



Inbjudan till förvärv av aktier i MilDef Group AB

Global Coordinator och Bookrunner



Retail Distributor



VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagandet till handel av aktierna i MilDef Group AB (ett svenskt publikt aktiebolag) på Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr 556420-8394 ("Nasdaq Stockholm") och erbjudandet till allmänheten i Sverige som lämnas i samband därmed ("Erbjudandet"). Med "MilDef" eller "Bolaget" avses MilDef Group AB, org. nr 556893-5414, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken MilDef Group AB utgör moderbolag ("Koncernen"). Koncernen består av MilDef Group AB samt sju (7) dotterbolag ("Dotterbolagen"): MilDef Products AB, org. nr 556874-1317, MilDef International AB, org. nr 556422-8277, MilDef Sweden AB, org. nr 559299-9782, MilDef, Inc., org. nr 5979209, MilDef Ltd., org. nr 5756627, MilDef AS, org. nr 959 279 772 och Sysint AS org. nr 825 838 392. Säljande aktieägare är Marianne Trolle, Adam Odelid, Isac Odelid, Elise Odelid, Björn Karlsson, Daniel Ljunggren, Lergöken Invest AB, Adam Mentel, Duncan Skinner och Aubrey Fenn (tillsammans "Säljande Aktieägare"). Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") är Global Coordinator och Bookrunner i Erbjudandet. Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. För definitioner av dessa begrepp och andra begrepp i Prospektet hänvisas till avsnittet "Definitioner".

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("Prospektförordningen"). Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige.

Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats, godkänts eller underkänts av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappers- eller tillsynsmyndighet. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheter eller tillförlitligheten av Prospektet. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Prospektet distribueras och riktar sig enbart (i) till personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som faller inom den vid var tid gällande Artikel 19(5) i U.K. Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Ordern") eller (iii) till subjekt med hög nettoförmögenhet, vilka omfattas av Artikel 49(2)(a)-(d) i Ordern och andra personer som det lagligen kan riktas till (alla sådana personer benämns tillsammans "relevanta personer"). Prospektet riktar sig endast till relevanta personer och personer som inte är relevanta personer får inte agera på eller förlita sig på informationen i Prospektet. En investering eller investeringsåtgärd som Prospektet avser är enbart möjlig för relevanta personer och kommer endast att fullföljas med relevanta personer.

Erbjudandet riktar sig inte till personer bosatta i USA, Kanada, Australien, Japan och inte heller till personer i andra jurisdiktioner vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får inte Prospektet eller andra dokument rörande Erbjudandet distribueras i eller till nämnda länder eller till annat land eller annan jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet i enlighet med Prospektet kräver sådana åtgärder eller på annat sätt skulle strida mot gällande förordningar. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av Prospektet eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget och SEB att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Varken Bolaget eller SEB tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Prospektet

Twist med anledning av Prospektet ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i värdepapparen.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets kontor samt kan laddas ner från Bolagets hemsida, www.mildef.com. Prospektet finns också tillgängligt hos Finansinspektionen, www.fi.se.

Presentation av finansiell information

Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från Koncernens interna bokförings- och rapporteringssystem. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges, "TSEK" indikerar tusen SEK, "MSEK" indikerar miljoner SEK och "MDSEK" indikerar miljarder SEK. Viss finansiell information i Prospektet har i vissa fall avrundats. Följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner med totala belopp som anges.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan SEB komma att genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars påverka marknadsvärdet på MilDefs aktie (inklusive att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden). Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under upp till 30 kalenderdagar från den dag då handeln i Bolagets aktier påbörjas. SEB har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska SEB offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer SEB att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "fortsätter", "bör" eller liknande. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här, och uppmannas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Verksamhetsöversikt" och "Operationell och finansiell översikt", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Varken Bolaget, Säljande Aktieägare eller SEB lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs här eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i Prospektet och vilka härrör från tredje parts undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, regulatoriska förändringar samt inträffande av olyckor eller systematiska leveransbrister.

Efter dagen för Prospektet tar varken Bolaget eller SEB något ansvar för att uppdatera något framtidsriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares.

Bransch och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller rapporter anger vanligtvis att den information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara pålitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte verifierat informationen, och kan därför inte ge någon försäkring om riktigheten i den bransch- eller marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör från dessa branschpublikationer eller rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och avspeglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och de som har tillfrågats.

Information från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utelämnas om skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Viktig information om försäljning av aktier

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 4 juni 2021. Institutionella investerare beräknas att omkring den 4 juni 2021 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av SEB kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvaren av aktier i Bolaget medför att dessa förvärvare inte kommer ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast 8 juni 2021. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 4 juni 2021. Det förhållande att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 8 juni 2021 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på marknaden från och med den dag då handel i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Innehåll

Sammanfattning	2	Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	72
Riskfaktorer	8	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	75
Inbjudan till förvärv av aktier i MilDef Group AB	16	Bolagsstyrning	79
Bakgrund och motiv	18	Aktiekapital och ägarförhållanden	86
Villkor och anvisningar	19	Bolagsordning	90
Marknadsöversikt	25	Legala frågor och kompletterande information	91
Verksamhetsbeskrivning	33	Vissa skattefrågor i Sverige	95
Utvald finansiell information	51	Definitioner	97
Operationell och finansiell översikt	59	Historisk finansiell information	F-1
		Adresser	A-1

Erbjudandet i sammandrag

Pris	36,50 SEK per aktie
Anmälningstid för allmänheten	25 maj – 2 juni 2021
Anmälningstid för institutionella investerare	25 maj – 3 juni 2021
Första dag för handel i Bolagets aktier	4 juni 2021
Likviddag	8 juni 2021

Annan information

Kortnamn (ticker)	MILDEF
ISIN-kod	SE0016074249
LEI-kod	9845009F7Q0D56B38270

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2021	4 augusti 2021
Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2021	27 oktober 2021
Bokslutskommuniké 2021	10 februari 2022

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Om talan väcks i domstol angående information i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Om MilDef	<p>MilDef Group AB, org. nr 556893-5414, Muskötgatan 6, 254 66 Helsingborg, Sverige. Bolagets LEI-kod: 9845009F7Q0D56B38270 Aktiernas kortnamn (ticker): MILDEF Aktiernas ISIN-kod: SE0016074249</p>
Information om Säljande Aktieägare	<p>Säljande Aktieägare erbjuder 1 721 108 befintliga aktier som del av Erbjudandet. Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att, i samråd med SEB, utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 995 846 befintliga aktier. Om Erbjudandet utnyttjas till fullo kommer Säljande Aktieägare att erbjuda högst 4 716 954 befintliga aktier. Information om Säljande Aktieägare presenteras nedan.</p> <p>Marianne Trolle, Troedsgatan 5, 254 41 Helsingborg, Sverige. Adam Odelid, Bruksgatan 14, 252 23 Helsingborg, Sverige. Isac Odelid, Bäckelidsgatan 1, 654 65 Karlstad, Sverige. Elise Odelid, Västgötagatan 13, 252 76 Helsingborg, Sverige. Björn Karlsson, Håkantorsvägen 151, 263 91 Höganäs, Sverige. Daniel Ljunggren, Abborrgränd 41, 262 41 Ängelholm, Sverige. Lergöken Invest AB¹⁾, ett aktiebolag bildat i Sverige. Abborrgränd 41, 262 41 Ängelholm, Sverige. LEI-kod: 9845009538411EBBD336. Adam Mentel, Frostgatan 112 D, 254 75, Helsingborg, Sverige. Duncan Skinner, 84 Wychwood avenue, Knowle, B93 9DQ, Solihull, West Midlands, United Kingdom. Aubrey Fenn, Awel Y Garn, Mynachlogddu, Clynderwen, Pembrokeshire, SA66 7RY, United Kingdom.</p> <p>1) Av Daniel Ljunggren helägt bolag.</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38, Stockholm, Sverige. Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige. Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 Hemsida: www.fi.se</p> <p>Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 24 maj 2021.</p>

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Allmän information om MilDef Emittenten av värdepapper är MilDef Group AB, org. nr 556893-5414. Bolaget har sitt säte i Helsingborg, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen"). Bolagets LEI-kod är 9845009F7Q0D56B38270.

MilDefs verksamhet MilDef producerar och levererar ruggade elektronikprodukter och kompletta hårdvarusystem till säkerhets- och försvarskunder. MilDef har idag dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien och USA och Bolagets produkter säljs direkt och via partnernetverk till över 30 länder. Sedan starten 1997 har Bolaget utvecklats från att vara en distributör av ruggade bärbara datorer och tablets till ett produktbolag med fokus på egenutvecklade produkter och relaterade tjänster. Med organisk och förvärvsdriven tillväxt har verksamheten expanderat från Sverige till resten av Norden, USA, Storbritannien och via partnernetverk i flertalet andra länder, främst inom EU.

MilDef har sitt huvudkontor i Helsingborg, där alla funktioner som IT, HR, produktutveckling och administration är placerade. I USA, Norge och Storbritannien finns lokala kontor med ansvar för försäljning och leverans på respektive marknad. Per den 31 mars 2021 hade Bolaget 147 medarbetare, varav 95 var anställda på Bolagets huvudkontor i Helsingborg.

MilDefs ägarstruktur Tabellen nedan anger de aktieägare som innehar minst fem procent av aktierna och rösterna i MilDef omedelbart före Erbjudandet. Informationen i tabellen baseras på antagandet att Erbjudandet fulltecknas.

Säljande Aktieägare och övriga befintliga aktieägare	Aktieägande före Erbjudandet		Aktieägande efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Aktieägande efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Aktieägande efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal aktier	Andel %	Antal aktier	Andel %	Antal aktier	Andel %	Antal aktier	Andel %
MilDef Crete Inc. ¹⁾	7 144 020	28,97	7 144 020	20,06	7 144 020	20,06	7 144 020	19,37
Marianne Trolle	5 209 652	21,13	4 771 800	13,40	4 009 652	11,26	4 009 652	10,87
Adam Odelid	1 682 720	6,82	1 536 769	4,31	1 282 720	3,60	1 282 720	3,48
Isac Odelid	1 682 720	6,82	1 536 769	4,31	1 282 720	3,60	1 282 720	3,48
Elise Odelid	1 682 720	6,82	1 536 769	4,31	1 282 720	3,60	1 282 720	3,48
Systemintegrasjon AS	1 422 174	5,77	1 422 174	3,99	1 422 174	3,99	1 422 174	3,86
Daniel Ljunggren ²⁾	1 321 844	5,36	1 007 848	2,83	605 790	1,70	605 790	1,64
Övriga aktieägare	4 513 168	18,30	16 661 773	46,78	18 588 126	52,19	19 856 127	53,83
Totalt	24 659 018	100	35 617 922	100	35 617 922	100	36 885 923	100

1) Ingen aktieägare i MilDef Crete innehar 25 procent eller mer av aktierna i MilDef Crete. Den största aktieägaren i MilDef Crete innehar cirka 5 procent av aktierna i bolaget.

2) Inkluderar innehav genom Lergöken Invest AB.

Styrelse och koncernledning

Bolagets styrelse består av Jan Andersson (ordförande), Marianne Trolle, Berndt Grundevik, Christian Hammenborn, Charlotte Darth och Lennart Pihl.

Bolagets koncernledning består av Björn Karlsson (Chief Executive Officer), Daniel Ljunggren (Chief Financial Officer), Per Björnson (Chief Operating Officer), Ola Alfredsson (Chief Commercial Officer), Johan Holmqvist (Head of Investor Relations), Fredrik Persson (Chief Technology Officer), Evelina Hedskog (Chief Business Development Officer) och Karin Svalander (General Counsel).

Revisor

Bolagets revisorer är sedan 2016 Andreas Brodström och Bengt Ekenberg (adress: Mazars AB, Terminalgatan 1, 252 78 Helsingborg, Sverige). Revisorerna omvaldes vid årsstämman 2021 för perioden intill slutet av årsstämman 2022.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckel-information i sammandrag

Utvalda resultaträkningsposter

MSEK, om inte annat anges	För räkenskapsåret som avslutades den 31 december (reviderat)			För den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars (oreviderat)	
	2020	2019	2018	2021	2020
Nettoomsättning	398,5	334,0	243,8	51,0	34,5
Rörelseresultat	56,9	24,9	17,8	-22,9	-19,6
Nettoresultat	42,5	19,0	12,1	-19,2	-15,7
Rörelsemarginal (EBIT) %	14,3	7,4	7,3	-44,9	-56,8
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	3,66	1,64	1,04	-1,63	-1,35

Utvalda balansräkningsposter

MSEK, om inte annat anges	Per den 31 december (reviderat)			Per den 31 mars (oreviderat)	
	2020	2019	2018	2021	2020
Summa tillgångar	367,9	285,2	178,2	368,0	205,3
Summa eget kapital	132,6	101,3	87,7	145,1	85,8

Utvalda kassaflödesposter

MSEK	För räkenskapsåret som avslutades den 31 december (reviderat)			För den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars (oreviderat)	
	2020	2019	2018	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61,7	-7,9	25,8	-11,1	20,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,6	-2,7	-3,6	-37,4	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14,4	-12,0	-17,9	27,9	3,2

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga för MilDef. Dessa risker inkluderar bland annat följande bransch- och verksamhetsrelaterade risker:

- » Bolaget är fram till våren 2026 exklusiv återförsäljare i bland annat USA och delar av Europa av större aktieägaren MilDef Cretes produkter. Försäljningen stod 2020 för cirka hälften av Bolagets intäkter. Det finns en risk för att MilDef Crete säger upp eller önskar omförhandla återförsäljaraftalet eller annars försvårar försäljningen, en risk som kan öka om MilDef Crete minskar sitt aktieinnehav i Bolaget. Detta kan få väsentligt negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.
- » Bolaget har ett förhållandevis begränsat antal kunder. Försvarsbranschen kännetecknas generellt sett av större bolag och kunder. Detta präglar Bolagets huvudsakliga försäljning som fördelas på ett förhållandevis begränsat antal kunder och länder som inte heller står för proportionellt lika andel av försäljningen. Om Bolaget skulle misslyckas med att vinna nya, eller förlänga befintliga, avtal med de största kunderna kan det få väsentlig negativ påverkan på Bolagets intäkter.
- » Bolaget erbjuder teknikintensiva och kundanpassade produkter i en bransch under snabb utveckling. Ett forskning- och utvecklingsarbete i framkant är därför avgörande för Bolagets konkurrenskraft. Bolagets utvecklingsprojekt är ofta komplexa, vilket ökar risken för förseningar och misslyckanden med bristande efterfrågan och minskat förtroende som följd. Detta kan väsentligt påverka Bolagets marknadsposition och intäkter negativt.

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.

- » Bolaget kan drabbas av reklamationer och produktansvarskrav. Bolaget lämnar i allmänhet fem års garanti på sina produkter innebärande att garantianspråk kan uppkomma flera år efter leverans. Bolaget kan bli skyldigt att åtgärda eller ersätta felaktiga produkter samt att ersätta skador och förluster som sådana produkter orsakar. Reklamationer och produktansvarfall som inte till fullo täcks av Bolagets försäkringsskydd, liksom garantiåtaganden som inte motsvaras av tillräckliga avsättningar, kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.
- » Bolaget kan misslyckas med att efterleva tillämpliga lagar och andra regelverk. Eftersom Bolagets verksamhet är försvarsrelaterad är det sociala ansvaret extra betydelsefullt. För vissa produkter som kan användas både civilt och militärt gäller speciella regler för export. Verksamhetens art gör att Bolaget har strikta regelverk kring kundkännedom. Riskerna finns att Bolaget inte lyckas uppfylla sina olika hållbarhetsåtaganden och att anställda, närstående, kunder och leverantörer bryter mot lagar och regler. Om Bolagets olika kontrollåtgärder visar sig vara otillräckliga, kan Bolaget åläggas ansvar och dess renommé skadas innebärande negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN**Värdepapperens viktigaste egenskaper**

Erbjudna värdepapper	Aktier i MilDef Group AB, org. nr 556893-5414. ISIN-kod: SE0016074249. Aktierna är denominerade i SEK.
Totalt antal aktier i Bolaget	Per balansdagen den 31 mars 2021 uppgick Bolagets aktiekapital till 5 809 211 kronor fördelat på totalt 11 618 422 aktier. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 6 164 754,50 kronor fördelat på totalt 24 659 018 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren en röst vid bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Om Bolaget genom kontant eller kvittningsemission ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de äger sedan tidigare. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutats av bolagsstämman är berättigade till utdelning.</p> <p>Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara enligt svensk lag. De rättigheterna som är förknippade med de aktier som är utgivna av Bolaget, inklusive de rättigheter som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen.</p>
Utdelningspolicy	Bolagets långsiktiga utdelningspolicy är att utdelningen ska uppgå till 20–40 procent av Bolagets nettovinst, med beaktande av behoven för Bolagets långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Den 7 maj 2021 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Första dag för handel i Bolagets aktier förväntas vara den 4 juni 2021.
-------------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>Huvudrisken som är specifik för Erbjudandet och Bolagets aktier är:</p> <ul style="list-style-type: none"> » Aktiens marknadspris. Bolagets aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats och det är svårt att förutse nivån av handel eller vilket intresse som kommer att finnas för aktierna. Priset på aktierna kan påverkas av ett stort antal faktorer och det är inte säkert att upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm medför att det kommer att finnas en likvid marknad för aktierna. Priset på aktierna kan bli volatilt i samband med noteringen och om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller förblir hållbar, kan detta medföra svårigheter att avyttra aktierna. Marknadspriset kan även skilja sig avsevärt från aktiens pris i Erbjudandet.
--	--

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?

