

MilDef  
**Delårsrapport**  
januari - mars 2021

Q1



# Delårsrapport januari - mars 2021

## Fortsatt god tillväxt och ordergång

### Första kvartalet 2021

- Nettoomsättningen ökade med 48 procent till 51,0 MSEK (34,5).
- Bruttomarginalen uppgick till 34 procent (43).
- Ordergången ökade med 48 procent till 79,5 MSEK (53,6).
- Orderstocken ökade med 239 procent till 497,6 MSEK (147,0).
- Justerad EBITDA uppgick till -14,8 MSEK (-17,8) och justerad EBITDA-marginal till -29,0 procent (-51,6).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -19,2 MSEK (-19,6) inklusive jämförelsestörande poster om -3,7 MSEK (0,0).
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -19,2 MSEK (-15,7).
- Resultat per aktie uppgick till -1,63 kr (-1,35).

### Väsentliga händelser i det första kvartalet

- MilDef förvärvade den 11 mars 2021 samtliga aktier i den norska tjänste- och mjukvaruleverantören Sysint AS. Förvärvet finansierades via en förvärvskredit om 30 MSEK, överlåtelse av 711 087 egna aktier samt egna likvida medel.
- Den 30 mars 2021 höll bolaget årsstämma i Helsingborg. Stämman beslutade att omvälja Jan Andersson som styrelsens ordförande, samt styrelseledamöterna Marianne Trolle, Lennart Pihl, Charlotte Darth, Berndt Grundevik och Christian Hammenborn. Vidare beslutade stämman om en utdelning avseende verksamhetsåret 2020 om 1,50 kronor per aktie. Utdelningen utbetalades i det andra kvartalet.
- Under första kvartalet slutförde bolaget flytten av huvudkontoret till nya större lokaler i Helsingborg.

### RULLANDE 12 MÅNADER, APRIL 2020 - MARS 2021

#### NETTOOMSÄTTNING

415 MSEK

#### JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITDA)

75,8 MSEK

#### JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITDA)

18,3%

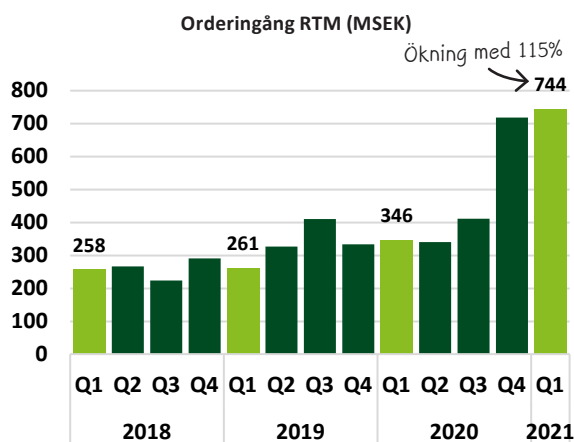
### FINANSIELLT SAMMANDRAG

Alla siffror i MSEK om inget annat anges	1 jan-31 mars			Rullande 12 månader	Helår	
	2021	2020	Δ	april 2020-mars 2021	2020	Δ
Ordergång	79,5	53,6	48%	744,0*	718,0	4%
Orderstock	497,6*	147,0	239%	497,6*	446,3	11%
Nettoomsättning	51,0	34,5	48%	414,9	398,5	4%
Organisk tillväxt, %	28	-8	36	23	19	4
Förvärvsdriven tillväxt, %	20	-	20	2	-	2
Bruttoresultat	17,5	14,7	19%	185,0	182,1	2%
Bruttomarginal, %	34	43	-9	45	46	-1
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	-14,8	-17,8	17%	75,8	72,8	4%
Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %	-29,0	-51,6	-22,5	18,3	18,3	0,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	-19,2	-19,6	2%	61,6	61,2	1%
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	-37,7	-56,8	19,1	14,8	15,4	-0,6
Resultat per aktie, SEK	-1,63	-1,35	-21%	3,35	3,66	-8%
Operationellt kassaflöde	-20,0	20,8	-40,8	12,3	53,1	-40,8
Nettoskuld/justerad EBITDA inkl. IFRS 16, ggr	-	-	-	1,1	0,3	0,8
Soliditet, %	39,4	41,8	-2,4	39,4	36,0	3,4
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	33,9	36,4	-2,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	27,3	36,0	-8,7
Heltidsanställda vid periodens utgång	147	106	39%	147	119	24%

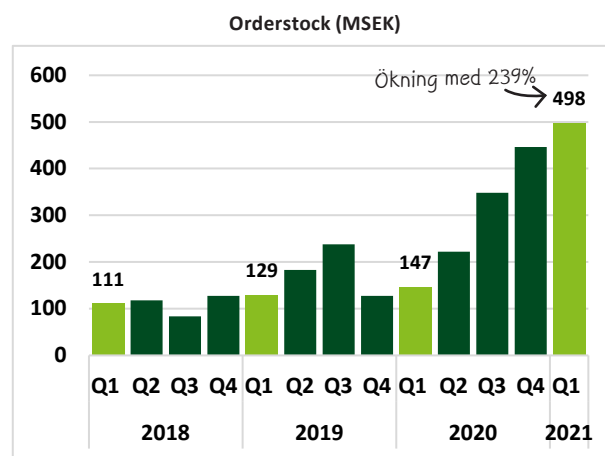
\*För vidare information se avsnittet "Finansiell översikt" sidan 7 under rubriken "Orderläge".

# MilDefs finansiella utveckling

## ORDERLÄGE

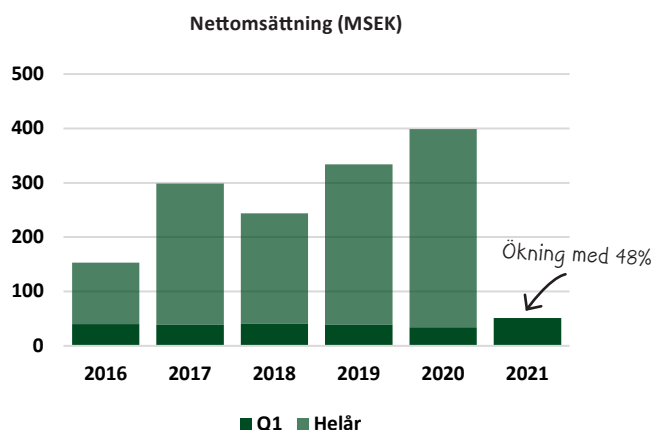


Varje enskild stapel i ovan diagram visar MilDefs orderings de senaste 12 månaderna i MSEK. Orderingsen är summan av de beställningar som erhållits under den aktuella perioden. Leveranser kan ske över ett flertal år. MilDef följer orderings för att analysera framtida intäktsströmmar samt validera framtida prognoser.

