det bedöms osäkert om dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas på grund av osäkerhet om när i framtiden tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att genereras. Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjande av underskottsavdragen motsvarande.

Ingen skatt redovisas i övrigt totalresultat.

Not 14. Immateriella anläggningstillgångar

2024, MSEK	Aktiverad produkt-utveckling	Goodwill (Rörelse-förvärv)	Exklusiv-tetsavtal	Kund-relationer	Varumärke	Program-vara	Övriga immateriella anläggnings-tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärden								
Ingående balans 1 januari	125,8	461,5	10,0	82,5	56,5	22,2	1,2	759,8
Årets anskaffningar	6,0	3,9	-	-	-	-	-	9,9
Årets avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets omklassificering	-	-	-	-	-	-	-	-
Tillkommit genom förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-1,0	1,0	0,8	0,1	-0,3	-	0,2
Utgående balans 31 december	131,8	464,2	11,0	83,3	56,6	21,9	1,2	769,9
Av- och nedskrivningar								
Ingående balans 1 januari	-57,3	-	-10,0	-32,8	-7,2	-6,3	-0,9	-114,6
Årets av- och nedskrivningar	-61,8	-141,6	-	-6,7	-49,4	-2,2	-0,1	-261,8
Årets avyttringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-1,0	-1,0	0,0	0,1	-	-1,9
Utgående balans 31 december	-119,1	-141,6	-11,0	-40,6	-56,6	-8,5	-1,0	-378,3
Redovisat värde 31 december 2024	12,7	322,6	0,0	42,7	0,0	13,4	0,2	391,6

2023, MSEK	Aktiverad produkt-utveckling	Goodwill (Rörelse-förvärv)	Exklusiv-tetsavtal	Kund-relationer	Varumärke	Program-vara	Övriga immateriella anläggnings-tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärden								
Ingående balans 1 januari	96,9	466,6	10,4	84,8	56,5	23,8	1,2	740,2
Årets anskaffningar	31,9	-	-	-	-	-	-	31,9
Årets avyttringar	-2,5	-	-	-	-	-	-	-2,5
Årets omklassificering	-0,5	-	-	-	-	-	-	-0,5
Tillkommit genom förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-5,1	-0,4	-2,3	0,0	-1,6	-	-9,3
Utgående balans 31 december	125,8	461,5	10,0	82,5	56,5	22,2	1,2	759,8
Av- och nedskrivningar								
Ingående balans 1 januari	-40,7	-	-10,4	-27,1	-1,5	-4,4	-0,8	-84,8
Årets avskrivningar	-17,3	-	-	-6,8	-5,7	-2,3	-0,1	-32,2
Årets avyttringar	0,7	-	-	-	-	-	-	0,7
Omräkningsdifferens	-	-	0,4	1,0	0,0	0,3	-	1,7
Utgående balans 31 december	-57,3	-	-10,0	-32,8	-7,2	-6,3	-0,9	-114,6
Redovisat värde 31 december 2023	68,5	461,5	0,0	49,7	49,3	15,9	0,3	645,2

I totalresultatet ingår av- och nedskrivningar enligt nedan:	2024	2023
Kostnad såld vara	2,5	1,8
Försäljningskostnader	48,3	19,9
Administrationskostnader	6,7	2,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	19,1	7,5
Omstruktureringskostnader	185,0	-
Total	261,8	32,1

Rörelseförvärv

Goodwill har uppstått i samband med förvärv av rörelser. MilDef tillämpar IAS 38 Immateriella tillgångar, som innebär att goodwill och tillgångar med obestämd nyttjandeperiod inte skrivs av. Däremot genomförs årligen, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, ett nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 varvid koncernens bokförda värden på dessa tillgångar ställs mot deras beräknade nyttjandevärden baserade på deras diskonterade framtida kassaflöden. När nyttjandevärdet understiger redovisat värde sker en nedskrivning till nyttjandevärdet. Tillgångarna redovisas således till anskaffningsvärden minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Prövning av nedskrivningsbehov

Under fjärde kvartalet 2024 gjordes nedskrivning om 141,6 MSEK avseende goodwill för den tidigare kassagenererande enheten Handheld Group AB, detta skedde i samband med omstruktureringsprogrammet, se not 5. Därefter bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga enligt nedan.

Den senaste analysen av eventuellt nedskrivningsbehov avseende goodwill utfördes per den 31 december 2024. MilDef-koncernen tar fram budget för ett år i taget. Detta innebär att kassaflöden för det första året i nyttjandeperioden baseras på av styrelsen fastställd budget. Kassaflöden fram till slutet av nyttjandeperioden uppskattas genom en extrapolering av det kassaflöde som baseras på upprättad budget och antaganden under nyttjandeperioden om organisk försäljningstillväxt, rörelsekapitalbehov, bruttovinstmarginaler.

- Den organiska försäljningstillväxten för år 2–5 beräknas med viss försiktighet med utgångspunkt i koncernens historiska erfarenheter. Beräknad tillväxttakt varierar för olika förvärv baserat på deras orderläge, marknadsläge, förväntad prisutveckling etc. För perioder efter år 5 har en lägre tillväxttakt antagits som motsvarar en bedömd konservativ långsiktig tillväxttakt för branschen.
- Behovet av rörelsekapital under nyttjandeperioden beräknas med ledning av koncernens historiska erfarenheter och antagen organisk försäljningstillväxt, samt övriga överväganden.
- Bruttovinstmarginalen baseras på fastställda budgetar för respektive kassagenererande enhet.

Diskonteringsräntan beräknas genom att en viktning görs av ett bedömt avkastningskrav från marknaden på eget kapital med tillägg för schablonskatt. Estimerad diskonteringsränta före skatt varierar mellan förvärvade enheter och uppgår till 10,6–12,5 procent (12,4–13,3). Diskonteringsräntan representerar nuvarande bedömning av risker som är specifika för MilDef-koncernen samt respektive förvärv. Beräkningen av diskonteringsräntan har baserats på specifika förhållanden i koncernen och kommer från dess vägda genomsnittliga kapitalkostnad (WACC). Kapitalkostnaden för eget kapital baseras på den förväntade avkastningen för koncernens investerare medan kostnaden för koncernens skulder baseras på de räntebärande skulder MilDef är förpliktad att infria. Koncernspecifik risk beaktas genom individuellt beaktad betafaktor, vilken årligen utvärderas på grundval av allmänt tillgängliga marknadsdata.