Erbjudandeform och villkor	<p><i>Allmän information om Erbjudandet:</i> Erbjudandet omfattar högst 12 680 012 aktier, varav högst 10 958 904 nyemitterade aktier samt 1 721 108 befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna som del av Erbjudandet.</p> <p>Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ul style="list-style-type: none"> » Erbjudandet till allmänheten i Sverige.¹⁾ » Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²⁾ <p><i>Utökning av Erbjudandet:</i> Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att, i samråd med SEB, utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 995 846 befintliga aktier.</p> <p><i>Övertilldelningsoption:</i> För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att emittera upp till ytterligare 1 268 001 aktier, motsvarande maximalt 10 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.</p> <p><i>Erbjudandepreis:</i> Erbjudandepriset har fastställts till 36,50 SEK per aktie av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med SEB, baserat på det bedömda investerarintresset, de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone-investerarna, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag och bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget. Courtage utgår inte.</p> <p><i>Tilldelning:</i> Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med SEB, där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas under anmälningsperioden.</p> <p><i>Upptagande till handel:</i> Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 7 maj 2021 att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den första dagen för handel i Bolagets aktier. Handeln beräknas påbörjas den 4 juni 2021.</p> <p>1) Erbjudandet till allmänheten i Sverige består av ett erbjudande att förvärva högst 27 000 aktier. 2) "Institutionella investerare" omfattar privatpersoner och juridiska personer som ansöker om att förvärva fler än 27 000 aktier.</p>	
Förväntad tidplan	<p>Anmälningsperiod för allmänheten</p> <p>Anmälningsperiod för institutionella investerare</p> <p>Första dag för handel i Bolagets aktier</p> <p>Likviddag</p>	<p>25 maj – 2 juni 2021</p> <p>25 maj – 3 juni 2021</p> <p>4 juni 2021</p> <p>8 juni 2021</p>
Kostnader för Erbjudandet	<p>Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive arvode till SEB och andra rådgivare, beräknas uppgå till omkring 30 MSEK om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas samt omkring 35 MSEK om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, varav omkring 2 MSEK kommer belasta andra kvartalet 2021.</p>	
Kostnader som åläggs investerare av emittenten eller erbjudaren	<p>Ej tillämplig. Courtage utgår ej.</p>	

Vem är erbjudaren och den som ansöker om upptagande till handel?

Erbjudaren av värdepapper och den som ansöker om upptagande till handel

MilDef Group AB, org. nr 556893-5414, med säte i Helsingborg, Sverige är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 9845009F7Q0D56B38270.

De Säljande Aktieägarna erbjuder 1 721 108 befintliga aktier som del av Erbjudandet. Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att, i samråd med SEB, utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 995 846 befintliga aktier. Om Erbjudandet utnyttjas till fullo kommer Säljande Aktieägare att erbjuda högst 4 716 954 befintliga aktier. Information om de Säljande Aktieägarna presenteras nedan.

Marianne Trolle, Troedsgatan 5, 254 41 Helsingborg, Sverige.

Adam Odelid, Bruksgatan 14, 252 23 Helsingborg, Sverige.

Isac Odelid, Bäckelidsgatan 1, 654 65 Karlstad, Sverige.

Elise Odelid, Västgötagatan 13, 252 76 Helsingborg, Sverige.

Björn Karlsson, Håkantorpsvägen 151, 263 91 Höganäs, Sverige.

Daniel Ljunggren, Abborrgränd 41, 262 41 Ängelholm, Sverige.

Lergöken Invest AB¹⁾, ett aktiebolag bildat i Sverige. Abborrgränd 41, 262 41 Ängelholm, Sverige. LEI-kod: 9845009538411EBBD336.

Adam Mentel, Frostgatan 112 D, 254 75, Helsingborg, Sverige.

Duncan Skinner, 84 Wychwood avenue, Knowle, B93 9DQ, Solihull, West Midlands, United Kingdom.

Aubrey Fenn, Awel Y Garn, Mynachlogddu, Clynderwen, Pembrokeshire, SA66 7RY, United Kingdom.

1) Av Daniel Ljunggren helägt bolag.

Varför upprättas Prospektet?

Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikvid

Bolaget ser goda möjligheter till framtida lönsam tillväxt och huvudsyftet med en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är att skapa förutsättningar för en god fortsatt tillväxt. Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets ägarbas och ge en ökad tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket väntas gynna Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Vidare förväntas en notering tillföra Bolaget kapital och även förbättra förutsättningarna för att använda Bolagets aktier som betalning vid framtida förvärv. MilDefs styrelse och ledning ser noteringen som ett naturligt och viktigt steg i Bolagets utveckling och bedömer att noteringen kommer leda till ökad kännedom om Bolaget och dess verksamhet, och därmed stärka Bolagets varumärke.

Bolaget kommer att genomföra en nyemission av aktier inom ramen för Erbjudandet. Nyemissionen förväntas tillföra en likvid till Bolaget om cirka 400 MSEK (exklusive Övertilldelningsoptionen) före avdrag för kostnader hänförliga till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till omkring 30 MSEK om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas samt omkring 35 MSEK om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, varav omkring 2 MSEK kommer belasta andra kvartalet 2021. Bolaget avser i första hand att använda nettolikviden om cirka 370 MSEK för att återbetala krediten om 30 MSEK som har upptagits i samband med förvärvet av Sysint AS. Resterande medel avses användas till att genomföra förvärv på Bolagets befintliga och övriga utvalda marknader. Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna inom ramen för Erbjudandet.

Intressekonflikter

SEB har anlitats som Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen, för vilket de kommer erhålla en sedvanlig ersättning. SEB har från tid till annan inom ramen för den löpande verksamheten tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, diverse bank-, investerings-, finansiella, kommersiella och andra tjänster åt MilDef för vilka de har och kan komma att erhålla, ersättning.

Risikfaktorer

Att investera i värdepapper är förenat med olika typer av risker. För varje investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de risker som anges vara väsentliga. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer som anses väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Bolagets verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepappren. Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att riskerna inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter samt graderat riskerna enligt skalan låg, medel och hög. De riskfaktorer som anges nedan är begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepappren och sådana risker som anses väsentliga för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Bolagets återförsäljning av MilDef Cretes produkter kan minska eller upphöra

Bolaget har en nära relation till det taiwanesiska börsbolaget MilDef Crete Inc. ("MilDef Crete") som är en av de större aktieägarna i Bolaget (se vidare nedan under "*Aktieägare med betydande inflytande*"). Bolaget är sedan 1997 återförsäljare av MilDef Cretes bärbara datorer och tablets. Denna försäljning stod för cirka hälften av Bolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 2020. Enligt ett befintligt avtal med MilDef Crete har Bolaget exklusiv rätt att återförsälja MilDef Cretes produkter i bland annat USA och delar av Europa (inklusive Norden) fram till april 2026. Avtalet förlängs därefter med fem år i taget om det inte sägs upp. Bolaget är utsatt för risken att MilDef Crete säger upp återförsäljaravtalet till 2026, önskar omförhandla villkoren för samarbetet eller på annat sätt försvårar Bolagets försäljning av MilDef Cretes produkter. Denna risk kan öka om MilDef Crete väljer att minska sitt aktieinnehav i Bolaget, vilket skulle kunna minska MilDef Cretes intresse av ett för Bolaget gynnsamt samarbete. För det fall någon av dessa risker realiserar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Det säkerhetspolitiska läget, politiska beslut och ekonomiska förändringar kan påverka efterfrågan på Bolagets produkter

Bolaget bedriver verksamhet i flera länder i Europa samt i USA och påverkas i likhet med övriga företag av den allmänna finansiella och politiska situationen i världen. Efterfrågan på Bolagets produkter påverkas framförallt av enskilda länders årliga försvarsbudgetar, vilka i sin tur påverkas av faktorer som aktuellt politiskt styre, mer långvariga ekonomiska förhållanden, försvars- och säkerhetspolitik samt säkerhetsläget nationellt och globalt. I tider av större säkerhetspolitisk oro ökar ofta anslagen till enskilda länders försvarsbudgetar. Som exempel kan nämnas att anslagen till det svenska militära försvaret föreslås öka med fem MDSEK för 2021 och med ytterligare fem MDSEK årligen 2022 t.o.m. 2025 vilket framförallt motiveras med ett försämrat säkerhetspolitiskt läge i Sveriges närområde och Europa samt en alltmer oförutsägbar omvärldsutveckling. Detta innebär en ökning med mer än 40 procent från år 2020 (då den militära försvarsbudgeten uppgick till knappt 60 MDSEK) till år 2025. Sådana politiska förslag kan dock komma att förändras och politiska eller ekonomiska förändringar som innebär väsentlig minskning av försvarsbudgeten i enskilda länder kan påverka Bolagets kunders investeringsplaner och därmed efterfrågan på Bolagets produkter. Säkerhetspolitiska överväganden kan även föranleda enskilda länder att begränsa sin import till förmån för nationell utveckling och tillverkning, vilket även det kan påverka efterfrågan på Bolagets produkter. I dagsläget sker cirka hälften av Bolagets försäljning till Sverige och Norge. Särskilt om något av, eller båda dessa, länders efterfrågan på Bolagets produkter skulle minska kan det få väsentlig negativ påverkan på Bolagets intäkter och resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Bolaget är utsatt för konkurrens både på global och lokal nivå

Bolagets verksamhet är företrädesvis försvarsrelaterad och konkurrenter förekommer både på global nivå (typiskt sett större försvarsbolag som agerar huvudleverantör till upphandlande myndigheter) och lokal nivå (ofta företag med ett begränsat utbud av specialprodukter, mindre volymer och en hög grad av kundanpassning). Konkurrensen varierar mellan Bolagets två huvudsakliga produktsegment, dvs. bärbara produkter som säljs genom partnersamarbeten (bärbara datorer, tablets, handhållna enheter), respektive de egenutvecklade produkterna (19"/2, intelligenta skärmar och specialelektronik). För räkenskapsåret

2020 var Bolagets nettoomsättning fördelad med 50 procent på egenutvecklade produkter, 45 procent på partnerprodukter och 5 procent på tredjepartsprodukter. Det mest konkurrensutsatta segmentet är det för bärbara datorer och tablets. Inom detta segment riktar sig bland annat stora globala hårdvaruföretag som Dell Technologies och Panasonic Corporation mot försvarsmarknaden med ruggade bärbara datorer och tablets "off-the-shelf". Inom samma segment finns även till exempel det brittiska bolaget GriD och det amerikanska bolaget Miltope som båda erbjuder helt skraddarsydda lösningar med mycket hög grad av kundanpassning till framförallt den engelskspråkiga marknaden. När det gäller Bolagets 19"/2-produkter så erbjuds, även för detta segment, motsvarande produkter av både globala och lokala aktörer. Som exempel kan nämnas det amerikanska bolaget Curtiss-Wright, det norska bolaget DataRespons och svenska Saab.

För de egenutvecklade produkterna återfinns flera av kunderna även som konkurrenter. Ett exempel på detta är svenska Saab som också har en affärsgren som levererar motsvarande produkter som MilDef.

Bolaget är utsatt för konkurrens genom att det finns andra företag som kan producera produkter med liknande egenskaper, kundanpassning, prisnivå och leveranssäkerhet. Konkurrenterna kan ha större finansiella resurser än Bolaget och bättre kapacitet att stå emot nedgångar på marknaden, vara skickligare på att behålla kompetent personal och vara bättre anpassade för – och ha bättre tillgång till – de lokala marknaderna. Ökad konkurrens kan bland annat leda till att Koncernens kunder kräver lägre priser och/eller mer långtgående garantier på Bolagets produkter. Konkurrenssituationen kan även kräva att Bolaget utvecklar nya produkter eller tjänster, vilket, i den mån Bolaget inte kan eller lyckas leva upp till sådana krav, kan leda till förlust av kunder eller till väsentligt ökade utvecklingskostnader. Om någon av de nämnda konkurrensrelaterade riskerna skulle inträffa kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, marknadsposition och resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolaget har ett förhållandevis begränsat antal kunder

Försvarsbranschen kännetecknas generellt av större bolag och kunder. I linje med detta är Bolagets huvudsakliga försäljning fördelad på ett förhållandevis begränsat antal kunder och länder. Dessa står inte heller för proportionellt lika stor andel av försäljningen. Under räkenskapsåret 2020 skedde 73 procent av försäljningen till de nio största kunderna, varav 24 procent till den norska kunden FMA (försvarsmaterielansaffningsmyndigheten "Försvarsmateriell"), 22 procent till den svenska kunden FMV (Försvarets materielverk) och 6 procent till den danska kunden DALO (den nationella danska myndigheten för försvars- och logistikinköp). När det gäller norska FMA och danska DALO finns

långsiktiga ramavtal, vilket däremot saknas med till exempel svenska FMV. Att ramavtal eller liknande långsiktig avsiktsförklaring saknas med FMV kan innebära en större risk – jämfört med FMA och DALO – för att FMV byter leverantör. Flera av ramavtalen med DALO har giltighetstider på sju till tio år med varierande slutdatum under tiden mellan 2021–2027. De två ramavtalen med FMA (ett inköps- och ett underhålls-avtal) är ingångna för en treårsperiod (som kan förlängas med två år i taget till totalt sju år) och löper i innevarande inledande treårsperiod till andra kvartalet 2023. Om Bolaget skulle misslyckas med att vinna nya avtal med de största kunderna eller om de befintliga ramavtalen med FMA och/eller DALO inte skulle förlängas kan det få väsentlig negativ påverkan på Bolagets intäkter.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolaget kan misslyckas med sin fortsatta teknik- och produktutveckling

Bolaget tillhandahåller teknikintensiva och kundanpassade produkter. Teknikutvecklingen inom både hård- och mjukvarubranschen går mycket fort framåt och det är en avgörande faktor för Bolagets fortsatta organiska tillväxt och nya marknadsinbrytningar att Bolagets forsknings- och utvecklingsarbete ligger i framkant. Kundernas skiftande krav måste snabbt fångas upp och omvandlas till de bästa lösningarna för varje given marknadssituation, vilket ofta innebär utvecklingsprojekt med betydande komplexitet. Om kompetensen i Bolaget och innehållet i produktportföljen inte svarar mot, och är anpassat efter rådande marknadskrav och tekniktrender, innebär det sämre konkurrenskraft samt längre ledtider och högre kostnader i kundprojekten.

Vid utveckling av nya produkter finns alltid en risk att lanseringen eller kommersialiseringen av dessa misslyckas av något skäl, till exempel för att; Bolaget har missbedömt kundernas efterfrågan avseende de nya produkterna; lanseringen fördröjs av utmaningar under utvecklingen; tekniktrenderna förändras under utvecklingen; den interna säljkårens förtroende för produkten brister; lanseringsstrategin och marknadsföringen brister; Bolagets konkurrenter har en mer framgångsrik eller tidsmässigt välanpassad produktutveckling; eller en kombination av flera av dessa faktorer. Om Bolaget inte kan vidmakthålla en framgångsrik teknik- och produktutveckling kan det väsentligt påverka Bolagets marknadsposition och intäkter.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolaget kan misslyckas med att uppfylla sina åtaganden enligt väsentliga kundavtal

Framgångsrika kundrelationer är viktiga för Bolagets verksamhet och tillväxt. Att upprätthålla goda relationer med befintliga kunder skapar förutsättningar för återkommande affärer vilket är av stor vikt för Bolaget. Några av Bolagets

väsentliga kundavtal innehåller, utöver sedvanliga leveransåtaganden, även åtaganden för Bolaget avseende exempelvis krav på motköp. Exempel på sådana avtal är industrisamarbetsavtalet med norska FMA vilket innehåller åtaganden om bland annat motköp från norsk industri och leveransavtalet med RBSL (Rheinmetall BAE Systems Land) vilket innehåller åtaganden för Bolaget om tillverkning i Storbritannien. För det fall Bolaget misslyckas med att uppfylla sina åtaganden enligt väsentliga kundavtal finns det risk för att Bolaget drabbas av sanktioner samt att det påverkar Bolagets renommé, vilket riskerar att påverka Bolagets resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Bolagets leverantörer kan misslyckas med att uppfylla sina åtaganden

Bolaget har egen produktion av bland annat servrar och routrar inom segmentet 19"/2, som står för cirka hälften av Bolagets nettoomsättning. Dessa produkter består av komponenter och råvaror från flera olika leverantörer. För att kunna sälja och producera produkter är Bolaget beroende av att externa leverantörer uppfyller överenskomna villkor vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstider. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Bolagets leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga. Denna risk har kopplingar till – och får större betydelse genom – den aktuella problematiken avseende distribution av halvledare och andra tekniska komponenter på grund av flaskhalsar i den globala containerhanteringen. Detta universella logistikproblem kan få viss påverkan på Bolagets flöden från leverantörer med risk för avsevärt förlängda ledtider, vilket då behöver hanteras genom andra rutiner avseende inköp och lagerhållning än vad som idag finns på plats i Bolagets försörjningskedja.