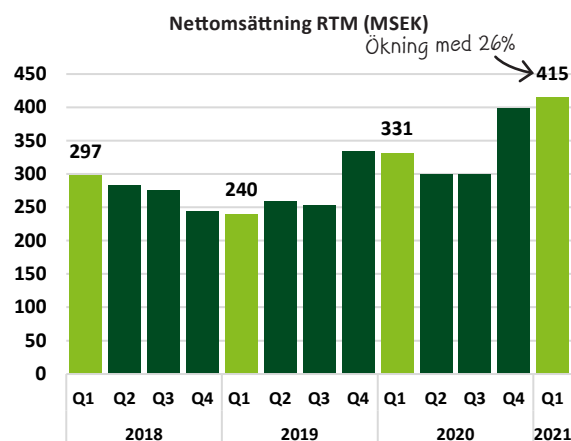


Staplarna i ovan diagram visar MilDefs inläggande orderstock vid utgången av varje kalenderkvartal i MSEK. Orderstocken är det totala värdet av erhållna beställningar. Leverans kan ske över ett flertal år. Koncernens orderstock mäts för år att utvärdera framtida intäktsströmmar och kassaflöden.

## NETTOOMSÄTTNING

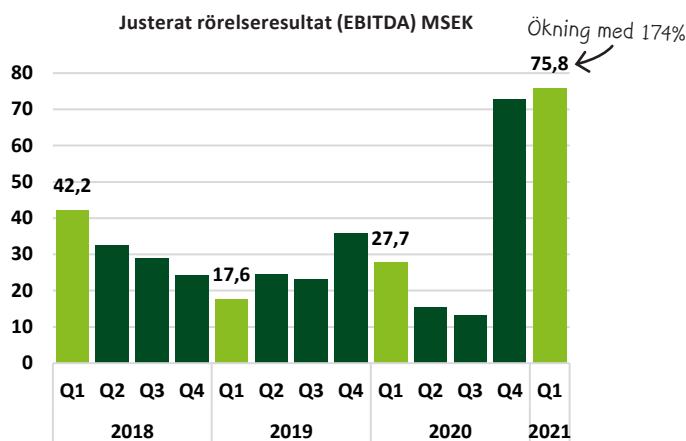


Staplarna ovan visar MilDefs nettoomsättning på helår för perioden 2016-2020 samt kvartal ett för åren 2016-2021. Diagrammet påvisar den tydliga säsongsvariation som MilDef har avseende nettoomsättning.

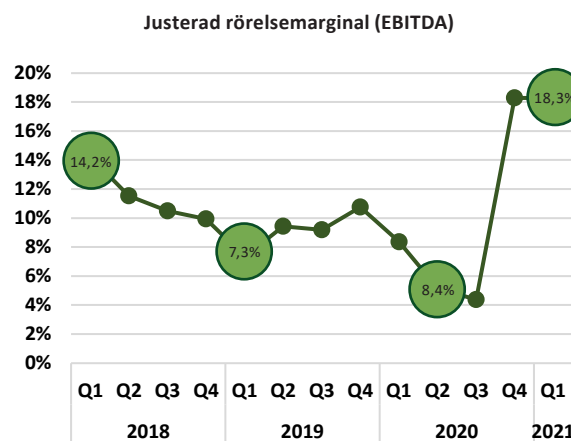


Diagrammets staplar visar MilDefs nettoomsättning de senaste 12 månaderna i MSEK. Staplarna är således rensade från säsongsvariationer under året.

## JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITDA) OCH JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITDA)



Varje stapel i ovan diagram visar MilDefs rörelseresultat (EBITDA) de senaste 12 månaderna i MSEK, justerat för jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna specificeras i detalj på sidan 17 under not 3. Syftet är att bedöma koncernens resultat som genereras i den löpande verksamheten.



I ovan diagram framgår MilDefs rörelsemarginal (EBITDA) de senaste 12 månaderna i procent, justerat för jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna specificeras i detalj på sidan 17 under not 3. Justerad EBITDA-marginal anges som en andel av nettoomsättningen. MilDef anser att justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att mäta koncernens operationella effektivitet.

VD BJÖRN KARLSSON HAR ORDET

## Stark tillväxt och strategiskt förvärv sätter tonen för 2021



**Den norska tjänste- och mjukvaruleverantören Sysint AS förvärvades 11 mars. Förvärvet bedöms stärka MilDefs position på den växande norska marknaden och erbjuder goda möjligheter för internationell merförsäljning. Under första kvartalet 2021 ökade MilDef både omsättning och ordergång med 48 procent jämfört med samma period föregående år.**

### Förvärv av Sysint AS

Förvärvet av Sysint AS (Sysint) genomfördes som ett led i den ökade fokuseringen på M&A-aktiviteter. Sysint har en stark position på den norska marknaden som leverantör av tjänster och mjukvara inom taktisk IT. Kunderna inkluderar FMA, andra myndigheter och industriella aktörer. Förvärvet bidrog med ca 7 MSEK till koncernens nettoomsättning under första kvartalet.

**”Förvärvet av Sysint AS genomfördes som ett led i den ökade fokuseringen på M&A-aktiviteter. Sysint har en stark position på den norska marknaden.”**

### Geografisk översikt

USA-marknaden visade tecken på uppgång och verksamheten i Storbritannien fortsatte att vinna ytterligare affärer efter förra årets rekordbeställning. På MilDefs starka marknader i Norden (Sverige, Norge, Danmark) erhöles ett flertal beställningar både kopplade till befintliga ramavtal och nya moderniseringsprojekt.

### Expanderat erbjudande

Produktportföljen fortsatte att expandera som ett resultat av utvecklingsprojekt i nära samverkan med kunder. Framst inom produktkategorin nätverksprodukter lanserades flera nya produkter. Tjänster och mjukvara levererades primärt på de nordiska marknaderna. Flera framtidsorienterade koncept har producerats med ny teknologi som kompletterar erbjudandet.

### Organisatorisk tillväxt

Organisationen växte både organiskt och via förvärv i första kvartalet. Personalstyrkan uppgick vid periodens slut till 147 personer globalt. Förutom Sysints resurstillskott fokuserades rekryteringarna under perioden främst på R&D, försäljning och produktionsrelaterade positioner.

### Finansiell utveckling

Omsättningen ökade med hela 48 procent jämfört med samma period föregående år och ordergången uppgick till 79,5 MSEK (53,6). Orderboken per den 31 mars 2021 var ca 497,6 MSEK, motsvarande belopp per den 31 mars 2020 var 147,0 MSEK. Noterbart är att det 10-årigt avtalet i Storbritannien gav en positiv effekt på orderboken

motsvarande cirka 275 MSEK. Ökningen utöver affären i Storbritannien var 52 procent jämfört med samma period föregående år. Kombinationen av förbättrad ordergång och en stark orderbok skapar stabilitet inför kommande perioder.

### Summering av kvartalet

Sammanfattningsvis levererade MilDef stärkta nyckeltal för kvartalet jämfört med föregående år. Ordergång och omsättning ökade kraftigt jämfört med föregående period. Ett strategiskt förvärv expanderade kunderbidandet framförallt inom tjänster och mjukvara. Baserat på utfallet och positiva signaler från marknaden bedöms året erbjuda utmärkta möjligheter för fortsatt tillväxt.