Föregående räkenskapsår hade MilDef tre kassagenererande enheter identifierade. Under 2024 har de tidigare kassagenererande enheterna Handheld Group AB och MilDef Integration Sweden AB omklassificerats till den nya kassagenererande enheten MilDef, då bedömning gjorts att dessa numera är fullt integrerade i MilDef. De två kvarvarande kassagenererande enheterna MilDef och Sysint AS bedriver sin verksamhet inom samma huvudbransch. Även om de geografiska marknaderna viktat något olika, så bedöms riskprofilen som helhet vara tämligen enhetlig. Därför har samma antaganden tillämpats avseende diskonteringsränta för dessa bolag, med undantag för småbolagspremie år 2024.

Samma enhetliga bedömning gäller även för förväntat framtida kassaflöde bortom år 2029 som har extrapolerats med hjälp av en bedömd genomsnittlig långsiktig tillväxt, terminaltillväxt, på 2,0 procent (2,0).

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys har genomförts avseende de väsentliga antaganden som tillämpats vid nedskrivningsprövningen. Nedanstående antaganden har prövats för att testa känsligheten.

- Den organiska tillväxttakten år 2–5 blir fem procentenheter lägre.
- Bruttovinstmarginalen blir fem procentenheter lägre.
- Rörelsekapitalbehovet för den organiska tillväxten blir fem procentenheter högre.
- Diskonteringsräntan blir två procentenheter högre.

Inget av ovanstående antaganden har inneburit att nedskrivningsbehov uppstått för någon av koncernens kassagenererande enheter, varför inget nedskrivningsbehov anses föreligga.

Fördelad goodwill per kassagenererande enhet	2024	2023
Sysint AS	68,3	69,6
MilDef	254,2	-
Handheld Group AB	-	261,2
MilDef Integration Sweden AB	-	130,7
Totalt	322,6	461,5

Se även not 29.

Not 15. Materiella anläggningstillgångar

	2024	2023
<i>Nedlagda kostnader på annans fastighet</i>		
Anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari	10,8	9,9
Årets anskaffningar	1,7	0,9
Årets avyttringar	-	-
Årets omklassificeringar	-	-
Tillkommit genom förvärv	-	-
Omräkningsdifferens	0,2	0,0
Utgående balans 31 december	12,8	10,8
Av- och nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari	-2,8	-1,6
Årets av- och nedskrivningar	-1,4	-1,2
Årets avyttringar	-	-
Tillkommit genom förvärv	-	-
Omräkningsdifferens	-0,1	0,0
Utgående balans 31 december	-4,2	-2,8
Redovisat värde 31 december	8,6	8,0
<i>Inventarier, verktyg och installationer</i>		
Anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari	28,8	20,5
Årets anskaffningar	2,9	8,5
Årets avyttringar	-2,8	-0,1
Tillkommit genom förvärv	-	-
Omräkningsdifferens	0,3	-0,1
Utgående balans 31 december	29,4	28,8
Av- och nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari	-15,3	-11,7
Årets av- och nedskrivningar	-4,7	-3,7
Årets avyttringar	2,6	0,0
Tillkommit genom förvärv	-	-
Omräkningsdifferens	-0,2	0,1
Utgående balans 31 december	-17,6	-15,3
Redovisat värde 31 december	11,8	13,5

	2024	2023
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>		
Anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari	140,8	107,2
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	5,9	42,7
Tillkommit genom förvärv	-	-
Avslutade kontrakt	-7,7	-8,5
Årets omklassificering	-	-
Omräkningsdifferenser	1,2	-0,6
Utgående balans 31 december	140,2	140,8
Av- och nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari	-40,3	-22,0
Årets av- och nedskrivningar	-35,6	-22,8
Avslutade kontrakt	6,2	4,1
Årets omklassificering	-	-
Omräkningsdifferenser	-0,5	0,4
Utgående balans 31 december	-70,2	-40,3
Redovisat värde 31 december	70,0	100,5
Per den 31 december uppgår redovisade värdet av nyttjanderätter 70,0 MSEK (100,5) varav leasad tillgång i form av fastigheter 58,8 MSEK (87,2) och bilar 11,3 MSEK (13,3).		
I totalresultatet ingår avskrivningar enligt nedan:		
Kostnad såld vara	0,7	2,3
Försäljningskostnader	16,4	14,3
Administrationskostnader	6,0	5,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	6,1	6,0
Total	29,2	27,8

Not 16. Andra långfristiga fordringar

	2024	2023
Ingående balans 1 januari	0,3	0,3
Reglering av fordran anställda	-	-
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
Totalt	0,3	0,3

Not 17. Varulager

	2024	2023
Varulager inklusive inkuransreserv		
Varor under tillverkning	12,5	2,5
Färdiga varor och handelsvaror	243,2	300,4
Förskott till leverantör	3,2	8,6
Totalt	259,0	311,5
Förändring av inkuransreserv		
Ingående balans	-21,3	-16,4
Förändring av inkuransreserv	-5,1	-5,8
Utrangeringar	1,9	1,0
Valutakursdifferenser	0,0	0,0
Inkuransreserv per den 31 december	-24,6	-21,3
Redovisat värde 31 december	234,4	290,2

Direkt materialkostnad för total verksamhet uppgick under året till 651,7 MSEK (587,5), inklusive 3,2 MSEK (4,0) i negativ justering av inkuransreserv. Inkuransreserven för färdiga varor och handelsvaror uppgår till 24,6 MSEK (21,3), vilket motsvarar 9 procent (7) av lagervärdet före avdrag för inkurans.

Not 18. Kundfordringar

	2024	2023
Kundfordringar	330,1	284,5
Totalt	330,1	284,5
Åldersanalys kundfordringar		
Ej förfallna kundfordringar	290,7	223,0
Förfallna kundfordringar 1-30 dgr	28,6	32,4
Förfallna kundfordringar 31-90 dgr	5,0	20,6
Förfallna kundfordringar > 90 dgr	5,7	8,6
Totalt	330,1	284,5

MilDef tillämpar den förenklade metoden för beräkning av kreditförluster som bygger på historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten. Utifrån historisk data bedöms de förväntade kreditförlusterna vara ytterst begränsade. Koncernen har inte bokfört några kreditförluster under året.

Per den 31 december 2024 var kundfordringar om 39,4 MSEK (61,5) förfallna inom koncernen utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Den maximala exponeringen för kreditrisker per balansdagen är det verkliga värdet för kundfordringar och avtalsstillgångar, vilka överensstämmer med redovisat värde.

Det finns inga panter som säkerhet för redovisade fordringar.