För en del av de komponenter som är nödvändiga för Bolagets produktion använder Bolaget sig idag bara av en leverantör. I dessa delar kan det innebära betydande kostnader samt övergångsproblem och förseningar i form av till exempel kvalitetskontroller och designförändringar om Bolaget tvingas vända sig till alternativa leverantörer. Även om Bolaget ställer krav på sina leverantörer, även avseende uppförande och affäretik, har Bolaget inte full insyn i sina leverantörers verksamhet. Bolaget är därför även utsatt för risken att leverantörer agerar på ett sätt som kan skada Bolagets rykte och varumärken.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolaget kan misslyckas med sin planerade expansion till nya geografiska marknader

Koncernen har verksamhet i Sverige, Norge, Storbritannien och USA. I Bolagets verksamhetsplan ingår expansion till nya geografiska marknader, bland annat för att möta kundernas efterfrågan på lokalt tillhandahållna och tillverkade produk-

ter. Att erbjuda produkter och tjänster inom nya geografiska områden, som Bolaget helt eller delvis saknar erfarenhet av och där Bolaget inte har ett etablerat varumärke, kräver ofta betydande resurser och kostnader och tar även avsevärd tid. Det finns en risk att Bolaget inte når tillräcklig framgång inom nya geografiska marknader för att inom rimlig tid eller överhuvudtaget återfå den investering som gjorts. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att anpassa dess produkter och tjänster, och tillhörande marknadsförings- och prissättningsmodeller, för de lokala marknaderna. Bolaget kan även misslyckas med att förutse nya konkurrenter eller möta svårigheter i att uppnå en effektiv verksamhetsdrift på nya marknader. Vidare kan en framtida expansion innebära att Bolaget utsätts för risker, ökade kostnader och svårigheter relaterade till lokala skatte- och övriga regelverk. Även skyddet av Bolagets immateriella rättigheter och känsliga uppgifter, såsom personuppgifter, kan försämrats i samband med gränsöverskridande aktiviteter och etableringar. De ovanstående faktorerna kan få till följd att Bolaget inte uppnår förväntad avkastning på investeringar vid expansion till nya marknader. Om Bolaget misslyckas med att expandera till nya geografiska marknader kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolaget kan misslyckas med sin förvävsstrategi eller enskilda företagsförvärv

Bolaget har genomfört flera företagsförvärv i Europa och USA som har haft en positiv effekt på den finansiella utvecklingen och tillväxten, och har en fortsatt aktiv förvävsstrategi. Förvärv är förenade med risker kopplade till den förvärvade verksamheten. Risker förknippade med förvärv kan vara att den förvärvade verksamhetens förväntade nettoomsättning inte uppfylls, att bokföringen för den förvärvade verksamheten är bristfällig och/eller att den förvärvade verksamheten är föremål för skattekrav – eller andra krav – som inte kunnat förutses. Det föreligger även risk att det skydd som Bolaget har avtalat med säljaren eller säljarna i förvävsavtal inte till fullo täcker brister som upptäcks efter Bolagets tillträde. Om sådana risker avseende genomförda eller framtida förvärv realiserar kan detta påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Det finns också en risk att integrationsprocesser kan bli mer kostsamma eller tidskrävande än beräknat och att förväntade synergier helt eller delvis uteblir. Förvärvade företags relationer med kunder, leverantörer och nyckelpersonal kan komma att påverkas negativt av förvärvet. Ett förvärv av ett företag som inte bedriver sin verksamhet på ett hållbart sätt eller vars agerande inte överensstämmer med Bolagets uppförandekod kan ha en negativ inverkan på Bolagets anseende. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller att nödvändig finansiering för framtida potentiella förvärv kan erhållas på för Bolaget acceptabla villkor eller överhuvudtaget, vilket kan leda till minskad tillväxttakt för Bolaget och därmed påverka resultatet negativt.

Bolaget gjorde sitt senaste förvärv i mars 2021 och integrationen av målbolaget Sysint AS är i den inledande fasen. Sysints affärsområden är konsulttjänster, konsultförmedling och erbjudande av den egenutvecklade mjukvaruprodukten OneCIS som är en digital integrationslösning för försvarssektorn. Detta innebär att den största identifierade risken med det aktuella förvärvet är förlust av personella resurser. Konsultverksamheten, och i ännu högre grad OneCIS-projektet, kräver kvalificerade resurser och är mycket beroende av vissa nyckelpersoner.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Bolagets produktion kan medföra miljörelaterade risker

Bolagets egenutvecklade produkter tillverkas i Bolagets produktionsenhet i Helsingborg, Sverige. Bolaget bedriver ingen anmälnings- eller tillståndspliktig miljöfarlig verksamhet, men verksamheten påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom produktion av elektronik, inköp av material och komponenter för produktionen, transporter i samband med inköp och leveranser samt hantering av avfall från produktionen. Bolaget har producentansvar för förpackningar, batterier och elektronik och ansvarar således för att samla in och ta om hand uttjänta produkter. Bolaget omfattas också av – och har skyldigheter enligt – allmänna miljörettsliga regelverk såsom RoHS direktivet (implementerat i Sverige genom förordning (2012:861) om farliga ämnen i elektrisk och elektronisk utrustning) och Reach-förordningen. Om Bolaget misslyckas med att efterleva dessa och andra regelverk kan Bolaget drabbas av sanktionsavgifter och skadat renommé. Förändringar i lagstiftning eller myndighetsregleringar som innebär nya eller strängare krav eller ändrade villkor avseende hälsa, säkerhet och miljö, liksom en utveckling mot striktare myndighetstillämpning av lagar och regleringar, kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och andra åtaganden för den verksamhet inom Bolaget som är föremål för nämnda regleringar. Om Bolaget inte lyckas möta sådana förändringar på ett kostnadseffektivt sätt, eller misslyckas med att erhålla eller upprätthålla nödvändiga tillstånd, kan Bolagets verksamhet och resultat påverkas negativt.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Bolaget kan misslyckas med att attrahera eller behålla nyckelpersoner

Bolaget är i hög grad beroende av specialistkompetens inom olika delar av Bolagets verksamhet såsom produkt- och teknikutveckling och kan möta utmaningar när det gäller att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare. En annan kategori av nyckelpersoner är sådana – framför allt i företagsledande ställning – som besitter lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområden och som har långvariga relationer med Bolagets kunder och andra intressenter. Sådana nyckelpersoner har stor betydelse för Bolagets framtida framgång

och förlust av en eller flera sådana personer kan således medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, särskilt om nyckelpersonerna väljer att avsluta sin anställning hos Bolaget för att gå till någon av dess konkurrenter. Dessa risker accentueras med hänsyn till att anställningsavtalen med vissa nyckelpersoner i Bolaget löper med kort uppsägningstid eller saknar bestämmelser om konkurrensbegränsningar eller värvningsförbud efter avslutad anställning.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Legala och regulatoriska risker

Bolaget kan drabbas av reklamationer och produktansvarskrav

Bolaget åtar sig ett omfattande garantiansvar genom att i allmänhet lämna fem års garanti på sina produkter (med undantag för förbrukningsdelar såsom batterier). Garantiåtagandet är drivet av gällande branschstandard och i linje med kundernas förväntningar.

Bolaget är exponerat för risken att levererade produkter är felaktiga eller orsakar skador på människor eller annans egendom. Ersättningskyldigheten för felaktiga och skadliga produkter regleras av Bolagets kontraktuella åtaganden samt vad som följer av lag. Vid korrekta kundreklamationer är Bolaget typiskt sett skyldigt att åtgärda eller ersätta de defekta produkterna samt i vissa fall ersättningskyldigt för skador och förluster som drabbar kunden på grund av felaktiga produkter.

En ökande mängd av reklamationer och produktansvarfall kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt om de inte tillfullo täcks av Bolagets försäkringsskydd. De långa garantitiderna innebär att garantianspråk kan uppkomma flera år efter leverans. Det är inte säkert att avsättningar som har gjorts i den löpande förvaltningen för garantiåtaganden är tillräckliga. För det fall risken realiserar skulle det kunna få en negativ inverkan på Bolagets kostnader och likviditet samt på Bolagets renommé.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolaget kan misslyckas med att efterleva tillämpliga lagar och andra regelverk

MilDef producerar och levererar ruggade elektronikprodukter och kompletta hårdvarusystem till säkerhets- och försvarskunder. Därigenom är Bolagets verksamhet bland annat föremål för regulatoriska krav kopplade till export av produkter och tjänster. Bolaget har även att efterleva skyldigheter och åtaganden exempelvis gällande miljö, socialt ansvar, bolagsstyrning, personuppgiftshantering och anti-korruption både enligt interna styrdokument, i förhållande till sina kunder och enligt lagar och andra regelverk. När det

gäller det sociala ansvaret är detta extra betydelsefullt med hänsyn till att Bolagets verksamhet är försvarsrelaterad. Vissa av Bolagets produkter har så kallat dubbla användningsområden vilket innebär att produkterna kan användas både civilt och militärt. För sådana produkter gäller speciella regler för export. Med hänsyn till verksamhetens art har Bolaget antagit strikta interna regelverk avseende vilka Bolaget gör affärer med och för att skapa kundkännedom. Kundkännedomsprocessen omfattar bland annat en bedömning av nya kunder och, när det gäller produkter med dubbla användningsområden, även identifiering av slutkunden i den aktuella affärstransaktionen.

Bolaget står inför risken att misslyckas med att efterleva tillämpliga lagar och andra regelverk, till exempel genom att befattningshavare i Bolaget fattar beslut som inte överensstämmer med Bolagets strategi, policydokument och interna riktlinjer. Vidare kan anställda inom Bolaget och andra personer som är närstående till Bolaget, liksom dess kunder och leverantörer, utföra handlingar som är oetiska, brottsliga (till exempel brott mot tillämplig korruptions- och mutlagstiftning) eller på annat sätt strider mot tillämpliga lagar och regler eller Bolagets strategi, policydokument och interna riktlinjer. Om Bolaget misslyckas med att efterleva tillämpliga lagar och andra regelverk, exempelvis till följd av otillräcklig internkontroll eller brister i de andra åtgärder som Bolaget vidtar för att säkerställa att lagar, regler, strategier, policydokument och interna riktlinjer efterlevs, kan det medföra att Bolaget överträder åtaganden i finansieringsavtal och kommersiella avtal, att Bolaget åläggs civil- eller straffrättsligt ansvar eller att Bolagets renommé skadas. Till exempel uppgår den maximala sanktionsavgiften för överträdelser av GDPR ((EU) 2016/679) till det högre av 20 MEUR och 4 procent av MilDefs globala årsomsättning.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Bolaget är exponerat för risker relaterade till intrång i sina egna och tredje parters immateriella rättigheter

Bolagets framgång är i varierande utsträckning beroende av varumärken och andra immateriella rättigheter. Bolaget äger i dagsläget inga patent men har registrerat ett antal varumärken i EU och övriga världen samt har processer på plats för att övervaka användningen av dessa. Övervakning hindrar inte tredje man från att göra intrång i Bolagets registrerade rättigheter. Sådana har upptäckts vid några tillfällen och Bolaget har för närvarande kännedom om och utreder ett potentiellt varumärkesintrång i Malaysia och ett i USA. I och med Bolagets tillverkning av egna produkter – som innehåller ett flertal komponenter från andra tillverkare – finns också en risk för att Bolaget anklagas för immaterialrättsliga intrång. Under 2020 träffades en förlikning mellan Bolagets dotterbolag MilDef Inc. och ett amerikanskt bolag som hävdade att Bolaget gjort sig skyldigt till patentintrång. En ökande mängd av intrång i Bolagets immateriella rättigheter eller påstådda överträdelser av andras immateriella rättigheter skulle kunna

leda till ekonomiska förluster för Bolaget, samt få en negativ inverkan på Bolagets varumärke och rykte.

Bolaget har ingått licensavtal med det taiwanesiska börsbolaget MilDef Crete som är en av de större aktieägarna i Bolaget, avseende Bolagets varumärke "MilDef" som ger licenstagaren en i tiden obegränsad rätt att använda varumärket. Avtalet saknar bestämmelser kring omfattningen och användningen av rätten att använda MilDefs varumärke samt Bolagets möjligheter att säga upp avtalet. Avsaknaden av specifika bestämmelser innebär osäkerhet kring tolkningen av MilDef Cretes rätt att använda MilDefs varumärke. Det finns en risk att licenstagare eller utomstående använder Bolagets varumärken felaktigt vilket skulle kunna påverka Bolaget negativt, exempelvis om sådana parter bedriver verksamhet som Bolaget inte vill förknippas med.

Förutom registrerbara immateriella rättigheter är Bolaget även beroende av att skydda andra företagshemligheter och know-how. Det finns en risk att obehörig spridning eller användning av sådan information, avsiktligt eller oavsiktligt, av till exempel konkurrenter, konsulter, anställda eller andra kan förekomma på ett sätt som skadar Bolagets konkurrenssituation. Det finns dessutom en risk för att konkurrenter och andra självständigt utvecklar motsvarande know-how och företagshemligheter. Om anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer som anlitas skulle agera i strid med sekretessåtaganden avseende konfidentiell information, eller om konfidentiell information skulle avslöjas på annat sätt och utnyttjas av konkurrenter, skulle det kunna få en negativ inverkan på Bolagets framtida omsättning, resultat och framtida ställning på aktiemarknaden.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolaget riskerar att involveras i tvister

Bolaget riskerar att involveras i rättsliga eller administrativa förfaranden avseende omfattande skadeståndsanspråk eller andra krav på betalningar, inklusive skadeståndsanspråk från kunder eller konkurrenter. Under 2020 var Bolaget involverat i en tvist, avseende ett påstått patentintrång från Bolagets sida, som avslutades genom en förlikning. Både kostnaderna för att driva processen och förlikningslikviden hade en negativ påverkan på Bolagets resultat för 2020.

En tvist kan på ett väsentligt sätt störa Bolagets verksamhet och skada Bolagets rykte. En tvist kan också leda till att Bolaget ådrar sig höga kostnader och att ledande befattningshavares uppmärksamhet riktas från den dagliga operativa verksamheten för att i stället hantera tvisten. Det är svårt att förutse tvister och utgången av tvister. Om utgången i eventuella framtida rättsliga och administrativa förfaranden blir ogynnsam för Bolaget kan det också ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och renommé.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Finansiella risker

Bolaget är utsatt för valutarisk

Koncernen är utsatt för valutarisk, som kan uppdelas i transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår när ett försäljnings- eller inköpspris anges i utländsk valuta. Bolaget är främst exponerat för förändringar i USD, NOK, GBP och DKK i förhållande till SEK. När Dotterbolagens balans- och resultaträkning i lokala valutor omräknas till SEK uppstår en omräkningsdifferens. Resultaträkningen omräknas till vägd genomsnittskurs under året medan balansräkningen omräknas till kursen vid utgången av redovisningsperioden. Omräkningsexponering utgör den risk som omräkningsdifferensen representerar i form av förändring i det egna kapitalet. För hantering av valutarisker har Bolagets styrelse fastställt en finanspolicy för Bolaget, varigenom ges möjlighet att hantera risker genom valuta-säkringar, samtidigt som den reglerar riskmandat och limiter för valutahantering. Om Bolagets åtgärder för att säkra eller på annat sätt hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig vara tillräckliga kan Bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Förändringar i valutakurser kan också påverka Bolagets konkurrenskraft, liksom leverantörernas prissättning, och därigenom indirekt påverka Bolagets försäljning och resultat. Om den svenska kronan hade försvagats eller förstärkts med tio procent, med alla andra variabler konstanta, skulle det omräknade resultatet efter skatt under räkenskapsåret 2020 påverkats med +/- 0,3 MSEK.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolaget är utsatt för ränterisk

Med ränterisk avses hur förändringar i marknadsräntorna påverkar Bolagets resultat, framtida kassaflöden samt värderingen av finansiella instrument. Bolagets kreditfaciliteter löper med rörlig ränta och Bolaget är därmed exponerat mot förändringar i räntesatser. Fluktuationer i marknadsräntor kan leda till att Bolagets finansiella intäkter och kostnader, liksom värdet av dess finansiella instrument, kan komma att fluktuera. Ränterisk kan också leda till förändringar i verkliga värden, förändringar i kassaflöden och fluktuationer i Bolagets vinst. Stigande marknadsräntor skulle exempelvis öka Bolagets nettoräntekostnad och kan därutöver ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde.

Räntesatser påverkas av ett antal faktorer som är utanför Bolagets kontroll, innefattande räntesättningsriktlinjer hos regeringar och centralbanker på de geografiska marknader som MilDef verkar på. En ökning i räntesatser skulle öka Bolagets ränteåtaganden under de befintliga kreditfaciliteterna, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Givet Bolagets per den 31 mars relativt begränsade externa belåning anses risken måttlig. Beräknat utifrån finansiella räntebärande tillgångar och skulder som löper med rörlig ränta per den 31 mars

2021 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat negativt med 0,3 MSEK. Bolaget kan dock i framtiden komma att ta upp ytterligare extern finansiering i olika former och med varierande räntexponering.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Bolaget är utsatt för likviditets- och finansieringsrisk

Med finansierings- och likviditetsrisk avses risken att refinansiering av förfallna lån försåras eller blir ogynnsamma, att finansiella åtagande i kredit- och låneavtal inte kan uppfyllas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla extern finansiering. Bolaget kan komma att behöva ytterligare finansiella resurser, till exempel för att refinansiera lån eller andra finansieringsavtal som förfaller samt för att möjliggöra företagsförvärv eller på annat sätt uppnå strategiska mål. Det finns en risk att sådana finansiella resurser inte kan anskaffas till för MilDef gynnsamma villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer som marknadsvillkor, den generella tillgången till krediter samt Bolagets kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten. Bolagets likviditets- och finansieringsrisk bedöms acceptabel då Bolaget historiskt har genererat tillräckligt med kassaflöde från den löpande verksamheten för att möta ingångna betalningsförpliktelser.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Bolaget är utsatt för kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk avses risken att Bolagets motparter inte kan uppfylla sina avtalsförpliktelser och därigenom åsamkar Bolaget en förlust. Bolagets exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och nedlagda kostnader i pågående projekt. Risken att Bolagets kunder, till exempel på grund av finansiella svårigheter, inte uppfyller sina åtaganden att erlägga betalning avseende kundfordringar utgör en kundkreditrisk. Om Bolagets åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

I Prospektet anges finansiella mål som kan komma att avvika väsentligt från Bolagets faktiska resultat

De finansiella mål som återfinns i Prospektet är Koncernens förväntningar på medellång sikt (3–5 år) och de grundar sig på antaganden som till sin natur är föremål för väsentliga affärsrisker, operativa och ekonomiska risker samt andra risker, varav många ligger utom Bolagets kontroll. Det finns en risk att de väsentliga antaganden som ledningen har gjort

vid fastställandet av dessa mål inte kommer att avspegla den kommersiella och ekonomiska miljö där Koncernen bedriver sin verksamhet. Följaktligen kan sådana antaganden komma att förändras eller inte förverkligas överhuvudtaget. Dessutom kan oförutsedda händelser ha en negativ inverkan på Koncernens framtida resultat. Som en följd av det kan Bolagets faktiska framtida resultat skilja sig väsentligt från dessa mål.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Risker relaterade till skatt

Bolaget bedriver verksamhet i flera länder. Bolagets verksamhet, inklusive genomförandet av transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av tillämplig lagstiftning och gällande praxis på skatteområdet. Reglerna för redovisning av skatter samt hur dessa ska tillämpas är komplexa, varför det inte kan uteslutas att Bolagets tolkning av skattelagstiftning och praxis är felaktigt alternativt att gällande rätt ändras. Det finns en risk att skattemyndigheterna i berörda länder kommer att fatta beslut som avviker från Bolagets tolkning. Särskilt vad gäller transaktioner mellan koncernbolag kan skattemyndigheter ha en annan uppfattning än Bolaget (s.k. transfer pricing-frågor). Felaktiga tolkningar, förändringar i skattelagstiftningen och ny/förändrad praxis vad gäller exempelvis bolagsskatt och mervärdesskatt kan således påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Risker relaterade till Erbjudandet och aktierna i Bolaget

Aktiens marknadspris

Bolagets aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutse nivån av handel eller vilket intresse som kommer att finnas för Bolagets aktier när dessa upptas till handel på Nasdaq Stockholm. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett stort antal faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet.