Björn Karlsson, CEO, MilDef Group

# MilDef i korthet

**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 kvalité och hög leveransprecision.**

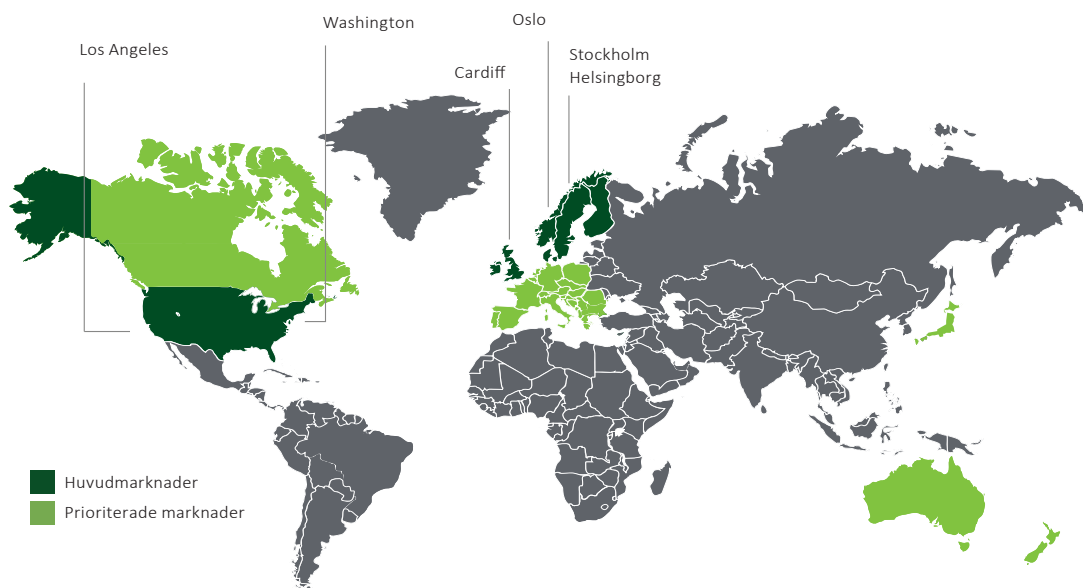
MilDef har sedan starten 1997 levererat produkter och tjänster som skyddar samhällsviktiga funktioner. Som specialister inom den globala nischen f r taktisk IT m ter bolaget de unika produktkrav som ställs i mycket krävande miljöer. MilDef producerar och levererar ruggade elektronikprodukter och kompletta h rdvarusystem till säkerhets- och f rsvarskunder. Med verksamhet i fyra länder och partnernätverk i fler än 30 länder har MilDef f r närvarande 147 heltidsanställda.

MilDef har en stark ställning i Norden med stabila kundrelationer som byggts upp över lång tid och som grundar sig på trovärdighet och försörjningstrygghet.

MilDefs produkter är utvecklade för att hantera värme, kyla, v ta, vibrationer, stötar och annan miljöpåverkan. Produktportföljen sträcker sig över samtliga ingående delar i ett IT-system, från servrar och klientdatorer till nätverksutrustning och intelligenta skärmar.

Många av kärnfunktionerna hanteras från huvudkontoret i Helsingborg, där även den svenska produktionen  r belägen.

## Kontor/Marknader



## Vision

Your number one choice for tactical IT.

## Medarbetare

Personalen  r MilDefs viktigaste tillgång och stor vikt läggs vid att erbjuda en trivsamt och utmanande arbetsmiljö. MilDef ser positivt på mångfald och strävar efter en mångsidig personalstyrka. Bolaget har hög etik och moral som genomsyrar all kommunikation. MilDef har antagit en uppförandekod, en så kallad Code of Conduct, som beskriver MilDefs värderingar, ledarskapsfilosofi, socialt ansvarstagande, arbetsmiljöfaktorer och andra väsentliga dimensioner. Efterlevnad av regulatoriska krav såväl som etiska och kulturella förhållningssätt  r av yttersta vikt.

## Finansiella mål

Styrelsen i MilDef har fastslagit följande finansiella mål:

### Tillväxt

MilDefs mål är att omsättningen skall, över tid, växa med minst 15 procent per år inklusive förvärv.

### Lönsamhet

MilDefs mål är att rörelsemarginalen (EBITDA) skall, över tid, uppgå till minst 10 procent.

### Kapitalstruktur

MilDef har som målsättning att den räntebärande nettoskulden inte skall överstiga 2,5 gånger rörelse-resultatet (EBITDA), annat än tillfälligt.

### Utdelningspolicy

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

## Vårt hållbarhetsarbete

MilDef strävar efter att upprätthålla god balans mellan affärsmässig, miljömässig och social hållbarhet. Detta bedöms vara avgörande för att möta nutidens behov utan att äventyra framtida generationers förmåga att tillgodose sina behov.

MilDef skall verka i överensstämmelse med obligatoriska krav, såsom gällande lagar och föreskrifter, tillämpliga organisationsstandarder och branschstandarder, avtalskrav samt eventuella uppförandekoder. MilDef strävar efter att ha en hållbar strategi för att säkerställa ansvarsfulla investeringar.

Som stöd för arbetet har MilDef valt att certifieras för ISO 9001:2015 (kvalitet) samt ISO 14001:2015 (miljö).

Ett ramverk för så kallad KYC (know your customer, eller kontroller för kundkännedom) används för att säkerställa att de som MilDef väljer att göra affärer med möter de krav som finns från både regulatoriska och etiska perspektiv.

## Policyportfölj



Ett ledningssystem för att skydda hållbar affärsutveckling

- Uppförandekod (Code of Conduct)
- Policy mot mutor och korruption (Anti-bribery och Anti-corruption)
- Policy mot konkurrensbegränsning och monopolbildande (Anti-trust)
- Intern och extern utbildning



## Regulatorisk efterlevnad



Ett system för uppföljning, granskning och regelefterlevnad

- ISO 9001:2015 certifiering för kvalitet
- ISO 14001:2015 certifiering för miljö
- ISO 45001, arbete pågår för certifiering inom arbetsmiljö och hälsa
- EC 428/2009 regelverk för produkter med dubbla användningsområden (delmängd av produkterna)

## Företagskultur och värderingar



En etisk position baserad på integritet

- Vi väljer att vara selektiva när det gäller vilka länder vi gör affärer med
- Företag och myndigheter inom EU
- Företag och myndigheter i utvalda NATO-länder
- Inga affärer med länder där det finns sanktioner från EU eller FN
- En företagskultur baserad på förtroende, professionalism och integritet
- Vi utbildar våra medarbetare från första anställningsdag vad gäller "ethical business"

Regler och regulatorisk efterlevnad

Socialt ansvar

# Finansiell översikt

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

## Första kvartalet: januari – mars 2021

### Orderläge

Orderingången ökade med 48 procent till 79,5 MSEK (53,6). Orderstocken ökade med 239 procent till 497,6 MSEK (147,0). Ökningen av både orderingång och orderstock var uteslutande organisk i det första kvartalet 2021. Bolaget erhöll ett betydande kundkontrakt i det fjärde kvartalet 2020. Total kontraktssumma uppgår till ca 275 MSEK. Kontraktet sträcker sig över 10 år och serieleveranser bedöms starta först 2023. MilDef förväntar sig att planlagda leveranser, både gällande tidpunkt och volym, skall ske enligt avtal. Dock kan risken för förändringar eller begränsningar ej uteslutas.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det första kvartalet 2021 uppgick till 51,0 MSEK (34,5), vilket motsvarar en tillväxt på 48 procent. Förvärvsdriven tillväxt uppgick till 7,1 MSEK i kvartalet, och är i sin helhet relaterat till förvärvet av Sysint AS i Norge. Av tillväxten om 48 procent i det första kvartalet var 28 procent organisk och 20 procent förvärvsdriven.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet förbättrades till 17,5 MSEK (14,7), vilket innebar en bruttomarginal om 34 procent (43).