Not 19. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024	2023
Förutbetald hyra	4,4	4,5
Förutbetald billeasing	0,6	0,2
Förutbetald försäkring	2,5	1,5
Förutbetald marknadskostnad	1,2	0,5
Förutbetald bankavgift	1,3	0,4
Förutbetald R&D	-	2,7
Förutbetald IT-tjänst	3,6	3,0
Upplupna intäkter	0,1	0,0
Övriga poster	2,3	1,6
Totalt	15,9	14,3

Not 20. Eget kapital och antalet aktier

Per den 31 december 2024 omfattade det registrerade aktiekapitalet 45 573 068 stamaktier med ett kvotvärde på 0,25 kronor per aktie. Alla är fullt betalda. Inga aktier innehas av bolaget självt eller dess dotterbolag. Innehavare av aktier är berättigade till utdelning och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med en röst per aktie.

Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktie-kapital	Övrigt till-skjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2023	39 859 566	10,0	729,3	739,3
Nyemission	-	-	-	-
Emissionskostnader	-	-	-	-
Per 31 december 2023	39 859 566	10,0	729,3	739,3
Nyemission	5 713 502	1,4	511,4	512,8
Emissionskostnader	-	-	-17,8	-17,8
Per 31 december 2024	45 573 068	11,4	1 222,8	1 234,3

Reserver inom eget kapital

Konsoliderat eget kapital innefattar en omräkningsreserv. Omräkningsreserven omfattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

Incitamentsprogram 2021/2025

Vid extra bolagsstämma den 29 april 2021 beslutades att anta ett incitamentsprogram ("Incitamentsprogram 2021/2025") för koncernens anställda genom emission av teckningsoptioner med efterföljande rätt till teckning av nya aktier i MilDef. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan aktiekapitalet komma att ökas med högst 110 375 SEK genom att 441 500 aktier emitteras, vilket motsvarar en utspädning om ca 1,1 procent. Teckningsoptionerna har överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde vid tilldelningstidpunkten med tillämpning av den vedertagna värderingsmodellen Black & Scholes. Beräkningen är utförd av ett oberoende värderingsinstitut. Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i MilDef. Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med den 1 september 2024 till och med den 31 augusti 2025. Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning avslutas eller om deltagaren önskar överlåta teckningsoptionerna. Återköp ska kunna ske till optionens marknadspris vid tidpunkten för utnyttjande av förköpsrätten. Inga andra instrument som kan leda till utspädningseffekter fanns per 2024-12-31.

Not 21. Ställda säkerheter

	2024	2023
Företagsinteckningar	-	67,5
Aktier i dotterbolag	-	0,2
Totalt	-	67,7

Eventualförpliktelser

Borgensåtagande för dotterbolagen	7,7	5,5
Totalt	7,7	5,5

Not 22. Räntebärande skulder inklusive leasingskulder

	2024	2023
Långfristig upplåning		
Skulder till kreditinstitut	102,5	132,5
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	-
Leasingskuld	60,7	76,4
Kortfristig upplåning		
Skulder till kreditinstitut	31,4	119,1
Villkorad tilläggsköpeskilling	-	12,3
Leasingskuld	25,8	27,1
Total upplåning	220,4	367,5

MilDef har en kreditfacilitet med SEB om totalt 250 MSEK, som löper fram till juli 2025 med option om förlängning i två år.

Outnyttjad krediter inklusive likvida medel uppgick till 650,4 (81,5 MSEK).

MilDefs checkräkningskredit uppgår till 120,0 MSEK (120,0), varav utnyttjad på balansdagen 0 MSEK (120,0).

Not 23. Avsättningar

Avsättningar för garantiåtaganden	2024	2023
Ingående balans 1 januari	1,7	0,7
Tillkommit under året	0,3	1,0
Återfört under året	-	-
Omräkningsdifferens	0,0	0,0
Utgående balans 31 december	2,0	1,7

Garantikostnader

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

Avsättning för välgörenhet	2024	2023
Ingående balans 1 januari	-	-
Tillkommit under året	1,4	-
Återfört under året	-	-
Omräkningsdifferens	-	-
Utgående balans 31 december	1,4	-

Välgörenhet

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

Avsättning för omstruktureringsreserv	2024	2023
Ingående balans 1 januari	-	-
Tillkommit under året	12,4	-
Omräkningsdifferens	-	-
Utgående balans 31 december	12,4	-

Omstruktureringskostnader

MilDef beslutade under fjärde kvartalet 2024 att fokusera sin verksamhet mot försvars- 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 omstruktureringskostnad om 310 MSEK som utgjordes av följande poster:

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

Totalt 310,0 MSEK

Dessa kostnader har redovisats i resultaträkningen under fjärde kvartalet 2024.

Utestående avsättning per 2024-12-31 uppgår till 12,4 MSEK och utgörs av följande poster:

- Personalkostnader 7,6 MSEK
- Övriga omkostnader 4,8 MSEK

Totalt 12,4 MSEK

Not 24. Avtalstillgångar och avtalsskulder

	2024	2023
Avtalstillgångar		
Utfört arbete som ännu inte har fakturerats	21,4	42,2
Totalt	21,4	42,2

	2024	2023
Avtalsskulder		
Förskott från kunder	12,3	32,1
Totalt	12,3	32,1

Vid ingången av 2024 uppgick avtalsskulder till 32,1 MSEK (11,4), varav 21,0 MSEK (6,9) har intäktsförts år 2024. Av den ingående avtalsskulden 2024 bedöms merparten intäktsföras under 2025.

Vid utgången av 2024 uppgick avtalsskulder till 12,3 MSEK (32,1). Omstruktureringsprogramet är anledningen till att den utgående avtalsskulden är lägre jämfört med föregående år. Merparten av avtalsskulderna bedöms intäktsföras 2025.

Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupna lönekostnader	23,1	31,4
Upplupna sociala kostnader	14,5	15,8
Förutbetalda serviceavtal	14,9	16,0
Fakturerad, ej upparbetad intäkt	76,0	9,3
Övriga poster	8,4	6,1
Utgående balans 31 december	137,0	78,7

Not 26. Övriga ej kassaflödespåverkande poster

	2024	2023
Årets förändring av avsättningar	12,7	1,0
Omräkningsdifferenser på interna transaktioner	-2,8	1,4
Nedskrivning lager	61,0	-
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar	-5,9	-2,3
Realisationsresultat vid förtida avslutade leasingkontrakt	12,2	8,5
Totalt	77,1	8,6

Not 27. Förändring skulder från finansieringsverksamheten

	Räntebärande skulder	Leasing-skulder	Totala finansiella skulder
Ingående balans 1 januari 2024	263,9	103,5	367,5
Kassaflöde	-130,7	-21,8	-152,6
Förvärv	-	-	-
Nya och förändrade nyttjanderättsavtal	-	4,2	4,2
Omräkningsdifferenser	0,9	0,6	1,5
Övrigt	-0,2	-	-0,2
Utgående balans 31 december 2024	133,9	86,5	220,4

	Räntebärande skulder	Leasing-skulder	Totala finansiella skulder
Ingående balans 1 januari 2023	227,9	86,8	314,7
Kassaflöde	36,0	-21,1	14,9
Förvärv	-	-	-
Nya och förändrade nyttjanderättsavtal	-	38,0	38,0
Omräkningsdifferenser	-1,0	-0,2	-1,2
Övrigt	1,1	-	1,1
Utgående balans 31 december 2023	263,9	103,5	367,5

Not 28. Transaktioner med närstående

Koncernen har ett nära samarbete med ett ägarbolag, MilDef Crete Inc i Taiwan. Nedan följer en sammanställning:

	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor från närstående	Skuld till närstående per 31 dec.	Fordran på närstående per 31 dec.
MilDef Crete Inc	0,0	96,6	1,9	5,2

Utöver här ovan angivna information finns inga transaktioner med närstående parter. Transaktionerna ovan avser perioden 2024-01-01 - 2024-12-31.

Upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare presenteras i not 11.

Not 29. Förvärv**Förvärv 2024**

Ett mindre inkråmsförvärv av brittiska Advanced Vision Technologies Ltd skedde under 2024, vilket adderade ett utvecklat erbjudande inom intelligenta displayer. Ett förvärv som snabbt ledde till stora beställningar. Övervärdet om 3,9 MSEK är allokerat till goodwill i sin helhet.

Förvärv 2023

Inga förvärv skedde under 2023.

Not 30. Väsentliga händelser efter balansdagen

Den 11 mars vann MilDef en cybersäkerhetsaffär med Clavister, värd 40 MSEK. Clavister, ledande inom europeisk cybersäkerhet för verksamhetskritiska applikationer, har vid flera tillfällen beställt MilDefs hårdvara för kundanpassad och stryktålig nätverksutrustning avsedd för installation i BAE System Hägglunds stridsfordon CV90. Den 11 mars tecknades en order värd 40 MSEK. Hårdvaran utgör en delkomponent i två produkter i Clavister CyberArmour, en produktfamilj av AI-baserade, militäranpassade Next-Generation Firewalls för försvarstillämpningar. Första serieleverans sker i början av 2027.

Inga övriga händelser som är att betrakta som väsentliga har inträffat efter periodens utgång fram till undertecknandet av denna Årsredovisning och hållbarhetsrapport.

Förvärv roda computer GmbH

Den 13 november 2024 offentliggjorde MilDef att ett bindande avtal hade tecknats om att förvärva 100 % av röstberättigade aktier i roda computer GmbH ("roda"). Roda är en leverantör av militära IT-lösningar med en stark marknadsnärvaro i Centraleuropa. Förvärvet slutfördes den 6 mars 2025, vilket var efter rapporteringsperioden, men innan de finansiella rapporterna godkändes för publicering. 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 en apportemission, i syfte att utgöra en del av köpeskillingen för förvärvet av roda såsom meddelades när förvärvet offentliggjordes den 13 november 2024. I tillägg till den kontanta köpeskillingen om 70 MEUR emitterar därför MilDef sammanlagt 1 374 047 nya aktier i MilDef Group AB som en del av vederlaget till säljarna av roda, vilket motsvarar cirka 27,3 miljoner EUR baserat på en EUR/SEK växelkurs på 11,54 och MilDefs aktiekurs på 229,00 SEK per den 5 mars 2025. Den preliminära kontanta köpeskillingen kommer justeras för bland annat växelkurs, nettoskuld och rörelsekapital vid förvärvstillfället.

I köpeavtalet ingår också en tilläggsköpeskillning i kontanter baserat på EBIT-nivån för räkenskapsåret 2024 och som fastställs i de reviderade finansiella rapporterna för roda. Tilläggsköpeskillingen uppskattas till 3,9 miljoner EUR, vilket återspeglar tidsvärdet av pengar.

Det verkliga värdet av de förvärvade tillgångarna och skulderna som presenteras nedan baseras på en preliminär värdering utifrån den preliminära konsoliderade finansiella informationen för roda per den 31 december 2024 och bör ses som indikativt. Vid tidpunkten för utfärdandet av årsredovisningen bedömde MilDef att den preliminära balansräkningen per den 31 december 2024 utgjorde den mest tillförlitliga informationen att basera den preliminära förvärvsanalysen på. Den slutliga värderingen av de förvärvade tillgångarna och skulderna kommer att baseras på värdena per förvärvsdatumet, vilket ännu inte är tillgängligt med tanke på den korta tidsperiod som förflutit sedan förvärvsdatumet. Den förvärvsanalys som presenteras nedan är preliminär och kommer att justeras när ytterligare information finns tillgänglig och har analyserats av ledningen. I nedan sammanfattning har EUR belopp omräknats till SEK till kursen 11,54 SEK/EUR.

MSEK	
Total köpeskilling	1124,3
Tillgångar	
Immateriella anläggningstillgångar	350,6
Materiella anläggningstillgångar	20,8
Nyttjanderättstillgångar	45,3
Uppskjutna skattefordringar	13,3
Varulager	225,7
Kundfordringar	137,1
Övriga kortfristiga fordringar	1,7
Likvida medel	101,9
Skulder	
Långfristiga räntebärande skulder	38,8
Avsättningar	1,1
Uppskjutna skatteskulder	115,9
Leverantörsskulder	86,6
Kortfristiga räntebärande skulder	6,5
Övriga kortfristiga skulder	142,1
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	505,6
Goodwill	618,7
Totalt förvärvade nettotillgångar	1 124,3
Köpeskillingen består av	
Kontant betalning	807,8
Justering för nettokassa och rörelsekapital*	-43,7
Aktier emitterade, till verkligt värde	314,7
Tilläggsköpeskilling	45,5
Total köpeskilling	1 124,3
Kassaflöde hänförligt till förvärvet	
Kontant betalning av köpeskillingen	-807,8
Kassa i det förvärvade företaget**	101,9
Summa	-705,9
Förvärvsrelaterade kostnader	-11,9
Nettokassautflöde	-717,7

* Beräknade justeringar för nettoskuld och rörelsekapitalposter baserat på den preliminära balansräkningen per 31 december 2024.

Slutlig kontantlikvidjustering ska beräknas utifrån balansräkningen per förvärvsdagen.

** Likvida medel per den 31 december 2024.

Den preliminärt beräknade goodwillen består huvudsakligen av kvalificerad personalstyrka, framtida kunder, framtida teknologi och synergier. Ingen goodwill förväntas vara avdragsgill för skattemässiga ändamål. Immateriella tillgångar som identifierats i den preliminära förvärvsanalysen består främst av kundrelationer och orderbok.