Bolagets intäkter beror till stor del på de ordrar Bolaget får in och dessa kan variera mellan olika perioder under året. Variationerna i Bolagets intäktsströmmar beror bland annat på inköpsmönstren i branschen, långa säljcykler och stora oregelbundna beställningar. Ett återkommande mönster är att beställningar görs av kunderna under det andra och tredje kvartalet medan de flesta leveranser sker under fjärde kvartalet. Betalning sker normalt i samband med leverans vilket medför att kunderna vill ha leverans under samma år som beställningen för att hamna inom sina budgetperioder. Detta innebär att intäkterna varierar mycket mellan de olika

kvartalen, varvid fjärde kvartalet är det med överlägset störst nettoomsättning och starkast rörelseresultat. Det förhållandet att många enskilda kontrakt avser betydande värden förstärker volatiliteten i Bolagets intäktsflöden. Bolagets volatila intäkter innebär en risk för volatilitet även i Bolagets aktiekurs. Om denna risk förverkligas kan det medföra att aktieägare drabbas av förluster i samband med försäljning av aktierna.

Det är inte säkert att ett upptagande till handel på Nasdaq Stockholm medför att det kommer att finnas en likvid marknad för aktierna. Det finns vidare risk för att priset på aktierna blir volatilt i samband med noteringen och om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna. Det finns även en risk för att marknadspriset kan skilja sig avsevärt från aktiens pris i Erbjudandet.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier

Marknadskursen på Bolagets aktie skulle kunna sjunka om det uppstår en omfattande försäljning av Bolagets aktier och särskilt om Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare säljer aktier, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt. De Säljande Aktieägarna samt Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har, med vissa undantag, åtagit sig att under en bestämd tidsperiod inte sälja sina aktier eller ingå transaktioner med en liknande effekt utan att först ha inhämtat medgivande från SEB. Efter utgången av den fastställda lock up-perioden blir det tillåtet för aktieägarna att sälja sina aktier i Bolaget. En eventuell försäljning av ett större antal av Bolagets aktier på marknaden av de större aktieägarna eller vissa ledamöter i Bolagets styrelse och ledande befattningshavare, eller om det kan uppfattas som att en sådan försäljning skulle kunna inträffa, kan orsaka en nedgång av Bolagets aktiekurs.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Aktieägare med betydande inflytande över Bolaget kan ha andra intressen än övriga aktieägare

Större aktieägare (dvs. aktieägare som var för sig äger mer än 20 procent av aktierna i Bolaget) har ett betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för avgörande, inklusive val av styrelseledamöter, eventuella fusioner, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller betydande delar, av Bolagets tillgångar. Efter Erbjudandets genomförande kommer det finnas två enskilda aktieägare som var för sig kommer att ha ett sådant betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Bolagets verksamhet, MilDef Crete som kommer inneha motsvarande cirka 20 procent av aktierna och rösterna i Bolaget och Marianne Trolle som kommer inneha

motsvarande cirka 11 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.¹⁾ De större aktieägarnas intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen, och de större aktieägarna kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan de större aktieägarnas intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller vinsutdelningsbeslut.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieägandet och påverka priset på aktierna

Bolaget kan komma att emittera nya aktier i samband med framtida företagsförvärv för att helt eller delvis finansiera sådana förvärv med egna aktier. Vid årsstämman den 30 mars 2021 beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning, apport eller kvittning samt därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga tio (10) procent av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för utnyttjande av bemyndigandet.

Om Bolaget väljer att ta in kapital eller köpa hela eller del av ett annat företag genom en riktad nyemission, kommer icke teckningsberättigade aktieägares andelar att spädas ut. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare, kommer aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i en sådan företrädesemission få minskat proportionellt ägande i Bolaget.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som hög.

Bolagets möjlighet att attrahera kapital kan påverkas av den försvarsrelaterade verksamheten

Det förhållandet att Bolagets verksamhet är försvarsrelaterad kan påverka vissa investerares möjlighet och vilja att investera i Bolaget. Bolaget är utsatt för risken att institutionella investerares interna eller externa regelverk avseende socialt ansvarstagande (en del av så kallade ESG-regelverk) blir strängare i framtiden, till exempel genom att all försvarsrelaterad verksamhet i en sådan kontext jämföras med framställande av krigsmateriel. Det finns också en risk att Bolaget misslyckas med att upprätthålla sina interna hållbarhetsregelverk – till exempel avseende kundkännedom och vem Bolaget gör affärer med – eller på annat sätt agerar i strid

med tillämpliga lagar och regler eller Bolagets strategi, policydokument och interna riktlinjer på ett sätt som skadar Bolagets rykte. Om någon av dessa risker skulle förverkligas kan det försämra Bolagets möjligheter att attrahera framtida kapital. En sådan utveckling kan också ha en negativ påverkan på aktiekursen.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som medelhög.

Bolagets möjlighet att lämna utdelning till aktieägarna kan vara begränsad

Bolagets långsiktiga utdelningspolicy är att utdelningen ska uppgå till 20–40 procent av Bolagets nettovinst, med beaktande av behoven för Bolagets långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden. Det finns en risk att Bolaget kanske inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar över huvudtaget eller i den utsträckningen som aktieägarna förväntat sig. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

Cornerstone-investerarnas åtaganden är inte säkerställda

Svolder, Carnegie Fonder, Grenspecialisten, LMK Venture Partners och ett konsortium bestående av Erik Syrén, Martin Bjäringer, Tedde Jeansson och Carl Rosvall (tillsammans "Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att förvärva aktier inom ramen för Erbjudandet. Cornerstone-investerarna har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande cirka 48 procent av Erbjudandet under förutsättning att Erbjudandet utökas till fullo och cirka 22 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet (under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Cornerstone-investerarnas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstone-investerarna inte kommer att erlagga betalning för aktier och att leverans av aktier därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet som planerat, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet. Dessutom kommer Cornerstone-investerarnas åtaganden inte att vara föremål för några lock up-åtaganden, vilket innebär att Cornerstone-investerarna när som helst kan avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav. Försäljningar av ett betydande antal aktier kan innebära att priset på aktierna sjunker (se även avsnittet "Befintliga aktieägares försäljning av aktier" ovan).

Bolaget bedömer sannolikheten för att denna risk ska förverkligas som låg.

1) Under antagande att Erbjudandet fulltecknas (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas).

Inbjudan till förvärv av aktier i MilDef Group AB

Bolaget har beslutat att genomföra en ägarspridning för att främja MilDefs tillväxt och fortsatta utveckling. Den 7 maj 2021 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 4 juni 2021.

Investerare erbjuds, i enlighet med villkoren och anvisningarna i Prospektet, att teckna och förvärva totalt högst 12 680 012 aktier i MilDef, varav de Säljande Aktieägarna erbjuder 1 721 108 befintliga aktier som del av Erbjudandet och Bolaget erbjuder högst 10 958 904 nyemitterade aktier (exklusive eventuella aktier som erbjuds i enlighet med övertilldelningsoptionen). Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att, i samråd med SEB, utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 995 846 befintliga aktier. Om Erbjudandet utnyttjas till fullo kommer Säljande Aktieägare att erbjuda högst 4 716 954 befintliga aktier. Styrelseledamöter och anställda kommer enbart att tilldelas befintliga aktier som säljs av de Säljande Aktieägarna.

Priset per aktie i Erbjudandet ("**Erbjudandepri**set") har fastställts till 36,50 SEK av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med SEB, baserat på det bedömda investerarintresset, de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone-investerarna, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag och bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget.

Med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman i Bolaget som hölls den 29 april 2021 avser Bolagets styrelse att besluta om en nyemission av aktier ("**Nyemissionen**"). Nyemissionen omfattar 10 958 904 aktier och förväntas tillföra Bolaget cirka 400 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet¹⁾ och exklusive övertilldelningsoption.

För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Bolaget därutöver åtagit att, på begäran av SEB, emittera upp till ytterligare 1 268 001 aktier motsvarande maximalt 10 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från och med första dagen för handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Baserat på full anslutning i Erbjudandet, och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Bolaget tillföras cirka 446 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet.¹⁾

Om Erbjudandet utökas till fullo, kommer Erbjudandet omfatta högst 15 675 858 aktier, motsvarande cirka 42 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Erbjudandet att omfatta högst 16 943 859 aktier, motsvarande cirka 46 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

1) Bolagets kostnader för Erbjudandet beräknas uppgå till maximalt omkring 35 MSEK.

Cornerstone-investerarna har, på samma villkor som övriga investerare, åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande cirka 48 procent av Erbjudandet under förutsättning att Erbjudandet utökas till fullo och cirka 22 procent procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet (under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Cornerstone-investerarna kommer att prioriteras vid tilldelning av aktier i Erbjudandet och erhålla full allokering enligt respektive åtagande. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation.

Erbjudandets totala värde uppgår till cirka 463 MSEK om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, cirka 509 MSEK om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt cirka 618 MSEK om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av MilDefs styrelse med anledning av erbjudandet till allmänheten om att förvärva aktier i MilDef samt upptagandet till handel av aktierna i MilDef på Nasdaq Stockholm. MilDefs styrelse ansvarar för informationen i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Helsingborg den 23 maj 2021

MilDef Group AB

Styrelsen

Styrelsen för MilDef Group AB är ensamt ansvarig för innehållet i Prospektet. Säljande Aktieägare bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Säljande Aktieägare

Bakgrund och motiv

MilDef producerar och levererar ruggade elektronikprodukter och kompletta hårdvarusystem till säkerhets- och försvarskunder. MilDef har idag dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien och USA och Bolagets produkter säljs direkt och via partnernätverk till över 30 länder. MilDefs största geografiska marknader är Norden (68 procent av nettoomsättningen 2020), Europa (exklusive Norden) (12 procent av nettoomsättningen 2020) och Nordamerika (17 procent av nettoomsättningen 2020). Övriga länder representerade tre procent av nettoomsättningen. En viktig del i Bolagets strategi är att ytterligare växa verksamheten på prioriterade marknader, däribland Norden och USA, både organiskt och via förvärv. Bolagets produktportfölj innehåller framförallt ruggad elektronik och kompletta hårdvarusystem med en tillväxtstrategi om att öka erbjudandet kring mjukvara och tjänster.

MilDef grundades 1997 i Helsingborg och har sedan dess uppvisat en god tillväxt. Under räkenskapsåret 2020 omsatte Bolaget 398 MSEK och justerad EBITDA uppgick till 72,8 MSEK, motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 18,3 procent.

MilDef ser goda möjligheter till framtida lönsam tillväxt och huvudsyftet med en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är att skapa förutsättningar för en god fortsatt tillväxt. Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets ägarbas och ge en ökad tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket väntas gynna Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Vidare förväntas en notering tillföra Bolaget kapital och även förbättra förutsättningarna för att använda Bolagets aktier som betalning vid framtida förvärv. MilDefs styrelse och ledning ser noteringen som ett naturligt och viktigt steg i Bolagets utveckling och bedömer att noteringen kommer leda till ökad kännedom om Bolaget och dess verksamhet, och därmed stärka Bolagets varumärke.

Användning av emissionslikviden

Bolaget kommer att genomföra en nyemission av aktier inom ramen för Erbjudandet. Nyemissionen förväntas tillföra en likvid till Bolaget om cirka 400 MSEK (exklusive Övertilldelningsoptionen) före avdrag för kostnader hänförliga till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till omkring 30 MSEK om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas samt omkring 35 MSEK om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Bolaget avser i första hand att använda nettolikviden om cirka 370 MSEK för att återbetala krediten om 30 MSEK som har upptagits i samband med förvärvet av Sysint AS. Resterande medel avses användas till att genomföra förvärv på Bolagets befintliga och övriga utvalda marknader. Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna inom ramen för Erbjudandet.

Helsingborg den 23 maj 2021

MilDef Group AB

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 12 680 012 aktier, varav högst 10 958 904 nyemitterade aktier samt 1 721 108 befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna som del av Erbjudandet.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- » Erbjudandet till allmänheten i Sverige.¹⁾
- » Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²⁾

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.mildef.com) omkring den 4 juni 2021.

Utökning av Erbjudandet

Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att, i samråd med SEB, utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 995 846 befintliga aktier. Om Erbjudandet utnyttjas till fullo kommer Säljande Aktieägare att erbjuda högst 4 716 954 befintliga aktier.

Övertilldelningsoption

För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att emittera upp till ytterligare 1 268 001 aktier, motsvarande maximalt 10 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Fördelning av aktierna

Fördelning av aktierna mellan respektive del av Erbjudandet baseras på efterfrågan. Fördelningen kommer att fastställas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med SEB.

Erbjudandepriiset

Erbjudandepriiset har fastställts till 36,50 SEK per aktie av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med SEB, baserat på det bedömda investerarintresset, de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Cornerstone-investerarna, kontakter med vissa andra institutionella

investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag och bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget. Courtaget utgår inte.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 25 maj 2021 – 2 juni 2021³⁾ och avse lägst 200 aktier och högst 27 000 aktier⁴⁾ i jämna poster om 100 aktier. Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningstiden. Meddelande om sådan eventuell förkortning eller förlängning lämnas genom pressmeddelande. Endast en anmälan per investerare får göras. Om flera anmälningar görs förbehålls rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos SEB måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto ("ISK") hos SEB. Personer som inte har en värdepappersdepå eller ISK hos SEB måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ISK. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett ISK måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på ISK.

Saldot på den värdepappersdepå eller ISK hos SEB som anges ska, för perioden som börjar kl. 00:00 den 3 juni 2021 till och med kl. 23:59 den 8 juni 2021, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att innehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller ISK under den nämnda perioden och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kan komma att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning har ägt rum kommer medlen att vara fritt tillgängliga för de som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer att medföra rätt till ränta under den angivna perioden i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller ISK som anges i anmälan.

1) Erbjudandet till allmänheten i Sverige består av ett erbjudande att förvärva högst 27 000 aktier.

2) "Institutionella investerare" omfattar privatpersoner och juridiska personer som ansöker om att förvärva fler än 27 000 aktier.

3) Om ansökningsperioden förkortas eller förlängs kan meddelandet om utfallet av Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i enlighet med detta.

4) Den som önskar förvärva fler än 27 000 aktier ska kontakta SEB i enlighet med vad som anges under rubriken "Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv ske via SEB:s internetbank med hjälp av Digipass, BankID eller Mobilt BankID (närmare anvisningar finns på SEB:s hemsida, www.seb.se). Anmälan genom SEB:s internetbank ska ha inkommit till SEB senast kl. 23:59 den 2 juni 2021. OBS! Du som är kund i SEB Private Banking ska inte teckna dig via SEB:s internetbank, utan istället teckna dig via din aktiemäklare eller private banker.

Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett ISK hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ISK hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter.

Kunder som har värdepappersdepå eller ISK hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst från den 25 maj 2021 till och med kl. 23:59 den 2 juni 2021. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska depåkontokunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel på depå eller ISK under perioden från sista tidpunkt för anmälan till och med likviddagen, vilken beräknas vara perioden från och med kl. 23:59 den 2 juni 2021 till och med kl. 23:59 den 8 juni 2021. Mer information om ansökningsprocessen genom Avanza finns på www.avanza.se.

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och i utlandet äger rum under perioden 25 maj – 3 juni 2021. Anmälningar från institutionella investerare i Sverige och från utlandet ska ske till SEB (i enlighet med särskilda instruktioner). Bolaget och de Säljande Aktieägarna, i samråd med SEB, förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande.

Anställda i Bolaget

Anställda i MilDef som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Viktig information om LEI och NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner sedan 2018. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National

Client Identifier), för att kunna teckna aktier i Erbjudandet. Observera att det är aktietecknarens juridiska status som avgör om det är en LEI-kod eller ett NPID-nummer som behövs samt att SEB kan vara förhindrade att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser att anmäla intresse för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast då denna information måste anges i anmälan.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med SEB, där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med aktierna på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas under anmälningsperioden.

Vissa närstående parter till Bolaget och Säljande Aktieägare, inklusive vissa styrelseledamöter och anställda i Bolaget och vissa andra närstående parter, samt kunder till SEB kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Styrelseledamöter och anställda kommer enbart att tilldelas befintliga aktier som säljs av de Säljande Aktieägarna. Tilldelning till anställda i MilDef i Sverige och Norge kommer att avse aktier till ett värde av högst 30 000 kronor per anställd, motsvarande högst 821 aktier. Härutöver kan vissa styrelseledamöter i MilDef tilldelas aktier till ett högre värde. Tilldelning kan även ske till anställda hos SEB, dock utan att dessa prioriteras. I sådana fall sker tilldelning i enlighet med Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de personer som erhåller aktier inom ramen för Erbjudandet kommer i första hand att ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan.

Tilldelning till institutionella investerare

Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands ska, som nämnts ovan, göras i syfte att uppnå en god och stark institutionell ägarbas. Tilldelning till institutioner som lämnar intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Cornerstone-investerarna, vilka har åtagit sig att förvärva aktier inom ramen för Erbjudandet, kommer dock att ges företrädesrätt i relation till övriga investerare upp till det totala antalet aktier i Erbjudandet som de har åtagit sig att förvärva.