### Rörelsens kostnader

Försäljningskostnaderna uppgick till 16,9 MSEK (13,3) och administrationskostnaderna till 14,6 MSEK (8,7). Kostnadsökningen förklaras av förstärkt organisation samt ökade konsultkostnader, båda relaterade till bolagets ökade internationaliseringsgrad och börsnoteringsprocess. Vidare belastar förvärvet av Sysint AS rörelseresultatet med 2,9 MSEK i ökade rörelsekostnader. De totala rörelsekostnaderna uppgick till 41,6 MSEK (28,9), motsvarande 82 procent (84) av omsättningen.

### Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under första kvartalet 2021 till -22,9 MSEK (-19,6). Rörelsemarginal för kvartalet var -45 procent (-57). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet i kvartalet till -19,2 MSEK (-19,6) motsvarande en rörelsemarginal om -37,7 procent

(-56,8). Bolagets negativa rörelseresultat förklaras av normala säsongsvariationer med generellt resultatsvaga första kvartal. Liknande säsongsmönster har bolaget uppvisat tidigare år.

### Justerat rörelseresultat (EBITDA)

Justerat EBITDA uppgick till -14,9 MSEK (-17,8). Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till -29,2 procent (-51,7). Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster om -3,7 MSEK (0,0), vilka specificeras i not 3 Jämförelsestörande poster.

### Finansiella poster

Finansnettot för fjärde kvartalet uppgick till -1,4 MSEK (0,2).

### Skatt

Första kvartalets skatteeffekt bidrog positivt till nettoresultatet med 5,1 MSEK (3,7) och avser i sin helhet uppskjuten skattefordran på grund av skattemässigt underskott under det första kvartalet 2021.

### Kvartalets nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till -19,2 MSEK (-15,7). Resultat per aktie uppgick till -1,63 SEK (-1,35).

### Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick totalt till -20,6 MSEK (24,0) där merparten av minskningen kommer från negativt rörelseresultat samt förvärvet av Sysint AS. Operationellt kassaflöde uppgick till -20,0 MSEK (20,8).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -11,1 (20,8). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -26,6 (-21,1). Ökning av varulager och kundfordringar påverkade rörelsekapitalet negativt med respektive 14,1 MSEK samt 26,2 MSEK, men motverkades av en positiv effekt från ökning av leverantörsskulder under kvartalet om totalt 9,2 MSEK. Den högre nivån av kundfordringar är främst hänförlig till en hög andel utleveranser under kvartalets senare del.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -37,4 MSEK (0,0). Förändringen förklaras främst av förvärvet av Sysint AS, som netto belastar kassaflödet från investeringsverksamheten med -28,5 MSEK. Kassaflödet från investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -8,9 MSEK (0,0), och avser i stort investeringar i MilDefs nya produktionsanläggning och huvudkontor.

Investeringarna syftar främst till att öka bolagets produktionskapacitet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 27,9 MSEK (3,2). Förändringen mot föregående år förklaras främst av att kvartalet påverkades av den upptagna förvärvskrediten om 30 MSEK.

### Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 42,5 MSEK (34,9) vid periodens slut. Högre kundfordringar och ökade lagervolymer har inverkat negativt på rörelsekapitalet. Ökningen är en följd av bolagets tillväxt. Den negativa inverkan från ökade kundfordringar och lagervolymer motverkas av ökande leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen sjönk från 11 procent föregående period till 10 procent per balansdagen.

(MSEK)	31 mars 2021	31 dec 2020	31 mars 2020
Varulager	67,4	57,3	53,3
Kundfordringar	40,4	161,4	14,2
Övriga kortfristiga fordringar	16,3	13,3	9,5
Leverantörsskulder	-28,3	-62,8	-19,1
Övriga kortfristiga skulder	-53,3	-96,4	-23,0
<b>Nettorörelsekapital</b>	<b>42,5</b>	<b>72,7</b>	<b>34,9</b>
<i>i förhållande till nettoomsättningen (%)</i>	<i>10%</i>	<i>18%</i>	<i>11%</i>

### Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden inklusive leasingsskuld uppgick vid periodens slut till -86,0 MSEK (-19,9). Förändringen förklaras av ökade räntebärande skulder, som är i sin helhet relaterade till förvärvet av Sysint AS. Minskningen av likvida medel är främst ett resultat av ett negativt rörelseresultat. Därutöver fanns vid periodens utgång en outnyttjad checkräkningskredit om 27,2 miljoner kronor (27,2). Nettoskulden vid periodens slut i relation till rörelseresultatet (EBITDA) under den senaste tolv månadersperioden inklusive effekterna av IFRS 16 uppgick till 1,1 (0,3).

(MSEK)	31 mars 2021	31 dec 2020
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-30,0	-
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	-18,7	-
Leasingsskuld	-65,9	-66,7
Likvida medel	28,5	46,8
<b>Nettoskuld inkl IFRS 16</b>	<b>-86,0</b>	<b>-19,9</b>
<i>i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM, ggr</i>	<i>1,1</i>	<i>0,3</i>

### Eget kapital

Koncernens eget kapital uppgick till 145,1 MSEK (85,8) vid årets slut. Soliditeten uppgick per den 31 mars 2021 till 39,4 procent (41,8).



## Övrig information

### Moderbolaget

MilDef Group AB (organisationsnummer 556893-5414), med säte i Helsingborg, Sverige, bedriver verksamhet som i huvudsak är inriktad på koncernens strategiska utveckling samt koncerngemensamma funktioner, såsom HR, IT, ekonomi och dylikt. Vidare är merparten av koncernens externa finansiering samlad i moderbolaget. Bolaget hade 32 anställda vid utgången av perioden.

### Förvärv av Sysint AS

MilDef förvärvade den 11 mars 2021 100 procent av aktierna i den norska tjänste- och mjukvaruleverantören Sysint AS ("Sysint").

Sysint är ett IT-bolag med ett tjänsteerbjudande som riktar sig mot norska myndighets- och industrikunder. Sysint har under två årtionden levererat IT-tjänster till försvar, myndigheter och samhällsviktiga sektorer som hälsa och energi. Produktutveckling inom mjukvara inkluderar det NATO-kompatibla systemet OneCIS för snabb och säker utrullning av IT-system, vilket kompletterar MilDefs erbjudande inom hårdvara samt skapar ett starkt helhetserbjudande till MilDefs kunder och en bra potential för både vidareutveckling lokalt samt export till andra marknader.

Sysint har huvudkontor i Oslo och hade 23 anställda per den 31 december 2020. Sysints nettoomsättning uppgick till 78,4 MNOK under 2020 (vilket motsvarar 75,3 MSEK). Sysints rörelseresultat (EBIT) uppgick till 5,0 MNOK under 2020 (vilket motsvarar 4,8 MSEK).

### Köpeskilling per den 11 mars 2021

Total köpeskilling utgjordes av 711 087 nyemitterade aktier i MilDef samt en kontantdel som uppgick till 48 MNOK exklusive eventuell tilläggsköpeskilling på kassa- och skuldfri bas. Tilläggsköpeskillingen baseras på förväntad omsättning och resultat under 2021 och 2022. Maximal tilläggsköpeskilling för hela perioden uppgår till 22 MNOK. Förvärvet finansieras via en förvärvskredit om 30 MSEK, överlåtelse av 711 087 nyemitterade egna aktier i MilDef samt med egna medel. Överlåtelsen av egna aktier till säljaren av Sysint innefattar en lock-up om 36 månader. MilDefs transaktionskostnader relaterat till förvärvet uppgick till 0,4 MSEK, vilka belastar det första kvartalet 2021.