Transaktionskostnader har kostnadsförts när de uppkommit. 10,8 miljoner SEK kostnadsfördes under 2024 och de återstående 1,0 miljoner SEK kostnadsfördes under 2025.

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

Eftersom roda förvärvades efter den period som omfattas av de presenterade finansiella rapporterna, inkluderas varken vinst eller förlust från det förvärvade företaget i den konsoliderade resultaträkningen för den rapporterade perioden. Information om intäkter samt resultat för den sammanslagna enheten under den aktuella rapporteringsperioden, som om förvärvet hade inträffat i början av den årliga rapporteringsperioden, kommer att presenteras i kommande delårsrapporter när informationen är tillgänglig.





FINANSIELLA RAPPORTER & NOTER

MODERBOLAGET

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not 1 - 2	2024	2023
Nettoomsättning	3, 4	111,2	96,5
Försäljningskostnader		-41,5	-34,6
Administrationskostnader		-46,1	-39,2
Forsknings- och utvecklingskostnader		-29,1	-25,3
Omstruktureringskostnader		-4,9	-
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	8	0,2	-1,9
Rörelseresultat	3, 4, 5, 6, 7, 9	-10,2	-4,6
Finansiella intäkter	10	32,6	19,3
Finansiella kostnader	10	-271,1	-19,2
Resultat efter finansiella poster		-248,7	-4,5
Bokslutsdispositioner	11	27,1	1,4
Årets resultat		-221,6	-3,0
Inkomstskatt	12	-0,9	-0,2
Årets resultat		-222,5	-3,2
Moderbolagets rapport över totalresultatet			
Årets resultat		-222,5	-3,2
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-222,5	-3,2

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not 1 - 2	2024-12-31	2023-12-31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	13		
Nedlagda kostnader på annans fastighet		5,2	6,1
Inventarier, verktyg och installationer		1,4	2,3
Summa materiella anläggningstillgångar		6,6	8,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	14	542,6	781,3
Summa finansiella anläggningstillgångar		542,6	781,3
Summa anläggningstillgångar		549,1	789,6
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		255,6	288,7
Skattefordringar		7,9	7,9
Övriga fordringar		2,7	1,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	18,1	5,8
Summa kortfristiga fordringar		284,3	303,5
Kassa och bank		474,4	36,1
Summa omsättningstillgångar		758,7	339,6
SUMMA TILLGÅNGAR		1 307,8	1 129,1
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		11,4	10,0
Summa bundet eget kapital		11,4	10,0
Fritt eget kapital			
Överkursfond		493,3	729,3
Balanserat resultat		721,0	14,5
Årets resultat		-222,5	-3,2
Summa fritt eget kapital		991,8	740,6
Summa eget kapital		1003,2	750,6
Obeskattade reserver	17	3,6	3,6
Avsättningar			
Välgörenhet		1,4	-
Omstruktureringsreserv		4,9	-
Summa avsättningar		6,3	-
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder		102,5	132,5
Summa långfristiga skulder		102,5	132,5
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder		30,0	166,2
Leverantörsskulder		8,1	4,7
Skulder till koncernföretag		139,4	54,9
Övriga kortfristiga skulder		3,5	3,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	11,3	13,2
Summa kortfristiga skulder		192,3	242,5
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		1 307,8	1 129,1

Förändring i eget kapital för moderbolaget

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2023	10,0	729,3	14,5	753,8
Årets totalresultat			-3,2	-3,2
Disposition enligt beslut av årets årsstämma	-	-	-	-
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>				
Nyemissioner efter emissionsutgifter	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-
Utgående balans 31 december 2023	10,0	729,3	11,3	750,6
Ingående balans 1 januari 2024	10,0	729,3	11,3	750,6
Årets totalresultat			-222,5	-222,5
Disposition enligt beslut av årets årsstämma	-	-729,3	729,3	-
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>				
Fusionsresultat	-	-	0,3	0,3
Nyemissioner efter emissionsutgifter	1,4	493,3	-	494,7
Utdelning till aktieägare	-	-	-19,9	-19,9
Utgående balans 31 december 2024	11,4	493,3	498,5	1 003,2

Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	2024	2023
Rörelsen		
Rörelseresultat	-10,2	-4,6
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Av- och nedskrivningar som belastar detta resultat	1,8	2,0
Övrigt	-1,1	-1,1
Summa	0,7	0,9
Erhållna räntor	32,6	18,1
Erlagd ränta	-31,8	-17,2
Betald skatt	-8,6	-8,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-17,3	-7,1
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	11,3	-114,7
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	85,1	30,2
Förändring av rörelsekapital	96,4	-84,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79,1	-91,5
Investeringsverksamheten		
Investering i materiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,8
Förvärv av dotterbolag	-12,2	-23,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12,3	-24,6
Finansieringsverksamheten		
Utdelning till aktieägare	-19,9	-
Nyemissioner netto	495,0	-
Ökning av skulder till kreditinstitut	-	123,8
Minskning av skulder till kreditinstitut	-105,0	-30,0
Koncernbidrag från dotterbolag	1,4	6,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	371,5	100,6
Årets kassaflöde	438,3	-15,4
Förändring av likvida medel		
Likvida medel vid årets början	36,1	51,6
Årets kassaflöde	438,3	-15,4
Utgående likvida medel	474,4	36,1
Avtalad, ej utnyttjad kredit	120,0	-
Disponibel likviditet	594,4	36,1

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

Not 1. Redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter upprättas och presenteras i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rekommendationerna från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering (Rådet), RFR 2. Rekommendationerna RFR 2 innebär att moderbolaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen innehåller vilka undantag från IFRS som ska beaktas och vilka tillägg som ska göras. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Klassificering och uppställningsform

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, vilken tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter, är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik.

Aktier och andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. När det finns indikation på att andelarna i koncernföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är återvinningsvärdet lägre än det redovisade värdet görs nedskrivning. Nedskrivning redovisas i posten Finansiella kostnader.

Leasing

Moderbolaget använder undantaget gällande tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att all leasing redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Obeskattade reserver

De belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden som en del av de obeskattade reserverna.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag som lämnas till dotterföretag är att se som aktieägartillskott. Koncernbidrag till eller från MilDefs koncernföretag redovisas, i enlighet med RFR 2, i moderbolagets resultaträkning.

Finansiella instrument

I moderbolaget tillämpas undantaget i IFRS 9 Finansiella instrument. Det innebär bland annat att finansiella instrument värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet men att man tillämpar samma metod som koncernen för beräkning av reserv för kreditförluster.