Information om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning förväntas ske omkring den 4 juni 2021. Snarast därefter kommer avräkningsnotor att skickas till dem som har erhållit tilldelning inom ramen för Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Besked om tilldelning förväntas bli tillgängligt omkring kl. 09:00 den 4 juni 2021 via respektive banks internettjänster.

För den som anmält sig för förvärv av aktier vid SEB kommer likvid för tilldelade aktier kommer att dras från angiven värdepappersdepå eller ISK den 8 juni 2021. Om tillräckliga medel inte finns på angiven värdepappersdepå eller ISK på likviddagen, 8 juni 2021, eller om full betalning inte erlaggs i rätt tid, kan tilldelade aktier överlåtas och säljas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden. Vid felaktigt inbetalt belopp kommer det överskjutande beloppet att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

För den som anmält sig för förvärv av aktier via Avanzas internettjänst kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 8 juni 2021. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska depåkontokunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel på depå eller ISK under perioden från sista tidpunkt för anmälan till och med likviddagen, vilken beräknas vara perioden från och med kl. 23:59 den 2 juni 2021 till och med kl. 23:59 den 8 juni 2021.

För ISK hos SEB och Avanza gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer respektive bank att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till ISK-innehavaren för Erbjudandepriiset.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas erhålla information om tilldelning omkring den 4 juni 2021 i särskild ordning, varefter avräkningsnotor skickas ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 8 juni 2021 i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan. Notera att om full betalning inte sker i rätt tid kan de tilldelade aktierna komma att överlåtas till någon annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelningen av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Registrering och redovisning av tilldelade aktier

Registrering av tilldelade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 8 juni 2021, varefter Euroclear Sweden skickar ut en VP-avi som anger det antal aktier som har registrerats på mottagarens konto. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att meddelas i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Notering på Nasdaq Stockholm

Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 7 maj 2021 att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den första dagen för handel i Bolagets aktier. Handeln beräknas påbörjas den 4 juni 2021. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktier kommer att vara MILDEF.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning beräknas lämnas omkring den 4 juni 2021. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av SEB kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller anvisat konto förrän omkring den 8 juni 2021. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 4 juni 2021. Att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens konto förrän omkring tidigast den 8 juni 2021 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på kontot.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan SEB, i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller på andra sätt stödja marknadspriset för Bolagets aktier, under en period om upp till 30 dagar från det att handel med Bolagets aktier inleds på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information om stabilisering, se avsnittet *”Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering”*.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida (www.mildef.com) omkring den 4 juni 2021.

Rätt till utdelning

Aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna har noterats. Beslut om vinstutdelning föreslås av styrelsen och fattas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Beträffande avdrag för svensk källskatt, se avsnittet *”Vissa skattefrågor i Sverige”*. Se även avsnittet *”Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål och utdelningspolicy”*.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Placeringsavtalet ingås mellan Bolaget, Säljande Aktieägare och SEB, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. SEB:s åtaganden att enligt Placeringsavtalet förmedla köpare till, eller för det fall sådant förmedlande misslyckas själva köpa, aktierna är bland annat villkorat av att vissa force majeure-händelser inte inträffar, att det inte sker någon väsentligt negativ förändring i Bolagets verksamhet samt att vissa andra sedvanliga villkor uppfylls. SEB kan säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen, den 8 juni 2021, om exempelvis någon väsentlig negativ händelse skulle inträffa eller något annat villkor i Placeringsavtalet inte uppfylls, varvid Erbjudandet skulle avbrytas och varken leverans eller betalning av aktier kommer att ske i enlighet med Erbjudandet. Detta innebär att handeln i Bolagets aktier kommer att vara villkorad under de två första handelsdagarna. För ytterligare information, se avsnittet *”Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier”*.

Övrig information

Information till investerarna

SEB betraktar inte den som anmält sig till Erbjudandet (**”Investeraren”**) som kund hos banken per automatik. Investeraren betraktas som kund för Erbjudandet av SEB om SEB har lämnat råd till Investeraren om Erbjudandet eller annars har kontaktat Investeraren individuellt angående Erbjudandet eller om Investeraren har anmält sig genom SEB:s kontor eller internetbank. Följden av att SEB inte betraktar Investeraren som kund för Erbjudandet är att reglerna gällande skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Investeraren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

Information till distributörer

Med hänvisning till produktstyrningskraven i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 8 paragraf 13 och 14 i den svenska värdepapperslagen samt kapitel 5 paragraf 5 i Finansinspektionens regler gällande investeringstjänster och aktiviteter, FFFS 2017:2, (tillsammans **”Produktstyrningskraven i MiFID II”**), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en ”producent” i enlighet med Produktstyrningskraven i MiFID II, har aktierna i Bolaget varit föremål för en process för produktgodkännande, där målmarknaderna för aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven på en professionell kund och en godtagbar motpart, var för sig en **”Målmarknad”** i enlighet med MiFID II.

Med anledning endast av produktstyrningskraven i förordning (EU) nr 600/2014 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 (**”UK MiFIR”**), och utan ersättningsansvar på skadeståndsrättslig, avtalsrättslig eller annan grund som annars kan åvila en ”producent” (enligt UK MiFIR), har aktierna i Erbjudandet varit föremål för en process för produktgodkännande av SEB, varigenom det har fastställts att aktierna (i) är kompatibla med en målmarknad som utgörs av icke-professionella kunder enligt definitionen i punkt 8 i artikel 2 i förordning (EU) nr 2017/565 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 samt godtagbara motparter

enligt definitionen i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook och professionella kunder i UK MiFIR; och (ii) kan distribueras genom samtliga kanaler som är tillåtna enligt UK MiFIR. Part som sedermera erbjuder, säljer eller rekommenderar aktier i Erbjudandet (en "**distributör**") ska beakta målmarknadsbedömningen. En distributör som är föremål för FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook är dock skyldig att genomföra sin egen bedömning av målmarknaderna för aktierna i Erbjudandet (genom att antingen använda eller förfina ovannämnda målmarknadsbedömning) och bestämma lämpliga distributionskanaler.

Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan komma att minska och det är inte garanterat att en investerare kommer att återfå hela eller delar av det investerade kapitalet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt eller ett kapitalskydd; och en investering i Bolagets aktier är bara lämplig för en investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller kapitalskydd och som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är förmögen att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga ekonomiska medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, juridiska eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i samband med Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anse som (a) en lämplighetsbedömning i enlighet med MiFID II eller UK MiFIR eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp investerare att investera i, införskaffa eller vidta några åtgärder avseende aktier i Bolaget. Varje enskild distributör ansvarar för sin egen målmarknadsbedömning avseende aktier i Bolaget och för att fastställa lämpliga distributionskanaler.

Information om hantering av personuppgifter

De som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till SEB eller Avanza. Personuppgifter som lämnas till SEB eller Avanza kommer att behandlas i datasystem i den mån som krävs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Personuppgifter som har erhållits från andra källor än kunden kan komma att behandlas. Personuppgifter kan också behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka SEB eller Avanza samarbetar. Information rörande behandlingen av personuppgifter lämnas av SEB:s eller Avanzas kontor, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas från SEB eller Avanza genom en automatisk process som tillhandahålls av Euroclear Sweden.

Marknadsöversikt



Marknadsöversikt

Detta avsnitt samt andra delar av Prospektet innehåller viss statistik, data och branschinformation avseende MilDefs verksamhet och de marknader MilDef är verksamt på. Sådan information har återgivits korrekt och såvitt MilDef känner till och kan utröna av informationen från dessa källor har inga omständigheter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Om inget annat anges är information som är relaterad till marknaden och branschen baserad på Bolagets uppfattning utifrån information från flera källor såsom årsredovisningar från konkurrenter och officiell statistik samt en marknadsrapport genomförd av Arthur D. Little år 2021 på uppdrag av MilDef. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör ingen garanti för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar.

Introduktion till MilDefs prioriterade marknader

MilDef producerar och levererar ruggade elektronikprodukter och kompletta hårdvarusystem till säkerhets- och försvarskunder. MilDef har idag dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien och USA och Bolagets produkter säljs direkt och via partnernetverk till över 30 länder. MilDefs största geografiska marknader är Norden (68 procent av nettoomsättningen 2020), Europa exklusive Norden (12 procent av nettoomsättningen 2020) och Nordamerika (17 procent av nettoomsättningen 2020). Övriga länder representerade tre procent av nettoomsättningen 2020.¹⁾ Ytterligare beskrivning av MilDefs verksamhet i de olika länderna finns i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

MilDef tillhandahåller produkter och system som möter högt ställda krav på IT i krävande miljöer, inom vilka MilDefs säkerhets- och försvarskunder är aktiva. Den hårdvara som används i dessa miljöer kallas ruggad elektronik och de kompletta systemen kallas för taktisk IT²⁾. MilDef är verksamt i det växande segmentet för ruggad elektronik som riktar sig mot säkerhets- och försvarssektorn.



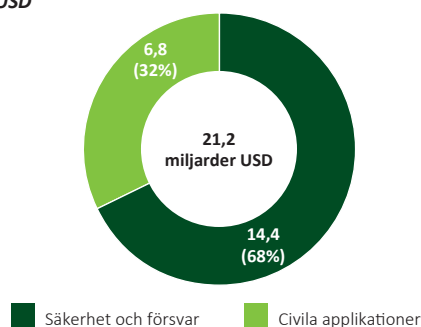
1) Under 2019 och 2018 fördelade sig nettoomsättningen enligt följande: Norden 60 respektive 57 procent, Europa exklusive Norden 17 procent, Nordamerika 22 respektive 23 procent och övriga länder 2 respektive 4 procent.

2) Taktisk IT är Bolagets egen terminologi för hårdvara, mjukvara och tjänster som hanterar mer krävande miljöer.

Översikt av marknaden för ruggad elektronik

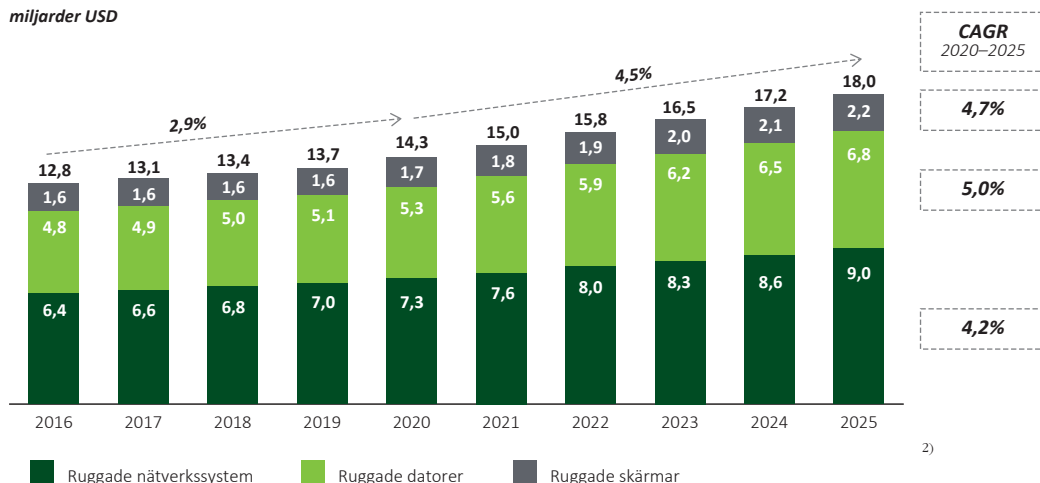
Den globala marknaden för ruggad elektronik består av två övergripande slutmarknader – säkerhet och försvar (68 procent av den globala marknaden 2020) respektive civila applikationer (32 procent av den globala marknaden 2020). Under 2020 stod ruggade datorer och ruggade nätverks-system för 88 procent¹⁾ av marknaden för ruggad försvars-elektronik medan ruggade skärmar utgjorde resterande 12 procent.

Total global marknadsstorlek för ruggad elektronik 2020 miljarder USD



Prognosticerad global marknadsstorlek för ruggad försvarselektronik

miljarder USD



Den globala marknaden för ruggad försvarselektronik uppgick under 2020 till cirka 14 MDUSD (motsvarande cirka 120 MDSEK)³⁾. Det oroliga geopolitiska läget i världen har lett till att flera länder under de senaste åren sett över sin försvarsförmåga för att skydda kritiska tillgångar, verksamheter och områden från fysiska angrepp och cyberhot vilket har drivit marknaden för ruggad försvarselektronik. Under perioden 2016–2020 var den genomsnittliga årliga marknadstillväxten 2,9 procent. Trots den goda tillväxten historiskt förväntas marknaden växa ytterligare framgent med i genomsnitt 4,5 procent per år under perioden 2020–2025. Bolagets bedömning är att marknadstillväxten inom EU och Nato, särskilt Norden, torde vara ännu högre.

Ett flertal makrotrender förväntas driva marknadstillväxten för ruggad försvarselektronik under kommande år, där utvecklingen av taktisk IT huvudsakligen drivs av ökad digitalisering och fortsatt penetration av IoT ("Internet of

Things"). Genom ökade försvarsanslag finansierar länder moderniseringsprogram som syftar till att ersätta gamla system med nya IT-system som också dimensioneras för nya teknologier, till exempel relaterade till sensorsystem, automatiserade och fjärrstyrda farkoster och AI ("Artificial Intelligence"). Samtidigt som MilDef ser en tendens till ökat fokus på försvar av egna gränser och territorium ökar också betydelsen av totalförsvaret, som utöver att primärt syfta till försvar även omfattar annan samhällsviktig verksamhet. Detta skapar i sin tur drivkraft för ytterligare förändringar och goda marknadsförutsättningar.

Försvarsanslag

Marknaden för ruggad elektronik påverkas av storleken på och utvecklingen av länders försvarsanslag. För ett flertal länder i NATO och EU förväntas försvarsanslagen öka kommande år. På NATO-mötet i Wales 2014 beslutades det att alla medlemsländer skulle ha som målsättning att öka

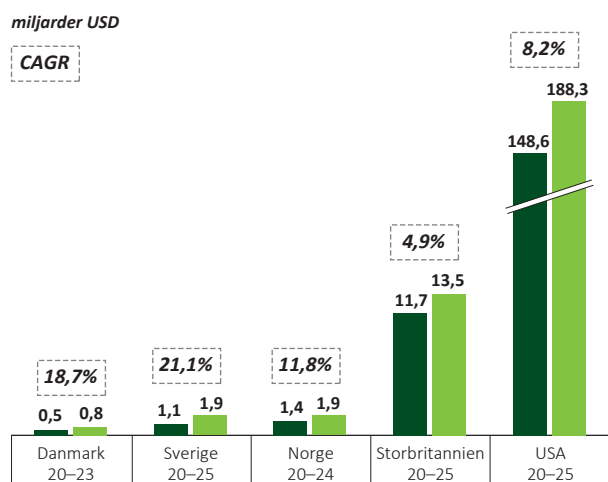
1) Källa: Arthur D. Little, Rugged electronics market study 2021.

2) Källa: Arthur D. Little, Rugged electronics market study 2021.

3) Källa: Arthur D. Little, Rugged electronics market study 2021.

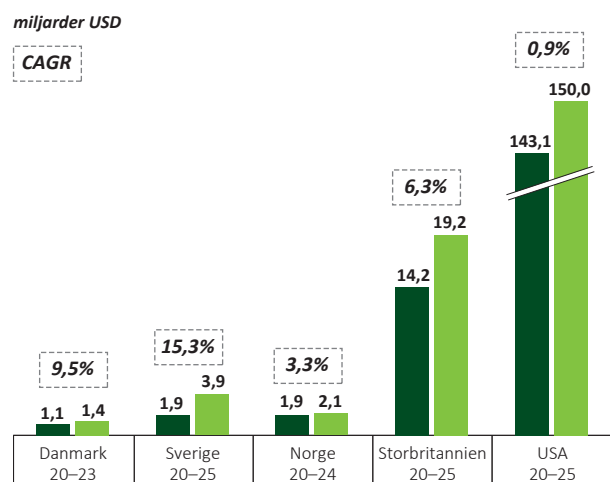
försvarsanslagen mot riktlinjerna att allokera minst 2 procent av sin BNP till försvar senast 2024. För att säkerställa att NATO-medlemsländerna investerar i modernisering lades det därutöver fram ett mål om att alla medlemmar ska spendera minst 20 procent av sina försvarsanslag på ny utrustning. Utöver detta enades EU-länderna om att allokera cirka 80 MDSEK mellan 2021–2027 till European Defense Fund i syfte att stärka den europeiska försvars-, tekniska och industriella basen¹⁾.

Historiska anskaffningar av försvarsmateriel



USA utgör den i särklass största marknaden för försvarsrelaterad materiel där försvarsanslaget under 2019 var cirka 6 053 MDSEK²⁾. Under 2018 stod USA för knappt 38 procent av de globala försvarsanslagen³⁾. Sverige har varit och är för närvarande MilDefens enskilt största marknad. Goda relationer med svenska beslutsfattare, civila och militära kunder och myndigheter är därmed viktigt för Koncernen. Sverige stod för 27 procent av MilDefens nettoomsättning 2020. De svenska utgifterna avseende försvarsmateriel förväntas under 2020 till 2025 öka med cirka 15 procent.

Planerade anskaffningar av försvarsmateriel



4)

Produktegenskaper för ruggad elektronik

Kännetecknande för ruggad elektronik är dess förmåga att klara av hög värme, kyla, väta, vibrationer, stötar och annan miljöpåverkan. Även förmågan att tåla, hantera och minimera elektromagnetisk strålning är viktig för att utrustning inte ska störas eller kunna avlyssnas. "Ultraruggade" produkter är benämningen på de produkter som kännetecknas av högst stryktålighet och vars funktionalitet och prestanda säkras för att under lång tid klara svåra påfrestningar. MilDefens produkter anses tillhöra denna typ av produkter. Segmentet ruggad försvarselektronik indelas i ruggade datorer, ruggade nätverkssystem och ruggade skärmar där MilDefens portfölj adresserar samtliga segment.