### Beloppen nedan anger förvärvets kassaeffekt i kvartalet

(MSEK)	
Kontant betalning	49,3
Uptagen förvärvskredit	-30,0
Avgår: Likvida medel i Sysint	-20,7
<b>Förvärvets effekt på koncernens likvida medel</b>	<b>-1,4</b>

### Förvärvsbalans per 11 mars 2021

Från den 11 mars 2021 redovisas Sysint i MilDefs koncernredovisning. Förvärvsbalansen per den 11 mars 2021 var enligt följande:

(MSEK)	Verkligt värde
Övriga långfristiga fordringar	0,4
Kundfordringar	16,1
Kortfristiga fordringar	0,5
Likvida medel	20,7
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>37,7</b>
Eget kapital	-0,1
Leverantörsskulder	7,8
Övriga kortfristiga skulder	30,0
<b>Summa Eget kapital och skulder</b>	<b>37,7</b>

Förvärvet genererar ett koncernmässigt övervärde på 115,1 MSEK, före uppskjuten skatt och inkluderar beräknad tilläggsköpeskilling om 18,7 MSEK. Övervärdet är temporärt allokerat till goodwill i sin helhet. Allokering av övervärdet kommer att ske under det andra kvartalet 2021.

### Säsongsvariationer

MilDefs omsättning och resultat påverkas av säsongsmissiga variationer. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Koncernens starkaste kvartal sett till omsättning och resultat är normalt det fjärde kvartalet. Den säsongsmissiga variationen inträffar mestadels på den nordiska marknaden.

### Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning

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

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den beslutade utdelningen på årsstämman den 30 mars 2021 om 1,50 kronor per aktie utbetalades till aktieägarna den 6 april 2021. Den nyemission som ej var registrerad per den 31 mars 2021 blev registrerad av Bolagsverket den 14 april 2021.

## Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 147 (106) vid periodens utgång. Av de anställda var 112 män (77) och 35 kvinnor (29). Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 132 under perioden jämfört med 101 under motsvarande period föregående år.

## Forskning och utveckling

MilDef bedriver ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete. Vår bedömning är att detta är en avgörande faktor för fortsatt organisk tillväxt och nya marknadsinbrytningar. Motivet är att kundernas skiftande krav snabbt ska fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för varje given marknadssituation. Under första kvartalet 2021 har utvecklingsavdelningen förstärkts för att möta ett ökande antal projekt där flertalet har en betydande komplexitet. Ca 20 procent av de anställda arbetar inom R&D-relaterade funktioner.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

MilDefs verksamhet och resultat påverkas av en rad yttre och inre faktorer. Det pågår en kontinuerlig process för att identifiera alla förekommande risker samt bedöma hur respektive risk ska hanteras. MilDefs risker kan delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker. För en utförligare beskrivning av de finansiella riskerna se sidorna 32–33 i bolagets årsredovisning 2020. Utöver vad som beskrivs där har inga ytterligare väsentliga finansiella risker tillkommit.

## Aktier, aktiekapital och aktieägare

Antalet registrerade aktier i MilDef Group AB uppgick per den sista mars 2021 till 11 618 422 aktier motsvarande ett aktiekapital om 5 809 211 kronor. Bolagets pågående nyemission av 711 087 aktier är inskickad till Bolagsverket, men var ännu inte registrerad vid upprättandet av denna rapport. När registreringen är klar kommer antalet aktier att uppgå till 12 329 509 och aktiekapitalet till 6 164 755 kronor. Antalet aktieägare per den 31 mars 2021 var 49. Varje aktie är av samma slag och berättigat till en röst på bolagsstämman.

## Årsstämma 2021

På årsstämman den 30 mars 2021 beslutades att omvälja Jan Andersson som styrelsens ordförande, samt styrelseledamöterna Marianne Trolle, Lennart Pihl, Charlotte Darth, Berndt Grundevik och Christian Hammenborn.

Vidare beslöts att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2022 besluta om emission av aktier mot kontant betalning, apport eller kvittning samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet är begränsat till maximalt tio procent av det totala antalet aktier i bolaget vid tidpunkten för utnyttjandet av bemyndigandet. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att bolaget skall kunna emittera aktier som finansiering i samband med förvärv av företag, verksamhet eller del därav.

Årsstämman 2021 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att till aktieägarna dela ut SEK 1,50 per aktie (0,75) avseende verksamhetsåret 2020, motsvarande 17,4 MSEK och 41 procent av 2020 års nettoresultat. Detta är beräknat på antalet utestående aktier per den 31 december 2020, uppgående till 11 618 422 (11 618 422). Utdelningen utbetalades den 6 april 2021.

## Transaktioner med närstående

Inga transaktioner av betydande omfattning har skett med närstående under innevarande period eller jämförelseperioden.

## Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser, närmare beskrivna på sidan 55 under not 20 i årsredovisningen för år 2020.

## 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.

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

(TSEK)	Not	1 jan-31 mars		Rullande 12 månader	
		2021	2020	april 2020- mars 2021	Helår 2020
Nettoomsättning	2	51 002	34 516	414 936	398 450
Kostnad för sålda varor		-33 457	-19 858	-229 988	-216 389
<b>Bruttoresultat</b>		<b>17 545</b>	<b>14 658</b>	<b>184 948</b>	<b>182 061</b>
Försäljningskostnader		-16 872	-13 298	-59 976	-56 402
Administrationskostnader		-14 564	-8 699	-41 828	-35 963
Forsknings- och utvecklingskostnader		-10 196	-6 857	-36 427	-33 088
Övriga rörelseintäkter/-kostnader		1 188	-5 416	6 885	281
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-22 899</b>	<b>-19 612</b>	<b>53 602</b>	<b>56 889</b>
Finansiellt netto		-1 378	156	-3 061	-1 527
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-24 277</b>	<b>-19 456</b>	<b>50 541</b>	<b>55 362</b>
Inkomstskatt		5 096	3 745	-11 478	-12 829
<b>Periodens nettoresultat</b>		<b>-19 181</b>	<b>-15 711</b>	<b>39 063</b>	<b>42 533</b>

### Övrigt totalresultat för koncernen

(TSEK)	1 jan-31 mars		Rullande 12 månader	
	2021	2020	april 2020- mars 2021	Helår 2020
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-19 181</b>	<b>-15 711</b>	<b>39 063</b>	<b>42 533</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	3 978	229	1 208	-2 550
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>3 978</b>	<b>229</b>	<b>1 208</b>	<b>-2 550</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-15 203</b>	<b>-15 482</b>	<b>40 271</b>	<b>39 983</b>

### Resultat per aktie

	1 jan-31 mars		Rullande 12 månader	
	2021	2020	april 2020- mars 2021	Helår 2020
Antal aktier vid periodens utgång	12 329 509	11 618 422	12 329 509	11 618 422
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden	11 784 342	11 618 422	11 659 334	11 618 422
<b>Resultat per aktie (SEK)</b>	<b>-1,63</b>	<b>-1,35</b>	<b>3,35</b>	<b>3,66</b>