Not 2. Uppskattningar och bedömningar

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

MilDef tillämpar den förenklade metoden för beräkning av kreditförluster som bygger på historiska data gällande betalningsmönster och betalningsförmåga hos motparten. Utifrån historiska data bedöms de förväntade kreditförlusterna vara ytterst begränsade. Moderbolaget har inte bokfört några kreditförluster under året, varken gällande kundfordringar eller fordringar på koncernföretag och bedömningen är att det inte finns något behov av förlustriskreserv för dessa fordringar.

Not 3. Intäkter

	2024	2023
Nettoomsättning		
Försäljning inom EU	80,3	72,7
Försäljning utanför EU	30,9	23,8
Summa	111,2	96,5

Not 4. Inköp och försäljning inom koncernen

	2024	2023
Andel av försäljning som avser koncernföretag	100%	100%
Andel av inköp som avser koncernföretag	4%	0%

Nettoomsättningen avser intäkter för koncerninterna tjänster.

Not 5. Leasingavgifter

	2024	2023
Operationell leasing		
Årets kostnad för leasingavgifter	10,0	10,2
Återstående leasingavgifter förfaller enligt nedan:		
Inom ett år:	9,8	9,7
Senare än ett år men inom fem år:	36,9	37,0
Senare än fem år:	8,3	17,1
Summa	54,9	63,7

De mest väsentliga hyresavtalen avser hyra av rörelsefastigheter.

Not 6. Kostnadsslagsindelning

	2024	2023
Övriga kostnader	53,7	40,2
Personalkostnader	66,1	57,0
Avskrivningar/nedskrivningar	1,8	2,0
Övriga rörelsekostnader	-0,2	1,9
Totalt	121,4	101,1

Not 7. Revisionsarvode

	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:		
Revisionsuppdrag	2,1	1,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	0,1
Skatterådgivning	0,1	0,1
Övriga tjänster	-	-
Totalt	2,2	1,4

Mazars:

Revisionsuppdrag	-	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totalt	0,0	0,7

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt VD och styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra för att kunna avlämna revisionsberättelse samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 8. Övriga rörelseintäkter-/kostnader

	2024	2023
Donerade medel till insamlingsstiftelsen MilDef Charity Foundation	0,0	-1,0
Valutakursvinster av rörelsekaraktär	15,5	10,2
Valutakursförlust av rörelsekaraktär	-15,3	-11,1
Totalt	0,2	-1,9

2024 gjorde MilDef en avsättning om 1,0 MSEK till välgörenhet. Denna avsättning redovisas inom administrationskostnader i moderbolagets resultaträkning.

Not 9. Anställda och personalkostnader

	2024	2023
Medelantalet anställda	54	44
andel män (%)	49	54
Antal anställda per 31 december	57	45
andel män (%)	47	51

Könsfördelning i företagsledning	2024	2023
Styrelsen	7	7
andel män (%)	71	71
Ledningsgrupp	7	6
andel män (%)	57	50

Löner och ersättningar	2024	2023
Styrelse & VD	5,4	4,1
Övriga anställda	35,2	32,2
Totalt	40,6	36,3

Sociala kostnader		
Samtliga anställda	20,1	18,0

<i>Varav pensionskostnader</i>		
Styrelse & VD	0,8	0,2
Övriga anställda	5,1	5,1
Totalt	5,9	5,3

För ytterligare information se not 11.

Not 10. Finansnetto

	2024	2023
Ränteintäkter	19,9	18,3
Valutakursvinst, ej av rörelsekaraktär	12,7	1,0
Finansiella intäkter	32,6	19,3
Valutakursförlust, ej av rörelsekaraktär	-10,4	-
Räntekostnader	-20,5	-18,3
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-239,3	-
Övriga finansiella kostnader	-0,9	-0,8
Finansiella kostnader	-271,1	-19,2

Not 11. Bokslutsdispositioner

	2024	2023
Erhållna koncernbidrag	27,1	1,4
Förändring av överavskrivningar	-	-
Totalt	27,1	1,4

Not 12. Skatt på årets resultat

	2024	2023
Aktuell skattekostnad(-)/skatteintäkt(+)		
Aktuell skatt för året	-0,9	0,0
Justeringar avseende tidigare år	-	-0,2
Totalt	-0,9	-0,2
Skatt på årets resultat		
Resultat före skatt enligt resultaträkningen	-221,6	-3,0
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)	45,6	0,6
Avstämning av redovisad skatt		
Kostnader som redovisats över eget kapital	3,1	-
Ej skattepliktiga intäkter	0,2	-
Ej avdragsgilla kostnader	-0,5	-0,7
Värdeförändringar och nedskrivningar på kapitaltillgångar	-49,3	-
Redovisad skattekostnad	-0,9	-0,2

Not 13. Materiella anläggningstillgångar

	2024	2023
Nedlagda kostnader på annans fastighet		
Anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari	8,4	8,0
Årets anskaffningar	-	0,3
Utgående balans 31 december	8,4	8,4
Av- och nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari	-2,3	-1,5
Årets avskrivningar	-0,9	-0,8
Utgående balans 31 december	-3,2	-2,3
Redovisat värde 31 december	5,2	6,1
Inventarier, verktyg och installationer		
Anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari	5,4	5,0
Årets anskaffningar	0,1	0,5
Utgående balans 31 december	5,5	5,4
Av- och nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari	-3,2	-2,0
Årets avskrivningar	-1,0	-1,2
Utgående balans 31 december	-4,1	-3,2
Redovisat värde 31 december	1,4	2,3

Not 14. Andelar i koncernföretag

	2024	2023
Anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 januari	794,3	793,7
Årets anskaffningar	0,6	0,6
Utgående balans 31 december	794,9	794,3
Nedskrivningar		
Ingående balans 1 januari	13,0	13,0
Årets nedskrivningar	239,3	-
Utgående balans 31 december	252,3	13,0
Redovisat värde 31 december	542,6	781,3

Specifikation andelar i koncernföretag

Koncernföretag / Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	Ägarandel i %	Redovisat värde
MilDef International AB, 556422-8277, Helsingborg	5 350	100	49,9
MilDef Products AB, 556874-1317, Helsingborg	10 000	100	81,1
MilDef Ltd, 5756627, Cardiff, UK	340 000	100	2,1
MilDef, Inc., 5979209, Delaware, USA	120 000	100	1,3
MilDef AS, 959 279 772, Oslo, Norge	1 016	100	1,1
MilDef Sweden AB, 556994-2682, Rosersberg	1 000	100	182,4
Sysint AS, 825 838 392, Oslo, Norge	30 000	100	113,1
MilDef A/S, 43989014, Ballerup, Denmark	400 000	100	0,6
MilDef Oy, 3325523-7, Espoo, Finland	1 000	100	-
MilDef Germany Holding GmbH, Frankfurt, Germany	100	100	0,3
Handheld Group AB, 556556-2799, Lidköping	4 374 000	100	110,7
HHCS Handheld Finland OY, 2089502-4, Lahti	100	100	-
Handheld Benelux BV, 1537360, Enschede	10 000	100	-
Handheld APAC PTY LTD, 146981526, Victoria	1 000	100	-
Handheld Germany GmbH, 91612811085, Freilassing	100	100	-
Handheld Swiss GmbH, 422378549, Landquart	100	100	-
Handheld UK Ltd., 7847370, Warwickshire	100	100	-
Totalt			542,6