Inträdesbarriärer

Det finns ett antal barriärer för att etablera sig på den marknad där Bolaget är verksamt och som begränsar konkurrensen.

Tekniska krav

Informations- och kommunikationsteknik genomsyrar fler och fler dimensioner av samhället idag. Processer och produkter på olika nivåer i samhället digitaliseras och blir i allt större omfattning uppkopplade vilket också ökar sårbarheten och driver ökade försvarsanslag riktade mot försvarsrelaterad elektronik. Försvarskunder ställer höga krav på leverantörer av försvarsrelaterad elektronik och förväntar sig att dessa håller jämna steg med den snabba teknikutvecklingen i samhället samtidigt som kraven för försvarsapplikationer är betydligt högre och mer komplexa än för kommersiella applikationer. För Bolaget är det en fördel att man har lång erfarenhet av att möta de strikta tekniska krav som försvarskunderna ställer. Det utgör en begränsande faktor för nya konkurrenter som kommer från marknader med lägre teknisk kravbild.

1) Källa: Arthur D. Little, Rugged electronics market study 2021.

2) Källa: SIPRI Military Expenditure Database. Omräknat till SEK varvid 1 USD motsvarar 8,28 SEK.

3) Källa: SIPRI Military Expenditure Database.

4) Källa: Arthur D. Little, Rugged electronics market study 2021.

Bevisade produkter och referenser

Försvarsprogram tar ofta många år att utveckla och systemen används därefter under lång tid. Försvarskunder tenderar därmed att samarbeta med pålitliga, långsiktiga och strategiska leverantörer som både kan tillhandahålla befintliga produkter och utveckla nya lösningar. Kundlojalitet inom försvarsmarknaden är därmed hög och Bolagets goda renommé och meritlista som en kvalitetsleverantör borgar för en hög nivå av bibehållna och nöjda kunder. Nya aktörer på marknaden behöver bygga upp denna typ av förtroende och referenser under tid.

Lokal närvaro

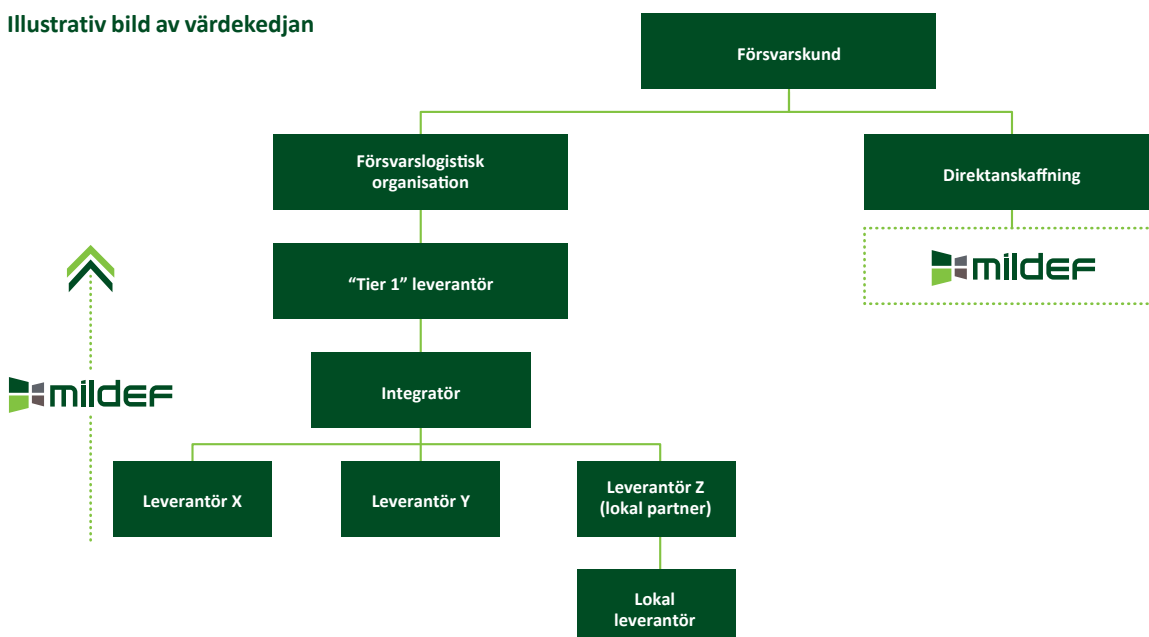
Allt fler länder ställer krav på industriellt samarbete i samband med inköp av försvarsmateriel. Sådant samarbete kan handla om teknologi- och kompetensöverföring, forskningssamarbeten eller att bidra till uppbyggnad av lokal produktionsförmåga. Syftet med sådana samarbeten är att vidmakthålla och bygga ut försvarssystem. Detta kräver i allt högre grad lokal närvaro för försvarsföretagen och förmåga att möta krav på samarbeten och teknologiöverföring. MilDef har under de senaste åren stärkt sin lokala närvaro på Bolagets huvudmarknader och MilDefs produkter och system präglas av en hög interoperabilitet, dvs. en förmåga att dra nytta av MilDefs know-how och produktutveckling mellan de olika marknaderna, vilket ger Bolaget en god förmåga att möta dessa krav. Med medarbetare på plats på den lokala marknaden fördjupas dessutom MilDefs kunskaper om hur marknaden och de lokala upphandlingsprocesserna fungerar.

Värdekedja

Produkter och system i försvarsmarknaden karakteriseras av en varierande grad av komplexitet och volym, från produkter med låg komplexitet och hög grad av repetition, tillverkade i längre serier, till produkter med hög komplexitet och relativt låga volymer. Värdekedjan för stora komplexa produkter, plattformar och system inom försvarsmarknaden består i huvudsak av ett flertal underleverantörer av delsystem och komponenter till en huvudleverantör som tillverkar, levererar och ansvarar för slutprodukterna till slutkunderna. Leverantörer av komplexa system och produkter är ofta väletablerade, stora, multinationella "Tier 1" företag som är diversifierade vad gäller produkter och geografisk närvaro och har nära affärsrelationer med länders försvarsupphandlingsmyndigheter. Myndighetskunder använder sig av både direktkontraktering och anskaffningar via logistikorganisationer, exempelvis Försvarets Materielverk, FMV¹⁾, 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 integratörer 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-business relation med privata upphandlingar och inköpskontrakt.

I mindre komplexa affärer kan kontraktering ske direkt från anskaffande myndighet, exempelvis Försvarsmakten i Sverige.

Illustrativ bild av värdekedjan



1) FMV är en svensk statlig förvaltningsmyndighet, som sorterar under Försvarsdepartementet och har till uppgift att anskaffa, vidmakthålla, destruera och kassera materiel och förnödenheter på uppdrag av Försvarsmakten samt inom detta område biträda Försvarsmakten i fråga om långsiktig materielförsörjningsplanering och materielsystemkunskap.

Generellt stiger vinstmarginalen högre upp i leverantörskedjan. Kortare led mellan kund och leverantör samt mer kompletta lösningar genererar högre marginal. Vidare pågår en konsolidering av myndigheters leverantörspportföljer där färre leverantörer förväntas leverera en större del av helheten. Bolagets bedömning är att detta bidrar till att förkorta ledtider och minska integrationskostnader.

MilDefs position i värdekedjan är oftast som direktkontrakterad med myndighet, som en underleverantör till en integratör och i vissa fall som en integratör. Bolagets ambition är att genom en bred portfölj baserad på hårdvara, tjänster och, i en nära framtid även mjukvara, kunna leverera från flera nivåer i värdekedjan.

Marknadstrender och tillväxtfaktorer

Inom försvarsindustrin finns det ett flertal olika marknadstrender som påverkar utvecklingen. MilDef har gjort en bedömning och identifierat ett antal marknadstrender som Bolaget uppfattar som tongivande för tillväxten inom marknaden för ruggad försvarselektronik¹⁾.

1. Digitalisering och IoT

Digitalisering och uppkoppling av samhället i stort har en avgörande inverkan även på säkerhet och försvar. Denna trend ställer ökande krav på tillgången till IT-system med allt högre prestanda för att effektivt kunna hantera datamängder och behov av datorkraft.

2. Ökade försvarsanslag i flertalet länder

Försvarsanslagen ökar i flertalet länder, en utveckling som underbyggs av säkerhetspolitiska utfästelser och ambitioner att öka tryggheten både nationellt, regionalt och globalt.

3. Moderniseringsprogram

Det finns ett omfattande behov av modernisering för att möta de höjda ambitionsnivåerna. Äldre materiel byts ut och ersätts av system som bättre möter kravbilderna för ett modernt och digitaliserat system, med bland annat säker och effektiv kommunikation.

4. Nya teknologier

Nya teknologier har stor påverkan på ruggad försvarselektronik. Bland annat sensorsystem och fjärrstyrda farkoster införs och ställer krav på de IT-system som ska behandla informationsflödena.

5. Betydelsen av totalförsvar

Dagens försvar har transformerats och används i allt större utsträckning till att trygga samhällsviktiga funktioner i tillägg till militärt försvar. Försvaret bidrar i allt större utsträckning i situationer av krishantering. Detta kan innefatta byggnation och bemanning av fältsjukhus för behandling av patienter i samband med Covid-19, stödjande insatser i samband med naturkatastrofer som skogsbränder samt andra krävande krissituationer. Denna trend förstärker motiven till att öka anslagen till försvarssektorn eftersom den får ett större positivt avtryck gällande skydd av hela samhället.

Särskilt inom området ruggad försvarselektronik sker samma snabba utveckling som för annan elektronik, dvs. ökande behov av prestanda och säkerhet. Tillämpningar inom bland annat AI kräver mer datorkraft, lagring och högre bandbredd än tidigare, vilket samverkar till att förnyringstakten på ruggad försvarselektronik ökar.



1) Källa: Arthur D. Little, Rugged electronics market study 2021.



Konkurrens och marknadsdynamik

Bolaget har olika konkurrenter inom segmenten ruggade datorer, ruggade nätverkssystem och ruggade skärmar.

Ruggade datorer

Ruggade datorer består av bärbara datorer, tablets och handhållna enheter. Inom segmentet finns ett antal globala konkurrenter som vanligen karaktäriseras av kombinationen av en civil, industriell och försvarsrelaterad produktportfölj¹⁾. Exempel på konkurrenter inom detta segment är Panasonic Corporation och Dell Technologies. Därtill finns det även lokala konkurrenter, exempelvis GriD i Storbritannien och Miltope i USA. Konkurrenten inom segmentet kännetecknas av prispress där de globala leverantörerna erbjuder större volymer och lägre marginaler men ofta också lägre grad av anpassning och stryktålighet.

Ruggade nätverkssystem

Ruggade nätverkssystem består av kompletta IT-system med strömförsörjning, servrar, datorer och nätverksutrustning. Inom detta område är flera av Bolagets kunder, systemintegratörer, även potentiella konkurrenter. Ett exempel på detta är svenska Saab som har en affärgren²⁾ som levererar motsvarande produkter som MilDef. Marknadsdynamiken är sådan att denna typ av konkurrenter vanligen konkurrerar ut sina egna interna leverantörer för att få bästa möjliga lösning, vilket ger MilDef med sin specialiserade verksamhet goda möjligheter att effektivt konkurrera.

Bolaget har även industriella företag som konkurrenter som önskar tillträde till segmentet säkerhet och försvar. Exempel på detta är Data Respons med huvudkontor i Norge.

På den nordamerikanska marknaden, som är tydligt fragmenterad, återfinns ett antal konkurrenter som erbjuder produkter med liknande egenskaper som MilDefs. Dessa konkurrenter är ofta verksamma antingen på nationell nivå eller delstatsnivå. Exempel på sådana företag är PacStar (nyligen förvärvat av Curtiss-Wright), DTECH Labs och Crystal Group.

Ruggade skärmar

Ruggade skärmar är ett förhållandevis nytt segment för Bolaget. Ett antal konkurrenter finns på marknaden. En särskiljande egenskap hos Bolagets produkter är att dess skärmar kan anpassas både avseende datorkraft (så kallade intelligenta skärmar) och gällande utrustning som inbyggda taktila knappsatser.

Konkurrenter med stark marknadsposition är exempelvis Argon och TransDigm (varumärket ScioTeq) i USA.

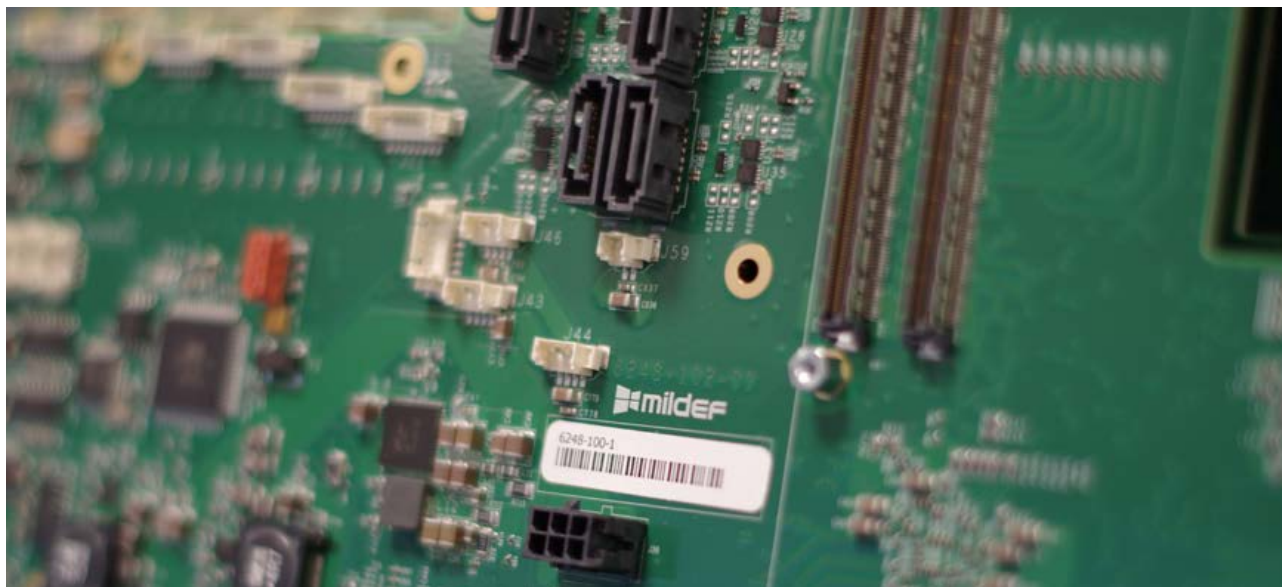
Konsolidering av en fragmenterad marknad

Det finns hundratals³⁾ aktörer på marknaden för ruggad försvarselektronik. Både de stora systemintegratörerna, plattformstillverkarna och mindre aktörer konsoliderar marknaden. Exempel på större sammanslagningar under senare år är L3 Technologies och Harris, som tillsammans bildade L3Harris. En av MilDefs konkurrenter i USA, PacStar, förvärvades av Curtiss-Wright under 2020. MilDef har genomfört tre förvärv de senaste fem åren. Det senaste förvärvet var norska Sysint som genomfördes i mars 2021.

1) Källa: Arthur D. Little, Rugged electronics market study 2021.

2) Källa: Saab – Års- och hållbarhetsredovisning 2019.

3) Källa: Arthur D. Little, Rugged electronics market study 2021.



MilDefs marknadposition

Bolaget bedömer att det har en stark position i de nordiska länderna Sverige¹⁾, Norge²⁾ och Danmark³⁾. I Finland har Bolaget ingen större närvaro idag, men Finland bedöms vara en viktig framtida marknad. Bolagets verksamheter i Storbritannien och USA har mångårig marknadsnärvaro och starka kundnätverk medan Bolaget internationellt har en nischposition genom partners och distributörer.

Kombinationen av MilDefs marknadpositioner samt förmåga att dra nytta av sin domänkunskap och produktutveckling mellan de olika marknaderna leder till kostnads-effektiva teknologiövertag som är svåra att uppnå för Bolagets lokala konkurrenter. Bolagets relativt lilla storlek skapar även fördelar i flexibilitet och snabbriklighet vilket är en viktig parameter för att vara konkurrenskraftig mot större internationella konkurrenter som ibland konkurrerar om samma projekt.

Alternativa marknader och segment

Bolaget anser att de flesta företag med liknande produkter men med primärt industriella tillämpningar inte är direkta konkurrenter till MilDef. Anledningen är att MilDefs produkter har specifika egenskaper som efterfrågas av kunderna inom säkerhet och försvar. Exempel på företag med verksamhet i angränsande marknadssegment är svenska JLT Mobile Computers och Handheld Group.

Vidare anser Bolaget att det skulle vara möjligt för Bolaget att adressera ytterligare segment. Exempelvis finns kunder inom sjukvård, där fältnära applikationer kan kräva den grad av stryktålighet som MilDefs produkter erbjuder. Rymdsektorn är ytterligare en snabbt växande marknad som bedöms få betydelse för Bolaget i framtiden. För den typen av tillämpningar ställs ytterligare krav på produkterna, något som passar in på verksamhetens ambition om att leverera premiumprodukter med maximal stryktålighet.

1) Strategisk leverantör med samarbete sedan 1997.

2) Två ramavtal på hela Bolagets produktportfölj, löptid från 2020 och 7 år framåt.

3) Fyra aktiva ramavtal på stora delar av Bolagets produktportfölj.

A soldier in camouflage gear is operating a handheld device with a blue light, likely a laser scanner or rangefinder, in the interior of a military vehicle. The vehicle's interior is equipped with various electronic devices, including a laptop and a tablet. A large, wrapped object, possibly a piece of equipment or a vehicle component, is visible in the background. The scene is set in a wooded area, suggesting a field operation.