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

(TSEK)	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade produktutvecklingskostnader	7 431	5 667	8 007
Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	116 843	6 908	2 659
Nyttjanderättstillgångar	65 489	70 275	66 502
Övriga materiella anläggningstillgångar	15 015	1 930	6 613
Uppskjutna skattefordringar	10 337	9 920	4 979
Övriga finansiella anläggningstillgångar	738	526	352
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>215 853</b>	<b>95 226</b>	<b>89 112</b>
Varulager	67 381	53 334	57 324
Kundfordringar	40 377	14 224	161 375
Övriga kortfristiga fordringar	15 867	9 453	13 287
Likvida medel	28 542	33 065	46 838
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>152 167</b>	<b>110 076</b>	<b>278 824</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>368 020</b>	<b>205 302</b>	<b>367 936</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>145 137</b>	<b>85 844</b>	<b>132 596</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskulder	57 119	64 559	58 794
Långfristiga räntebärande skulder	8 980	-	-
Avsättningar för skatter	9 270	7 059	9 408
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>75 369</b>	<b>71 618</b>	<b>68 202</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	39 699	-	-
Leasingskulder	8 753	5 802	7 902
Leverantörsskulder	28 324	19 085	62 827
Övriga kortfristiga skulder	70 737	22 953	96 409
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>147 513</b>	<b>47 840</b>	<b>167 138</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>368 020</b>	<b>205 302</b>	<b>367 936</b>

## Förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

(TSEK)	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
Ingående eget kapital	132 596	101 327	101 327
Periodens totalresultat efter skatt	-15 203	-15 483	39 983
Beslutad nyemission, ännu ej registrerad per den 31 mars 2021	45 172	-	-
Utdelning	-17 428	-	-8 714
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>145 137</b>	<b>85 844</b>	<b>132 596</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	1 jan-31 mars	Rullande 12 månader	Helår	
(TSEK)	2021	2020	april 2020- mars 2021	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-22 899	-19 613	53 603	56 889
Återlagda av- och nedskrivningar	4 354	2 343	13 598	11 587
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-394	1 080	2 547	4 021
Räntenetto	-1 378	156	-3 061	-1 527
Betalda inkomstskatter	-6 330	-5 074	-20 150	-18 894
Förändring i rörelsekapital	15 589	41 935	-16 746	9 600
<b>Kassaflöde från den löpande verksamhet</b>	<b>-11 058</b>	<b>20 827</b>	<b>29 791</b>	<b>61 676</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-3 539	-3 539
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8 894	9	-14 297	-5 394
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel	-28 545	-	-28 545	-
Förändring av andra långfristiga fordringar	-2	-1	322	323
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-37 441</b>	<b>8</b>	<b>-46 059</b>	<b>-8 610</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Utdelning	-	-	-8 714	-8 714
Förändring av checkräkningskredit	-85	-754	77	-746
Förändring av skulder till kreditinstitut	30 000	-	30 000	-
Amortering av leasingskulder	-1 966	3 948	-10 808	-4 894
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>27 949</b>	<b>3 194</b>	<b>10 555</b>	<b>-14 354</b>
<b>Summa periodens kassaflöde</b>	<b>-20 550</b>	<b>24 029</b>	<b>-5 713</b>	<b>38 712</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>				
Likvida medel vid periodens början	46 839	9 085	33 065	9 085
Omräkningsdifferenser	2 253	-49	1 344	-958
Förändring av likvida medel	-20 550	24 029	-5 713	38 712
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>28 542</b>	<b>33 065</b>	<b>34 409</b>	<b>46 839</b>

## Kvartalsöversikt för koncernen

	2021		2020				2019			
(MSEK)	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	
Nettoomsättning	51,0	257,7	55,2	51,0	34,5	158,9	55,5	82,3	37,3	
Kostnad för sålda varor	-33,5	-131,1	-30,8	-34,6	-19,9	-98,7	-34,8	-48,6	-27,1	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17,5</b>	<b>126,6</b>	<b>24,4</b>	<b>16,4</b>	<b>14,6</b>	<b>60,2</b>	<b>20,7</b>	<b>33,7</b>	<b>10,2</b>	
Rörelsekostnader	-40,4	-49,5	-23,7	-21,4	-34,2	-38,8	-17,2	-22,5	-21,4	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-22,9</b>	<b>77,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-19,6</b>	<b>21,4</b>	<b>3,5</b>	<b>11,2</b>	<b>-11,2</b>	
Finansiellt netto	-1,4	-0,7	-0,3	-0,5	0,2	-1,5	1,0	0,1	0,6	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-24,3</b>	<b>76,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>-19,4</b>	<b>19,9</b>	<b>4,5</b>	<b>11,3</b>	<b>-10,6</b>	
Inkomstskatt på periodens resultat	5,1	-13,6	0,2	0,3	3,7	-5,3	-0,3	-0,1	-0,4	
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-19,2</b>	<b>62,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>-15,7</b>	<b>14,6</b>	<b>4,2</b>	<b>11,2</b>	<b>-11,0</b>	

## Flerårsöversikt för koncernen

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, MSEK	398,5	334,0	243,8	298,8	153,1	146,0	135,5	180,3
Bruttomarginal	46%	37%	38%	34%	34%	29%	30%	34%
Rörelsemarginal (EBITDA)	17%	10,7%	9,9%	15%	7%	7%	12%	23%
Rörelsemarginal (EBIT)	14%	7,4%	7,3%	12%	4%	5%	9%	10%
Vinstmarginal	14%	8%	8%	11%	5%	5%	9%	10%
Periodens resultat per aktie, SEK	3,66	1,64	1,04	2,24	0,48	0,55	0,83	1,26
Nettokassa, MSEK	46,8	9,1	31,5	26,7	-10,1	34,9	38,7	57,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	61,7	-7,9	25,8	35,0	-19,0	2,3	-1,9	55,8
Balansomslutning, MSEK	367,9	285,2	178,2	167,6	134,6	89,0	96,9	102,2
Eget kapital, MSEK	132,6	101,3	87,7	85,2	61,9	59,4	61,2	66,4
Soliditet	36%	36%	49%	51%	46%	67%	63%	65%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	36%	20%	25%	36%	10%	12%	19%	30%
Räntabilitet på eget kapital	36%	20%	14%	34%	9%	10%	14%	23%
Eget kapital per aktie, SEK	11,41	8,72	7,55	8,10	5,61	5,41	5,58	6,04
Utdelning per aktie, SEK	1,50	0,75	0,50	1,22	0,00	0,18	0,44	1,25
Genomsnittligt antal anställda	97	85	81	75	64	54	50	46
Antal anställda vid periodens utgång	119	93	86	76	69	57	51	51

## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

(TSEK)	1 jan-31 mars		Rullande 12 månader	Helår
	2021	2020	april 2020- mars 2021	2020
Nettoomsättning	15 543	11 444	54 161	50 062
Försäljningskostnader	-5 198	-3 567	-18 106	-16 475
Administrationskostnader	-9 460	-3 855	-28 514	-22 909
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 111	-2 617	-14 272	-12 778
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	1 195	-142	-1 859	-3 196
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 031</b>	<b>1 263</b>	<b>-8 590</b>	<b>-5 296</b>
Finansiellt netto	-496	331	-6 085	-5 258
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 527</b>	<b>1 594</b>	<b>-14 675</b>	<b>-10 554</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	37 160	37 160
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2 527</b>	<b>1 594</b>	<b>22 485</b>	<b>26 606</b>
Inkomstskatt	520	-341	-6 452	-7 313
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-2 007</b>	<b>1 253</b>	<b>16 033</b>	<b>19 293</b>