Not 15. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024	2023
Förutbetald hyra	2,4	2,4
Förutbetald försäkring	1,8	0,6
Upparbetade förvärvskostnader	10,8	-
Förutbetald bankavgift	1,3	0,4
Förutbetalda IT-tjänster	1,4	2,0
Övriga poster	0,4	0,4
Totalt	18,1	5,8

Not 16. Eget kapital

En aktie i MilDef Group AB har ett kvotvärde på 0,25 kronor. Antalet aktier uppgår till 45 573 068 (39 859 566) och aktiekapitalet uppgår till 11 393 267 SEK (9 964 891,50).

Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 1 januari 2023	39 859 566	10,0	729,3	739,3
Nyemission	-	-	-	-
Emissionskostnader	-	-	-	-
Per 31 december 2023	39 859 566	10,0	729,3	739,3
Disposition enligt beslut av årets årsstämma	-	-	-729,3	-729,3
Nyemission	5 713 502	1,4	511,1	512,5
Emissionskostnader	-	-	-17,8	-17,8
Per 31 december 2024	45 573 068	11,4	493,3	504,7

Not 17. Obeskattade reserver

	2024	2023
Överavskrivningar	3,6	3,6
Totalt	3,6	3,6

Not 18. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupna lönekostnader	4,6	4,3
Upplupna sociala kostnader	2,8	3,8
Övriga poster	3,9	5,0
Totalt	11,3	13,2

Not 19. Eventualförpliktelser

	2024	2023
Borgensåtagande för skulder i dotterbolag	7,7	5,5
Totalt	7,7	5,5

Not 20. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till årsstämman förfogande stående vinstmedel i moderbolaget

	SEK
Överkursfond	493 260 337
Balanserade vinstmedel	720 975 689
Årets totalresultat	-222 464 369
Utgående balans 31 december	991 771 657

Styrelsen föreslår att vinsten disponeras enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 0,50 SEK per aktie	22 786 534
I ny räkning överföres	968 985 123
Summa	991 771 657

Efter genomförande av föreslagen vinstdisposition får moderbolaget följande egna kapital:

Aktiekapital	11 393 267
Överkursfond	493 260 337
Balanserad vinst	475 724 787
Summa	980 378 390

MilDefs utdelningspolicy är 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.

Styrelsens förslag är att 22,8 MSEK, eller 0,50 SEK per aktie delas ut till aktieägarna. Detta är beräknat på antal utstående aktier per 31 december 2024, det vill säga 45 573 068. Soliditeten för koncernen uppgår till 65,4 procent (55,4) och efter genomförd vinstdisposition uppgår soliditeten till 64,1 procent. Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås bli den 26 maj 2025. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen kunna utbetalas den 30 maj 2025.

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits

av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 27 mars 2025. Koncernens rapport över totalresultat och balansräkning samt moderföretagets resultaträkning och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 maj 2025.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 27 mars 2025.

Björn Karlsson
Styrelsens ordförande

Lennart Pihl
Styrelseledamot

Marianne Trolle
Styrelseledamot

Bengt Arne Molin
Styrelseledamot

Jan Andersson
Styrelseledamot

Christian Hammenborn
Styrelseledamot

Charlotte Darth
Styrelseledamot

Daniel Ljunggren
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

Till bolagsstämman i MilDef Group AB, org.nr 556893-5414

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för MilDef Group AB för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 70-128 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur,

redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av goodwill och andra förvärvade immateriella tillgångar

Hänvisning till not 1 och not 14 i årsredovisningen. Värdet av de immateriella tillgångarna uppgår per 31 december till 379 MSEK och utgör en väsentlig del av koncernens balansräkning. I enlighet med IFRS gör koncernen årligen en prövning av tillgångarnas värde vilken baseras på beräkning av diskonterade framtida kassaflöden. Vissa av de antaganden och bedömningar ledningen gör avseende framtida kassaflöden och förhållanden är komplexa och får stor påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet. Detta gäller i synnerhet följande; tillväxttakt, vinstmarginaler, och diskonteringsränta. Förändringar i dessa antaganden skulle kunna leda till en förändring i det redovisade värdet av immateriella tillgångar och goodwill varmed vi anser detta vara ett särskilt betydelsefullt område.

MilDef har, som framgår av årsredovisningen, omstrukturerat verksamheten i dotterföretaget Handheld och i samband med detta identifierat ett nedskrivningsbehov om 185 mSEK bestående av goodwill och varumärke, utöver detta har inget ytterligare behov av nedskrivning identifierats av ledningen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi bedömt den beräkningsmodell som använts samt utmanat de väsentliga antaganden som ledningen använt i sina tester. Vi har bedömt rimligheten i den budget som ledningen lagt fram och som godkänts av styrelsen genom att utvärdera historiska utfall mot fastställda budgets. Vi har jämfört tillväxten i terminalvärdet med oberoende prognoser rörande ekonomisk tillväxt och bedömt om de antaganden som

använts ligger inom ett rimligt intervall. Vi har även bedömt diskonteringsräntan (vägd genomsnittliga kapitalkostnad ("WACC")) mot jämförbara verksamheter och bedömt om de antaganden som använts ligger inom ett rimligt intervall. Vi har även utvärderat ledningens bedömning av hur koncernens beräkningsmodeller påverkas av förändringar i antaganden och jämfört detta med den information som presenteras i årsredovisningen relaterat till nedskrivningstester. Vi har även bedömt riktigheten i de upplysningar som framgår i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-52, 62-69 samt 133-140.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan

finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för MilDef Group AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för MilDef Group AB för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen.

Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen.

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till MilDef Group ABs revisor av bolagsstämman den 25 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan 25 maj 2023.