Verksamhetsbeskrivning

Verksamhetsbeskrivning

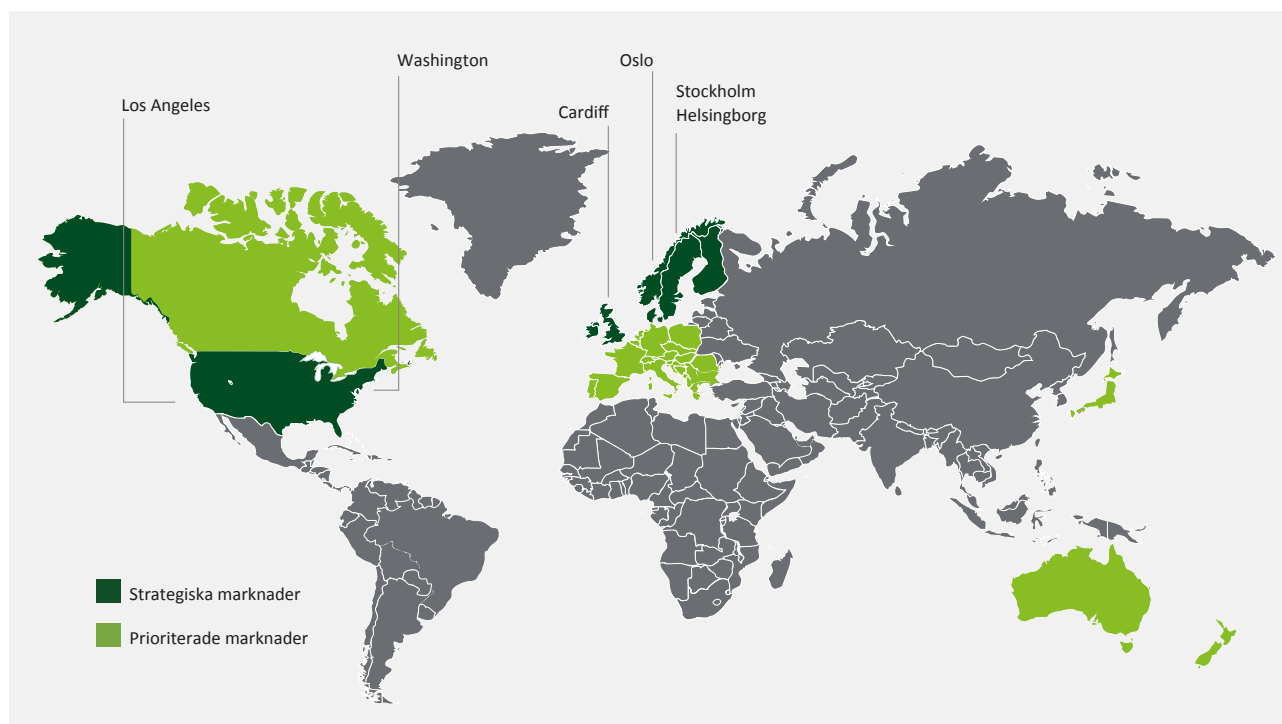
Introduktion till MilDef

MilDef producerar och levererar ruggade elektronikprodukter och kompletta hårdvarusystem till säkerhets- och försvarskunder. MilDef har idag dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien och USA och Bolagets produkter säljs direkt och via partnersätverk till över 30 länder. MilDefs största geografiska marknader är Norden (68 procent av nettoomsättningen 2020), Europa exklusive Norden (12 procent av nettoomsättningen 2020) och Nordamerika (17 procent av nettoomsättningen 2020). Övriga länder representerade tre procent av nettoomsättningen 2020.¹⁾

Sedan starten 1997 har Bolaget utvecklats från att vara en distributör av ruggade bärbara datorer och tablets till ett produktbolag med fokus på egenutvecklade produkter och relaterade tjänster. Med organisk och förvärvsdriven tillväxt har verksamheten expanderat från Sverige till resten av Norden, USA, Storbritannien och via partnersätverk i flertalet andra länder, främst inom EU.

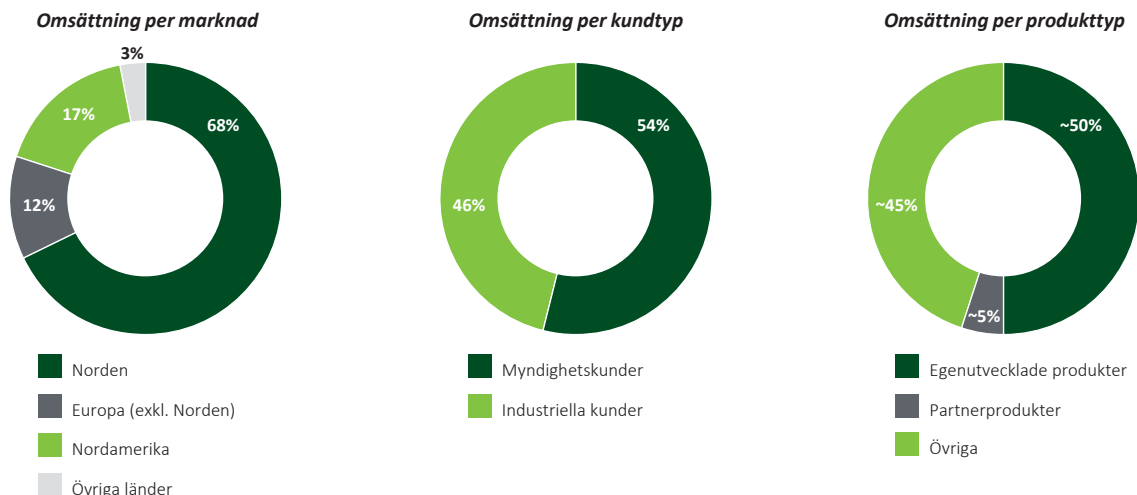
Kunderna är företrädesvis försvarsrelaterade, men tillväxt sker även inom exempelvis hälsa (medicinska tillämpningar i krävande miljöer), industriellt (kontroll av drönare) och samhällsviktig infrastruktur (polis, säkerhetstjänst, med mera). Gemensamt för kunderna är behovet av taktisk IT för att kunna genomföra modern verksamhet i miljöer där produkterna utsätts för hård påfrestning.

MilDef verksamhetsställen och prioriterade marknader



1) Under 2019 och 2018 fördelade sig nettoomsättningen enligt följande: Norden 60 respektive 57 procent, Europa exklusive Norden 17 procent, Nordamerika 22 respektive 23 procent och övriga länder 2 respektive 4 procent.

Omsättning per marknad, kund och produkttyp 2020



Under räkenskapsåret 2020 stod egenutvecklade produkter för cirka 50 procent av Bolagets nettoomsättning. Partnerprodukter (från MilDef Crete) som kompletterar erbjudandet stod för cirka 45 procent medan tredjepartsprodukter stod för cirka fem procent.¹⁾ Bruttovinstmarginalen för de egenutvecklade produkterna är marginellt högre än för övriga produkter.

Myndighetskunder har vuxit under senare år och stod 2020 för cirka 54 procent av Bolagets totala intäkter. Exempel på kunder är FMV i Sverige, FMA i Norge och DALO i Danmark. Industriella kunder stod 2020 för cirka 46 procent och inkluderar företag som BAE Systems, RBSL (Rheinmetall BAE Systems Land), Saab, Bittium, Kongsberg, med flera.²⁾

MilDef har genom sitt historiska arv en stark ställning på den svenska hemmamarknaden med starka kundrelationer som byggts upp över lång tid och som grundar sig på trovärdighet och försörjningstrygghet.

MilDefs produkter är utvecklade för att hantera värme, kyla, väta, vibrationer, stötar och annan miljöpåverkan. Även förmågan att tåla, hantera och minimera elektromagnetisk strålning är viktig för att utrustning inte ska störas eller kunna avlyssnas. MilDefs produkter kännetecknas av högsta stryktålighet, vilka även benämns ”ultraruggade” produkter, och vars funktionalitet och prestanda säkras för att under lång tid klara svåra påfrestningar. Produktportföljen sträcker sig över samtliga ingående delar i ett IT-system, från servrar och klientdatorer till nätverksutrustning och intelligenta skärmar.

Bolaget hade vid årsskiftet 2020/2021 cirka 120 anställda globalt. Många av kärnfunktionerna hanteras från huvudkontoret i Helsingborg, där även den svenska produktionen är belägen. Under 2020 flyttade Bolaget till nya lokaler där det finns kapacitet till kraftigt utökad produktion och nyanställningar. Föregående år producerades och levererades drygt 5 000 enheter av den svenska verksamheten. Den relativt höga komplexiteten i produkterna, tekniskt såväl som den logistiska hanteringen av en bred portfölj med egna produkter, ställer höga krav på långsiktighet i personal- och kompetensförsörjning. Forskning och utveckling är ett prioriterat område och en kärnkompetens för MilDef. En kontinuerlig, nära dialog med Bolagets kunder och samarbetspartners möjliggör att teknologi- och produktutvecklingen drivs framåt. Under 2020 motsvarade forskning och utvecklingskostnader 8,3 procent av Bolagets intäkter.³⁾ Drygt 20 procent av de anställda arbetar inom forskning och utveckling.

1) Hämtat från Bolagets interna bokföringssystem.

2) Hämtat från Bolagets interna bokföringssystem.

3) Hämtat från Bolagets reviderade koncernredovisning för 2020.

Historia

Historia – viktiga händelser



De tidiga åren

MilDef grundades 1997 av Tomas Odelid och Marianne Trolle. Kombinationen av en ingenjör och entreprenör samt en administratör och strateg, byggde grunden för en framgångsrik etablering av verksamheten på den svenska marknaden. Den bärande idén var att leverera ruggade elektronik-produkter till försvarskunder. Från verksamhetens början bestod produktportföljen av bärbara datorer från en partner i Taiwan, Crete Systems Inc. (nuvarande MilDef Crete).

Genom att sätta kundens behov i främsta rummet och leverera modern teknik anpassad för användarnas behov skapade MilDef den första viktiga relationen med FMV i Sverige år 1998.

Utveckling till produktbolag

Redan tidigt fanns ambitionen att MilDef skulle bli ett produktbolag som är självförsörjande avseende teknologi, kompetens och resurser. Från de tidiga årens utveckling med anpassningar, service och tillbehör som dockningsstationer arbetade Bolaget också med konceptuell utveckling av ett eget produktkoncept som kallades 19"/2.

Namnet kommer av formatet på rack för montering av IT-utrustning som är 19" (tum) breda. Med en liten formfaktor som är halva bredden och i vissa produkter halva djupet kunde MilDef på betydligt mindre volym bygga moderna IT-system. Produkterna designades för anpassning mot kundspecifika kravbilder. Genom att behålla immateriella rättigheter vid kundutveckling utökades Bolagets erbjudande och resursbank av återanvändbar design inom elektronik, mekanik och mjukvara.

Till skillnad från tredjepartsprodukterna skapade den egenutvecklade portföljen möjligheten att leverera kompletta IT-system. Därigenom skapades förutsättningar för merförsäljning och ett tydligare helhetsansvar för kundernas taktiska IT-miljöer.

Internationalisering genom förvärv och partnernätverk

MilDef såg stora möjligheter för både egna produkter och partnerprodukter på andra marknader än den svenska. Den första strategin för att etablera sig på fler geografiska marknader var att bygga upp ett nätverk av partners. Med långa säljcykler och komplex teknologi visade sig detta vara en fungerande strategi men med förhållandevis lång tidshorisont. MilDef kompletterade därför strategin med en förvärvsagenda, främst syftande till marknadstillträde.

Under 2011 genomförde MilDef sitt första förvärv, Terralogic Ltd i Storbritannien. Under 2016 genomfördes ytterligare två förvärv, Bedriftssystemer AS i Norge samt Amrels Computer Division i USA. Samtliga förvärv har genererat tillväxt och lönsamhet och nyckelpersoner har stannat kvar inom MilDef. I mars 2021 slutfördes förvärvet av Sysint i Norge.

Accelererad tillväxt

Med en tillväxt som resultat av underliggande marknadsfaktorer¹⁾, starkare kanaler för distribution via partners och förvärv lyckades Bolaget vinna större kontrakt och ramavtal som under perioden 2017–2020 medförde en kraftig tillväxt.

Från denna plattform bedömer Bolaget att den tillväxtpotential som finns i teknologiportföljen kan realiseras med framtida strategier som tar vid efter de första etapperna i MilDefs utvecklingsresa.

1) 2,9 procent tillväxt per år under perioden 2016–2020, 4,5 procent tillväxt per år under perioden 2020–2025. Källa: Arthur D Little, Rugged electronics market study 2021.

Strategier för tillväxt

Bolaget har en tillväxtstrategi som kombinerar organisk samt förvärvsdriven tillväxt. Under det senaste årtiondet har fyra förvärv genomförts som syftar till marknadstillträde i Storbritannien, Norge och USA. MilDef avser att bredda sitt kunderbjudande, som idag främst är relaterat till hårdvara, till att även inkludera tjänster och mjukvara. Bolaget anser att dessa tre områden – hårdvara, tjänster och mjukvara – har potential att bli jämnstarka affärsdivisioner som möjliggör för Bolaget att avancera uppåt i värdekedjan samt adressera den konsolidering som sker på marknaden.

Det senaste förvärvet av Sysint är i linje med expensionsplanerna inom både tjänster och mjukvara. 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 och skapar ett starkt helhetserbjudande till Bolagets kunder (För mer information, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Strategier för tillväxt – Förvärvet av Sysint i mars 2021").

Bolaget har tillväxtstrategier som syftar till att expandera Bolaget både geografiskt och genom kompletterande produkter och tjänster inom nya likväl som existerande områden. Dessa tillväxtstrategier drivs genom dels organiska, dels förvärvsdrivna agendor.

För att sätta dessa i ett sammanhang har MilDef i sin strategi kategoriserat tre jämnstarka domäner – hårdvara, tjänster och mjukvara – var och en med sina individuella förutsättningar och agendor för tillväxt.

Under räkenskapsåret 2020 stod hårdvara för cirka 95 procent av Bolagets nettoomsättning, tjänster för 5 procent och mjukvara för 0 procent. Genom förvärvet av Sysint breddades Bolagets erbjudande med ytterligare intäktströmmar från tjänster och mjukvara.

Hårdvara

Strategierna för tillväxt inom området hårdvara är fördelade på tre områden. Bolaget har haft hårdvara som primär intäktsström under hela Bolagets historia och avser att växa den ytterligare baserat på följande:

1) Organisk tillväxt. Säljbolag på redan etablerade marknader har i sina verksamhetsplaner som ambition att öka andelen långsiktiga kontrakt och ramavtal. Genom långvarig närvaro på marknaderna återkommer också möjligheten till merförsäljning (såsom uppdateringar och ersättningar av tidigare produkter) från tidigare affärer vilket skapar återkommande intäkter där Bolaget har en stark positionering för att vinna nya affärer.

2) Partnerverksamhet. Baserat på framgångsfaktorer som Bolaget samlat kunskap om under flertalet år har ett partnerprogram konstruerats som avser sänka trösklarna till framgång för lokala leverantörer av tjänster och mjukvara – återförsäljande integratörer. Detta i sin tur skapar både tillväxt och tillför möjliga förvärvsobjekt till Bolagets förvärvsagenda.

3) Förvärv. Bolaget har infört en strukturerad förvärvsstrategi för att öka marknadstillträde och addera kompletterande teknologier till Bolagets portfölj, där Bolagets starka internationella distributionskanaler kan återanvändas för nya produkter.

Tjänster

De tjänster som Bolaget avser att leverera går från strategisk IT (digitalisering och övergripande design) till programnära tjänster (produktdesign, projektledning) och implementation (installation av prototyper och förserier, service), samt eftermarknadstjänster.

Tjänsteerbjudandet utvecklas av en egen avdelning inom Bolaget som arbetar tillsammans med utvalda kunder i Sverige, Norge och Danmark. Bolaget ser att dessa tjänster i ökande grad levereras till ett antal viktiga projekt som bedrivs på dessa marknader.

I tillägg inkluderar Bolagets förvärvsstrategi en särskild kanal för förvärv av tjänstebolag, där Bolaget bedömer att det finns god tillgång på framgångsrika verksamheter med nationell styrka som kan utgöra positiva tillskott till Bolaget.

Mjukvara

Bolaget ser goda möjligheter inom så kallad infrastrukturell mjukvara, dvs. sådan som ligger inom områden som operativsystem, kommunikation, säkerhet, deployment, sensor-system, med mera. Infrastrukturell mjukvara är närliggande hårdvaruportföljen vilket möjliggör återanvändning av distributionskanaler samt ett mer komplett erbjudande.

Detta prioriterade tillväxtområde ligger uteslutande inom ramen för förvärvsstrategin, då organisk tillväxt bedöms vara för tidskrävande.

I mars 2021 slutfördes förvärvet av Sysint, ett bolag som förutom tjänster också producerar mjukvara. Den NATO-kompatibla integrationsmjukvaran OneCIS är utvecklad och i bruk hos det norska försvaret och har god potential för tillväxt både genom vidareutveckling lokalt samt export till andra marknader (För mer information, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Strategier för tillväxt – Förvärvet av Sysint i mars 2021").

Förvävsstrategi

Baserat på tidigare genomförda förvärv har Bolaget skapat en modell för att strukturerat identifiera förvävsobjekt, adressera och utvärdera dessa, samt efter genomförd transaktion integrera dem.

Under 2020 infördes en strukturerad förvävsprocess där Bolaget aktivt bearbetar och utvärderar en lista med möjliga förvävsobjekt. Denna lista hanteras systematiskt för att få fram en handfull aktiva dialoger som syftar till att generera förvävsransaktioner. Tillsammans med en integrationsmodell som fokuserar på positiva synergieffekter och mjuk integration skapas förutsättningar för en högre förvärvstakt.

Strategin inkluderar flertalet urvalskriterier med fokus på att välja ut förvärvskandidater där nyckelpersoner är intresserade av att fortsätta i verksamheten. Genom att låta förvärvade enheter fortsätta driva sin utvecklingsagenda och söka positiva synergier snarare än kostnadsbesparingar skapas ett

modernt nätverk av samverkande organisationer som maximerar potentialen och låter tiden och gemensamma framgångar driva integrationsinitiativen.