### Övrigt totalresultat för moderbolaget

(TSEK)	1 jan-31 mars		Rullande 12 månader	Helår
	2021	2020	april 2020- mars 2021	2020
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-2 007</b>	<b>1 253</b>	<b>16 033</b>	<b>19 293</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i>	-	-	-	-
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-2 007</b>	<b>1 253</b>	<b>16 033</b>	<b>19 293</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

(TSEK)	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	10 801	602	4 576
Finansiella anläggningstillgångar	178 383	71 731	65 231
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>189 184</b>	<b>72 333</b>	<b>69 807</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	56 615	11 681	94 800
Övriga kortfristiga fordringar	6 360	7 649	5 177
Likvida medel	2 235	20 829	6 977
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>65 210</b>	<b>40 159</b>	<b>106 954</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>254 394</b>	<b>112 492</b>	<b>176 761</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>125 622</b>	<b>90 559</b>	<b>99 885</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>23 750</b>	<b>14 910</b>	<b>23 750</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	8 980	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	39 699	-	-
Kortfristig skulder till koncernföretag	23 620	270	25 554
Leverantörsskulder	2 335	2 069	3 758
Övriga kortfristiga skulder	30 388	4 685	23 814
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>96 042</b>	<b>7 024</b>	<b>53 126</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>254 394</b>	<b>112 493</b>	<b>176 761</b>

## Förändring i moderbolagets eget kapital i sammandrag

(TSEK)	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
Ingående eget kapital	99 885	89 306	89 306
Periodens totalresultat efter skatt	-2 007	1 253	19 293
Beslutad nyemission, ännu ej registrerad per den 31 mars 2021	45 172	-	-
Utdelning	-17 428	-	-8 714
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>125 622</b>	<b>90 559</b>	<b>99 885</b>

# Noter

## Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i den senaste årsredovisningen har tillämpats.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, som har utfärdats av Rådet för finansiell rapportering.

IASB har publicerat tillägg till standarder effektiva från 1 januari 2021 eller senare. Dessa tillägg har inte haft någon väsentlig påverkan på MilDefs finansiella rapporter.

## Not 2. Nettoomsättning per geografiskt område

(MSEK)	Kv 1 2021	Kv 1 2020	april 2020- mars 2021	Helår 2020
Norden	24,7	14,4	281,4	271,1
Europa (exkl. Norden)	12,6	5,6	56,6	49,6
Nordamerika	13,4	13,9	67,0	67,5
Övriga länder	0,3	0,6	9,9	10,3
<b>Summa intäkter</b>	<b>51,0</b>	<b>34,5</b>	<b>414,9</b>	<b>398,5</b>

## Not 3. Jämförelsestörande poster

Avser poster som särredovisas då de är av väsentlig karaktär, försvårar jämförelsesyftet och anses främmande från den ordinarie kärnverksamheten. Exempelvis förvävsrelaterade poster, kostnader för börsnotering eller omstruktureringsposter.

Jämförelsestörande poster (MSEK)	Kv 1 2021	Kv 1 2020	april 2020- mars 2021	Helår 2020
Noteringsrelaterade kostnader	-3,3	-	-7,6	-4,3
Förvävsrelaterade kostnader	-0,4	-	-0,4	-
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>-3,7</b>	<b>-</b>	<b>-8,0</b>	<b>-4,3</b>

## Kompletterande nyckeltal

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

Rörelseresultat (EBIT), MSEK	Q1 2021	Q1 2020	april 2020- mars 2021	Helår 2020
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-22,9</b>	<b>-19,6</b>	<b>53,6</b>	<b>56,9</b>
Noteringsrelaterade kostnader	3,3	-	7,6	4,3
Förvärvsrelaterade kostnader	0,4	-	0,4	-
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-19,2</b>	<b>-19,6</b>	<b>61,6</b>	<b>61,2</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-19,2</b>	<b>-19,6</b>	<b>61,6</b>	<b>61,2</b>
Nettoomsättning	51,0	34,5	414,9	398,5
<b>Justerad rörelsemarginal (EBIT), %</b>	<b>-37,7%</b>	<b>-56,8%</b>	<b>14,8%</b>	<b>15,4%</b>
<b>Rörelseresultat (EBITA), MSEK</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	-22,9	-19,6	53,6	56,9
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	1,7	1,6	6,0	5,9
<b>Rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>-21,2</b>	<b>-18,0</b>	<b>59,6</b>	<b>62,8</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBITA), MSEK</b>				
Rörelseresultat (EBITA)	-21,2	-18,0	59,6	62,8
Noteringsrelaterade kostnader	3,3	-	7,6	4,3
Förvärvsrelaterade kostnader	0,4	-	0,4	0,0
<b>Justerat rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>-17,5</b>	<b>-18,0</b>	<b>67,6</b>	<b>67,1</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBITA)</b>	<b>-17,5</b>	<b>-18,0</b>	<b>67,6</b>	<b>67,1</b>
Nettoomsättning	51,0	34,5	414,9	398,5
<b>Justerad rörelsemarginal (EBITA), %</b>	<b>-34,3%</b>	<b>-52,2%</b>	<b>16,3%</b>	<b>16,8%</b>
<b>Rörelseresultat (EBITDA), MSEK</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	-22,9	-19,6	53,6	56,9
Avskrivningar	4,4	1,8	14,2	11,6
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>-18,5</b>	<b>-17,8</b>	<b>67,8</b>	<b>68,5</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBITDA), MSEK</b>				
Rörelseresultat (EBITDA)	-18,5	-17,8	67,8	68,5
Noteringsrelaterade kostnader	3,3	-	7,6	4,3
Förvärvsrelaterade kostnader	0,4	-	0,4	-
<b>Justerat rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>-14,8</b>	<b>-17,8</b>	<b>75,8</b>	<b>72,8</b>
<b>Justerat rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>-14,8</b>	<b>-17,8</b>	<b>75,8</b>	<b>72,8</b>
Nettoomsättning	51,0	34,5	414,9	398,5
<b>Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %</b>	<b>-29,0%</b>	<b>-51,6%</b>	<b>18,3%</b>	<b>18,3%</b>

**Disponibla likvida medel**

(MSEK)	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Kassa och bank	28,5	33,1	46,8
Outnyttjade checkkrediter	27,2	27,2	27,1
<b>Disponibla likvida medel</b>	<b>55,7</b>	<b>60,3</b>	<b>73,9</b>

**Rörelsekapital inklusive kassa och bank**

MSEK	2021-03-31	2020-12-31	2019-12-31
Summa omsättningstillgångar	124,1	232,0	184,2
Kassa och bank	28,5	46,8	9,1
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-99,1	-159,2	-106,1
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank</b>	<b>53,5</b>	<b>119,6</b>	<b>87,2</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	414,9	398,5	334,0
<b>Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>12,9%</b>	<b>30,0%</b>	<b>26,1%</b>