Malmö den 9 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i MilDef Group AB, org. nr 556893-5414

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2024 på sidorna 34-49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 9 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

Flerårsöversikt

Nyckeltal för koncernen		2024	2023	2022	2021	2020
Försäljning och resultat						
Nettoomsättning, MSEK	MSEK	1 201	1 151	739	470	398
Rörelseresultat (EBITDA)	MSEK	-141,9	168,0	60	20,7	68,5
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	MSEK	178,9	168,0	60	32,2	72,8
Rörelseresultat (EBITA)	MSEK	-171,1	140,2	44,8	8,2	62,8
Justerat rörelseresultat (EBITA)	MSEK	149,7	140,2	44,8	19,7	67,1
Rörelseresultat (EBIT)	MSEK	-209,0	108,1	29,2	-2,9	56,9
Justerat rörelseresultat (EBIT)	MSEK	111,8	108,1	29,2	8,6	61,2
Resultat efter finansiella poster (EBT)	MSEK	-222,6	88,6	19,2	-5,3	55,4
Årets resultat	MSEK	-220,3	69,0	14,2	-0,7	42,5
Kassaflöde						
Kassaflöde från löpande verksamhet	MSEK	144,4	54,5	-76,8	-55,5	61,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	MSEK	-33,3	-68,9	-321,3	-187,2	-8,6
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	MSEK	335,1	38,5	285,7	362,9	-14,4
Operativt kassaflöde	MSEK	127,7	8,8	-95,0	-71,4	53,1
Årets kassaflöde	MSEK	446,2	24,2	-112,4	120,3	38,7
Sysselsatt kapital och finansiering						
Balansomslutning, MSEK	MSEK	1 684	1 526	1 394	808	368
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	MSEK	1 267	1 157	887	428	200
Nettoskuld/-kassa exkl. leasingsskuld	MSEK	396	-182	-168	128	47
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare	MSEK	1 102	845	788	568	133

Flerårsöversikt

Nyckeltal för koncernen		2024	2023	2022	2021	2020
Data per aktie, SEK*						
Antal utestående aktier per 31 december	ANTAL	45 573 068	39 859 566	39 859 566	36 389 373	23 236 844
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	ANTAL	40 598 903	39 859 566	37 400 988	26 243 169	23 236 844
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	ANTAL	41 013 824	40 301 066	37 844 488	26 243 169	23 236 844
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
Eget kapital per aktie, före utspädning	SEK	24,17	21,19	19,77	15,61	5,71
Eget kapital per aktie, efter utspädning	SEK	26,86	20,96	19,55	15,61	5,71
Operativt kassaflöde per aktie, före utspädning	SEK	3,15	0,22	-2,54	-2,72	2,29
Operativt kassaflöde per aktie, efter utspädning	SEK	3,11	0,22	-2,51	-2,72	2,29
Utdelning per aktie	SEK	0,50	0,50	-	0,75	0,75
Börskurs per 31 december	SEK	124,8	65,60	80,80	52,40	-
Direktavkastning	%	0,40	0,76	0,00	1,43	-
Nyckeltal						
Bruttomarginal	%	49,0	48,3	47,7	44,7	45,7
Rörelsemarginal (EBITDA)	%	-11,8	14,6	8,1	4,4	17,2
Justerad rörelsemarginal (EBITDA)	%	14,9	14,6	8,1	6,9	18,3
Rörelsemarginal (EBITA)	%	-14,2	12,2	6,1	1,7	15,8
Justerad rörelsemarginal (EBITA)	%	12,5	12,2	6,1	4,2	16,8
Rörelsemarginal (EBIT)	%	-17,4	9,4	4,0	-0,6	14,3
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	%	9,3	9,4	4,0	1,8	15,4
Vinstmarginal (EBT)	%	-18,5	7,7	2,6	-1,1	13,9
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
Soliditet	%	65,4	55,4	56,5	70,3	36,0
Övrigt						
Antal anställda vid årets slut	ANTAL	327	309	291	188	119
Genomsnittligt antal anställda	ANTAL	319	302	233	154	97

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

Andel av resultat efter finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

EBIT

Rörelseresultat enligt resultaträkningen.

EBITDA

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

Jämförelsestörande poster

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

Nettoskuld

Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder reducerat med finansiella räntebärande tillgångar.

Operativt kassaflöde

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

Organisk tillväxt

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

Rörelsekapital

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld.

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.

Bolagsordning

för

MilDef Group AB
org.nr. 556893-5414

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är MilDef Group AB. Bolaget ska vara publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelse ska ha sitt säte i Helsingborg.

§ 3 Verksamhet

Bolagets verksamhet ska vara att äga och förvalta aktier i dotterbolag med verksamhet inom företrädesvis teknologi samt tekniksektorerna totalförsvar och säkerhet samt idka därmed förenlig verksamhet. Vidare ska bolaget tillhandahålla koncerngemensamma tjänster såsom tjänster inom management, juridik, HR och finans i syfte att underlätta den operativa verksamheten för dotterbolagen.

§ 4 Bolagets aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 6 162 500 kronor och högst 24 650 000 kronor.

§ 5 Antal aktier i bolaget

Antalet aktier ska vara lägst 24 650 000 och högst 98 600 000.

§ 6 Styrelsens sammansättning

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelse väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

§ 7 Bolagets revisorer

För revision av bolaget ska på bolagsstämma utses lägst ett och högst två registrerade revisionsbolag eller lägst en och högst två revisorer. Uppdraget som revisor ska gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det efterföljande räkenskapsåret.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

§ 9 Ärenden vid årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör.

8. Bestämmande av antal styrelseledamöter och revisorer.
9. Fastställande av arvode åt styrelsen.
10. Fastställande av arvode åt revisor eller revisorer.
11. Val av styrelse.
12. Val av revisor eller revisorer.
13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Deltagande vid bolagsstämma

För att få delta på bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden ska uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än den femte vardagen före stämman.

§ 11 Fullmakter

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § 2 st aktiebolagslagen.

§ 12 Poströstning

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna rösta per post (eller via jämförbart digitalt system) före bolagsstämman. Sådan information ska styrelsen lämna i samband med kallelsen till bolagsstämman. Kallelsen ska då tydligt beskriva förfarandet samt tillvägagångssättet.

§ 13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 14 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Denna bolagsordning antogs vid årsstämman den 25 maj 2023





Finansiell kalender:

Delårsrapport Q1 2025	2025-04-29
Årsstämma 2025	2025-05-22
Delårsrapport Q2 2025	2025-07-18
Delårsrapport Q3 2025	2025-10-23
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-06

För ytterligare information kontakta:**MilDef Group AB****Daniel Ljunggren, VD och Koncernchef**

+46 70 668 00 15
daniel.ljunggren@mildef.com

Viveca Johnsson, CFO

+46 70 462 75 05
viveca.johnsson@mildef.com

Olof Engvall, Head of IR & Communications

+46 735 41 45 73
olof.engvall@mildef.com

MilDef Group AB
Muskötgatan 6
S-254 66 Helsingborg
Sweden

Tel: +46 42 25 00 00
E-post: infomildef@mildef.com
www.mildef.com
Org. nr. 556893-5414