**Rörelsekapital exklusive kassa och bank**

MSEK	2021-03-31	2020-12-31	2019-12-31
Varulager	67,4	57,3	46,7
Kortfristiga fordringar	56,7	174,7	137,5
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-99,1	-159,2	-106,1
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank</b>	<b>25,0</b>	<b>72,8</b>	<b>78,1</b>
Nettoomsättning senaste 12 mån	414,9	398,5	334,0
<b>Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %</b>	<b>6,0%</b>	<b>18,3%</b>	<b>23,4%</b>

**Avkastning på sysselsatt kapital**

(MSEK)	2021-03-31	2020-12-31	2019-12-31
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	50,5	55,4	25,1
Finansiella kostnader senaste 12 mån	2,3	1,7	0,9
Resultat före finansiella kostnader senaste 12 mån	52,8	57,1	26,0
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	123,1	164,4	58,9
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	231,1	152,5	164,4
Genomsnittligt sysselsatt kapital	177,1	158,4	111,7
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>29,8%</b>	<b>36,0%</b>	<b>23,3%</b>

**Avkastning på eget kapital**

(MSEK)	2021-03-31	2020-12-31	2019-12-31
Resultat efter skatt senaste 12 mån	39,1	42,5	19,0
Eget kapital vid periodens ingång	85,8	101,3	87,7
Eget kapital kapital vid periodens utgång	145,1	132,6	101,3
Genomsnittligt eget kapital	115,5	117,0	94,5
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>33,9%</b>	<b>36,4%</b>	<b>20,1%</b>

**Nettoskuld/EBITDA**

MSEK	2021-03-31	2020-12-31	2019-12-31
Långfristiga skulder, räntebärande	66,1	58,8	66,4
Kortfristiga skulder, räntebärande	48,4	7,9	5,8
Kassa och bank	-28,5	-46,8	-9,1
<b>Nettoskuld inkl IFRS 16</b>	<b>86,0</b>	<b>19,9</b>	<b>63,1</b>
Rörelseresultat senaste 12 månader	53,6	56,9	24,9
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	14,2	11,6	11,0
Jämförelsestörande poster	8,0	4,3	-
EBITDA	75,8	72,8	35,9
<b>Nettoskuld/EBITDA, ggr</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>

# Revisorernas granskningsrapport

**Till styrelsen i MilDef Group AB**  
**Org.nr 556893-5414**

## **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för MilDef Group AB per den 31 mars 2021 och den tremånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning

som en revision enligt Internationella Standarder för Revision (ISA) och god revisions sed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## **Slutsats**

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

Helsingborg, den 20 april 2021,

**Bengt Ekenberg**  
Auktoriserad revisor

**Andreas Brodström**  
Auktoriserad revisor

## Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Alternativt nyckeltal	Definition	Motiv till användning
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Måttet visar den avkastning som genereras på aktieägarnas kapital som investerats i bolaget.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultat före finansiella kostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittet beräknas som genomsnittet av den ingående balansen och den utgående balansen för respektive period.	Måttet visar den avkastning som genereras på sysselsatt kapital och används av MilDef för att följa verksamhetens lönsamhet eftersom måttet avser kapitaleffektivitet.
<b>Bruttoresultat</b>	Nettoomsättning med avdrag för kostnad sålda varor.	Visar effektivitet i MilDefs verksamhet och tillsammans med EBIT ger en helhetsbild av den löpande vinstgenereringen och kostnadsbilden.
<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet används för analys av effektivitet och värdeskapande
<b>EBITDA</b>	Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar.	MilDef anser att EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten och ett bra mått på kassaflöde från den löpande verksamheten.
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	Räntebärande nettoskuld.	MilDef anser att den räntebärande nettoskulden är ett användbart mått för att visa bolagets totala räntebärande lånefinansiering.
<b>Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA</b>	Räntebärande nettoskuld som andel av justerad EBITDA.	MilDef anser att detta mått är till hjälp för att visa finansiell risk samt att det är ett användbart mått för att följa bolagets skuldsättningsnivå.
<b>Justerad EBITDA</b>	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster. För en avstämning av justerad EBITDA mot periodens resultat.	MilDef anser att justerad EBITDA är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten justerat för poster av engångskaraktär och använder främst justerad EBITDA vid beräkningen av bolagets operativa kassaflöde och kassagenerering.
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättning	MilDef anser att justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
<b>Justerad rörelse-marginal (EBIT)</b>	Justerat rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	MilDef anser att justerad rörelsemarginal (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten efter justering för poster av engångskaraktär.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek eller frekvens, t.ex. omstruktureringskostnader, nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader.	MilDef anser att justering för jämförelsestörande poster förbättrar möjligheten till jämförelse över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas. Detta för att ge en mer rättvisande bild av det underliggande rörelseresultatet.
<b>Kassagenerering</b>	Operativt kassaflöde delat med justerad EBITDA.	MilDef använder kassagenerering för ett mått på hur effektivt allokerat rörelsekapital används.
<b>Orderingång</b>	Summan av de beställningar som erhållits under perioden.	MilDef använder orderingång för att analysera framtida intäktsströmmar samt validera framtida prognoser.
<b>Orderstock</b>	Värdet av erhållna beställningar som kommer att levereras samt återstående intäkter i pågående produktion.	MilDef använder orderstock för att analysera framtida intäktsströmmar.
<b>Operationellt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.	MilDef använder operativt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.
<b>Rörelsekapital</b>	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och aktuella skattefordringar, minskat med räntefria kortfristiga skulder, exklusive aktuella skatteskulder.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten och kan sättas i relation till omsättningen för att förstå hur effektivt bundet rörelsekapital används.
<b>Rörelsemarginal (EBIT)</b>	Rörelseresultat (EBIT) som en andel av nettoomsättning.	MilDef anser att rörelsemarginal tillsammans med omsättningstillväxt och justerat rörelsekapital är ett användbart mått för att följa värdeskapandet i verksamheten.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före räntor och skatt.	MilDef anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld.	Sysselsatt kapital används av MilDef som ett mått över koncernens övergripande kapitaleffektivitet.
<b>Organisk tillväxt</b>	Årlig tillväxt av nettoomsättning exklusive förvärvsrelaterad nettoomsättning, beräknad som ökning av nettoomsättning exklusive förvärvsrelaterad nettoomsättning jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	MilDef anser att organisk tillväxt är ett användbart mått för att följa Bolagets utveckling med jämförelsetal som exkluderar förvärvade intäkter under jämförelseperioderna.

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

Helsingborg den 20 april 2021

Jan Andersson  
Ordförande

Marianne Trolle  
Styrelseledamot

Lennart Pihl  
Styrelseledamot

Charlotte Darth  
Styrelseledamot

Berndt Grundevik  
Styrelseledamot

Christian Hammenborn  
Styrelseledamot

Björn Karlsson  
Verkställande direktör

### **Finansiell kalender:**

Delårsrapport Q2 2021	2021-08-04
Delårsrapport Q3 2021	2021-10-27
Bokslutskommuniké 2021	2022-02-10

### **För ytterligare information kontakta:**

#### **MilDef Group AB**

Björn Karlsson, CEO | [bjorn.karlsson@mildef.com](mailto:bjorn.karlsson@mildef.com) | +46 70 525 01 07

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

Johan Holmqvist, Head of Investor Relations | [johan.holmqvist@mildef.com](mailto:johan.holmqvist@mildef.com) | +46 70 87 66 77