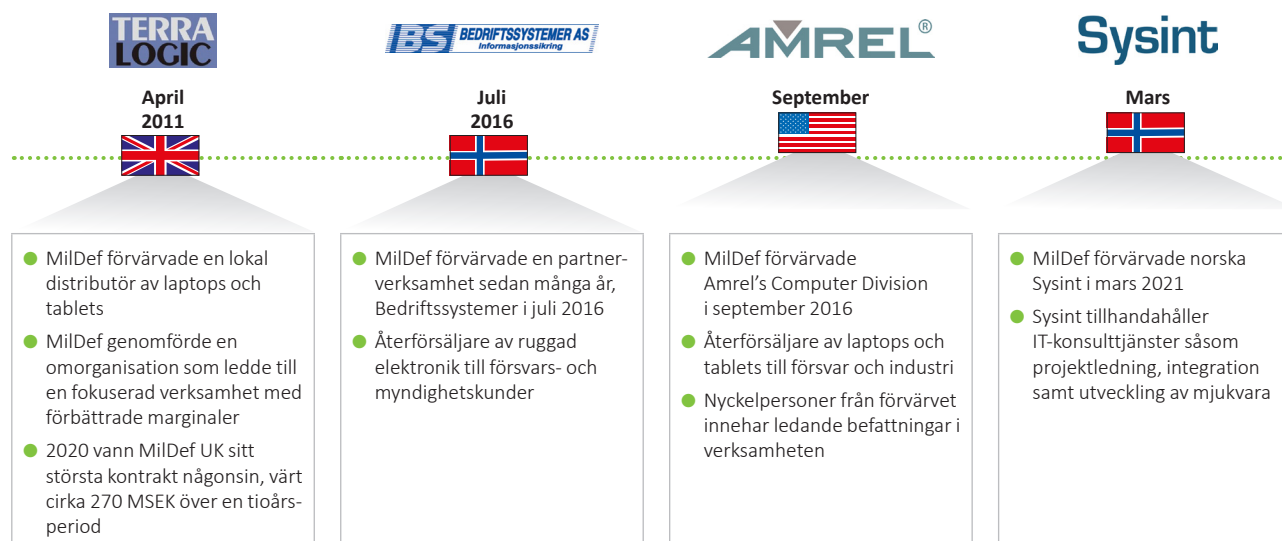
En av styrkorna hos Bolagets mjuka integrationsmodell är att frekvensen av förvärv kan upprätthållas över tid utan kraftigt ökade resurser.

Bolaget utvärderar löpande förvävsmöjligheter. Bland Bolagets pågående utvärderingar finns vid tidpunkten för Prospektet en konkret pågående förvävsprocess som avser ett nischat teknologibolag, med ett erbjudande av inbyggda ruggade datorlösningar som säljs framförallt på den nordamerikanska marknaden, och som även har en närvaro i Norden med en total omsättning under 2020 om drygt 110 MSEK. Det finns ingen säkerhet att detta potentiella förvärv eller övriga förvävsmöjligheter verkligen kommer att genomföras.

Förvävs- och integrationsmodell



Genomförda och integrerade förvärv



Förvärvet av Sysint i mars 2021

I mars 2021 genomfördes förvärvet av Sysint AS ("Sysint") som är ett norskt 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 Bolagets 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 och 71,5 MNOK under 2019 (vilket motsvarar 75,3 MSEK respektive 76,5 MSEK). Sysints rörelseresultat (EBIT) uppgick till 4,8 MNOK under 2020 och 3,8 MNOK under 2019 (vilket motsvarar 4,6 MSEK respektive 4,1 MSEK); samt en rörelsemarginal om 6,1 procent under 2020 respektive 5,3 procent under 2019.¹⁾

Vision, mission och värdegrund

Vision

MilDefs vision är att vara förstahandsvalet för taktisk IT.

Mission

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

Värdegrund

MilDef når sina mål genom att möta de unika kraven i taktiska miljöer. Kvalitet och robusthet är avgörande för MilDef och dess kunders 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 och dess åtagande är att uppfylla eller överträffa förväntningar – MilDefs egna och förväntningarna hos Bolagets kunder.

Operationella och finansiella mål

Operationella mål

Bolaget är certifierat inom ISO 9001:2015 (kvalitet) och ISO 14001:2015 (miljö). Kopplat till det finns ett ledningssystem som beskriver fyra operationella målsättningar som är styrande för verksamhetsplanering och exekvering:

- » Att vara en ledande leverantör av taktisk IT för samhällsviktiga funktioner på Bolagets prioriterade marknader.
- » Att hålla en hög standard på service till kunder och partners.
- » Att tillhandahålla och främja en stimulerande, utmanande och trevlig arbetsmiljö.
- » Att möta Bolagets tillväxt- och vinstmål med en minskad volatilitet.

Finansiella mål

MilDefs styrelse har antagit följande finansiella mål på medellång sikt:

Tillväxt

Nettoomsättningen ska, över tid, växa med minst 15 procent per år inklusive förvärv.

Lönsamhet

Rörelsemarginalen (EBITDA) över tid ska uppgå till minst 10 procent.

Kapitalstruktur

Den räntebärande nettoskulden ska inte överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet (EBITDA), annat än tillfälligt.

Utdelningspolicy

Bolagets långsiktiga utdelningspolicy är att utdelningen ska uppgå till 20–40 procent av Bolagets nettovinst, med beaktande av behoven för Bolagets långsiktiga utveckling, kapitalstruktur och rådande marknadsförhållanden.

Historiskt har utdelningen i Bolaget uppgått till 0,50 kronor/aktie, totalt 5 809 211 kronor för räkenskapsåret 2018, 0,75 kronor/aktie, totalt 8 713 816,50 kronor, för räkenskapsåret 2019 samt 1,50 kronor/aktie, totalt 17 427 633 kronor för räkenskapsåret 2020.

1) Den finansiella informationen för Sysint under 2020 och 2019 är hämtad från Sysints reviderade årsredovisning 2020 vilken är tillgänglig på MilDefs hemsida (www.mildef.com). Omräknat till SEK varvid 1 NOK motsvarar 0,96 SEK för 2020 och 1 NOK motsvarar 1,07 SEK för 2019.

Styrkor och konkurrensfördelar

MilDef har ett antal styrkor som även fortsättningsvis förväntas generera tillväxt och lönsamhet.

Anpassningsbarhet

Produkterna designas från grunden inom elektronik, mekanik och mjukvara av Bolagets forsknings- och utvecklingsavdelning. Genom att bygga in förutsättningar för framtida anpassningar och modifieringar skapas produkter som enkelt kan skräddarsys mot specifika kundkrav och som har en lång livslängd. En stor andel av försäljningen innefattar denna typ av modifieringar som kan vara svåra för andra leverantörer att genomföra.

Snabbhet

Den återanvändbara design som kontinuerligt utvecklas skyddas genom att Bolaget behåller immateriella rättigheter även vid kundspecifik utveckling, vilket skapar en resursbank som möjliggör snabbare utvecklingsprojekt än om all design behöver återskapas. Med ökande krav från marknaden på snabba leveranser är detta en viktig konkurrensfördel.

Stryktålighet

Bolagets produkter byggs för att möta de mest krävande miljöerna. Med verifiering mot standarder som MIL-STD 461¹⁾ (EMC) och MIL-STD 810²⁾ (miljö) riktar sig MilDef mot de strängaste kravbilderna och Bolagets produkter kan därigenom appliceras i bredast möjliga spektrum av användarscenarioer.

Internationella referenser

Som en konsekvens av drygt 20 års branscherfarenhet har MilDef lyckats bygga upp en portfölj av kundreferenser. Exempel på detta är FMV i Sverige, FMA i Norge, I3Harris i USA, samt RBSL (Rheinmetall BAE Systems Land) i Storbritannien. Det är inte sällan avgörande i beslutsprocesser att bevis finns för leverantörers historiska förmåga att framgångsrikt leverera.

Komplett portfölj

MilDef erbjuder produkter som enkelt kan kombineras till kompletta IT-system och skapa helhetslösningar som underlättar för kunderna att få kompatibla produkter med låga integrationskostnader. Exempel är servrar, klientdatorer, nätverksprodukter, strömförsörjning, intelligenta skärmar och tillbehör.

Låga livscykelkostnader

MilDef har typiskt sett fem års garanti på sina produkter och många exempel finns med produkter i bruk i upp till tio år vilket skapar kundfördelar gällande livscykelkostnader, både direkta och indirekta, exempelvis genom minskat underhåll och förenklad logistik. Det förhållandevis höga inköpspriset kompenseras med den långa livslängden och i tillägg levereras framtida produkter i kompatibelt format vilket ger ytterligare sänkta livscykelkostnader.



1) En standard som beskriver kravbilder gällande elektromagnetisk strålning samt hur testning och validering av dessa krav ska genomföras.

2) En standard som beskriver kravbilder gällande miljöfaktorer som värme, kyla, chock, vibrationer, med mera, samt hur testning och validering av dessa krav ska genomföras.

Bred kundbas

MilDef har cirka 160 kunder bestående av myndigheter och industriella kunder. Genom Bolagets breda kundbas och upparbetade affärsrelationer kan MilDef expandera och skapa merförsäljning inom Bolagets befintliga kundbas, vilket är betydligt snabbare och mindre kostnadsdrivande än nykundsanskaffning.

Specialisering

MilDef är ett av få företag som specialiserat sig på att tillhandahålla enbart taktisk IT. Detta fokus skapar en organisation där kunskapen koncentreras till ett fåtal områden och därigenom ökar Bolagets effektivitet. Konkurrenter med bredare inriktning, exempelvis en kombination med mindre ruggade industriella produkter, har svårt att lägga tillräckliga resurser på de unika utmaningar som finns inom utveckling av helruggade lösningar.

Varumärke med nordisk anknytning

Bolagets styrka i tre av de nordiska länderna (Sverige, Norge och Danmark) bidrar till varumärkets internationella styrka. I kombinationen av ett alliansfritt Sverige, två NATO-länder samt två EU-länder med erkänt rykte om effektivitet och innovation stärks MilDefs varumärke internationellt.

Kompetens och erfarenhet

Bolaget har lyckats attrahera och behålla kompetent personal som är specialister i den nisch där MilDef är verksamt. Diversifierade bakgrunder från militära, industriella och akademiska områden samverkar för att möta kundernas unika behov av taktisk IT.

Geografiska marknader

Bolaget har egen representation i Sverige, Norge, Storbritannien och USA. Dessa prioriterade marknader är av strategisk vikt för MilDef eftersom dessa marknader både representerar viktiga intäktsströmmar och skapar referenser av internationellt värde. Storbritannien och USA är mycket stora marknader med stor tillväxtpotential. Dessa länder är dessutom framträdande NATO-nationer och framgång på dessa marknader kan upprepas på ytterligare marknader. Även Danmark och Finland ingår i de strategiska marknaderna vilka adresseras via det svenska säljbolaget MilDef International AB.

Via partnernetverk finns Bolaget representerat på ett antal ytterligare marknader. Bolaget fokuserar på EU-länder samt utvalda NATO-länder. I tillägg finns en återförsäljande partner i Japan (Nacelle).

Under räkenskapsåret 2020 fördelades Bolagets nettoomsättning på Norden (68 procent), Europa (exklusive Norden) (12 procent), Nordamerika (17 procent) och övriga länder (3 procent).

Kunder

Bolaget har cirka 160 kunder i mer än 30 länder, direkt eller via partners. Tre tydliga kategorier av kunder finns: försvarskunder, myndighetskunder och industriella kunder. Under räkenskapsåret 2020 stod kombinationen försvar och myndighet för cirka 54 procent av Bolagets nettoomsättning medan industriella kunder stod för cirka 46 procent.

Inom kundgruppen myndigheter återfinns ofta logistikorganisationer kopplade till landets försvarsmakt. I Norden har Bolaget en stark position i tre länder; Sverige, Norge och Danmark. Både i Norge och Danmark har Bolaget mångåriga ramavtal. Under räkenskapsåret 2020 stod ramavtal för omkring 30 procent av bolagets nettoomsättning.

En viktig kundgrupp inom kategorin försvarsindustriella kunder är plattformstillverkare. Här finns verksamheter som levererar olika typer av plattformar, exempelvis flygplan, fartyg och markgående fordon. Exempel på plattformskunder är Saab och BAE Systems i Sverige samt RBSL (Rheinmetall BAE Systems Land) i Storbritannien.

Relationerna med kunder är ofta långsiktiga och mångåriga. Bland annat kan nämnas den första svenska kunden, FMV, som genom åren varit en samarbetspartner där produktutveckling har kunnat återanvändas på andra marknader och vice-versa.

Det finns en viss kundkoncentration där de nio största kunderna under 2020 stod för 73 procent av nettoomsättningen. På grund av periodicitet i inköpsmönster varierar det från år till år vilka kunder som utgör Bolagets största kunder, vilket bedöms vara en styrka för Bolaget.

Partnerskap och samarbeten

Förutom de tidigare nämnda samarbeten som finns med utvalda kunder har Bolaget tre kategorier av samarbeten:

- 1) Partnerförsäljning av Bolagets produkter
- 2) Tekniska samarbeten
- 3) Återförsäljning av partnerprodukter/tredjepartsprodukter

Partnerförsäljning

MilDef har ett antal återförsäljande partners på utvalda marknader, främst inom Europa men även i Kanada och i Japan.

Vissa partners är exklusiva på en eller flera marknader. Roda computer i Tyskland har exklusiv rätt att återförsälja MilDefs egna produkter i Tyskland, Schweiz, Österrike och i Nederländerna. Decisive i Kanada har exklusiv rätt att återförsälja MilDefs egna produkter i Kanada. Akermann i Tjeckien har exklusiv rätt att återförsälja MilDefs egna produkter i Tjeckien och Slovakien. Nacelle i Japan har exklusiv rätt att återförsälja MilDefs egna produkter i Japan.

Försäljningen administreras via en av Bolagets säljverksamheter, MilDef International AB, som hanterar marknader där Bolaget inte har egen representation.

En av MilDefs tillväxtstrategier omfattar att strukturera partnerverksamheten och genom effektivt stöd till utvalda partner underlätta partners möjlighet att nå framgång med Bolagets portfölj. Som exempel kan nämnas möjligheten att med enkelhet införliva Bolagets produktportfölj på en partners hemsida samt att genomföra partnerspecifik utbildning inom både produkter och effektiv försäljningsteknik.

Tekniska samarbeten

Som leverantör av taktisk IT är MilDef beroende av tillgång till modern teknologi. Bolagets partnerskap med bland annat Cisco för nätverksprodukter är därför av central betydelse.

Ett viktigt tekniskt samarbete sker med Bolagets partner och aktieägare, MilDef Crete, där en ständig dialog förs angående produktutveckling och portföljinhåll.

Återförsäljning

MilDef är exklusiv återförsäljare på utvalda marknader, såsom USA och delar av Europa (inklusive Norden), av produkter från MilDef Crete. Ända sedan Bolagets start har detta samarbete funnits och under 2020 var cirka 45 procent av Bolagets intäkter hänförliga till återförsäljning av dessa produkter.¹⁾ För mer information om återförsäljaravtalet se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information*”.

I de fall där kunden önskar kan MilDef även återförsälja andra tredjepartsprodukter. Detta görs i förekommande fall för att komplettera en affär och leverera den helhet som kunden efterfrågar. Försäljning av dessa andra tredjepartsprodukter representerade cirka 5 procent av Bolagets nettoomsättning 2020.²⁾ Resterande 50 procent av Bolagets nettoomsättning representerades av försäljning av Bolagets egenutvecklade produkter med egna immateriella rättigheter.

Försäljning och marknadsföring

Försäljning

Bolaget tillämpar en hybridförsäljningsmodell med dels direktförsäljning, dels partnerförsäljning. Där Bolaget har egen representation hanterar säljorganisationen kontakterna på den lokala marknaden. En strukturerad försäljningsmodell används med digitalt stöd genom hela försäljningsprocessen.

I ett tidigt skede av en kundförfrågan skapas ett koncept av Bolagets systemarkitekter. Konceptet innehåller en övergripande design av en produkt som möter kundens kravbild, visualiserar produkten, tidsbestämmer ett utvecklingsprojekt och sätter pris på både projekt och enheter.

1) Hämtat från Bolagets interna bokföringssystem.

2) Hämtat från Bolagets interna bokföringssystem.

3) Källa: Bolagets egna uppgifter baserade på Google Analytics.

4) Källa: LinkedIn.

För att ge bästa förutsättningar för att vinna lönsamma affärer använder Bolaget en prissättningsmodell i två steg. Först beräknar produktbolaget (MilDef Products AB) ut kostnaden och adderar en förutbestämd marginal. MilDefs säljbolag (MilDef International AB, MilDef Sweden AB, MilDef AS, Sysint AS, MilDef Ltd., och MilDef Inc. bestämmer sedan priset gentemot kund baserat på ett värdeperspektiv. Denna kombination av kostnadsmodell och kundvärdesanalys skapar en konkurrenskraftig prisbild.

Uppföljning av affärer och kundinteraktioner genomförs strukturerat med verktyg som ger en databaserad bild för både historisk analys och trender samt prognostiserad framtid.

Marknadsföring

Marknadsföringen är till stor del digital. Bolagets hemsida är välbesökt och kommunikation med marknaden sker även via LinkedIn.

De flesta besökarna på hemsidan är primärt intresserade av teknisk produktinformation. Fokus ligger på att ge snabb och korrekt information och samtidigt öppna för möjligheten att ta del av Bolagets koncept där kunden får ett komplett beslutsunderlag för skräddarsydda lösningar. Fler än 10 000 unika besökare³⁾ per månad besöker mildef.com.

LinkedIn är en plattform av ökande betydelse för Bolagets marknadsföring. Kunder och partners hjälper till att sprida budskapen och engagerar sig i allt från lanseringen av nya produkter till officiella besök hos Bolaget. Bolaget bedömer att det i ökande grad är viktigt med denna interaktion men har valt att inte engagera sig i sociala medier av mindre professionell karaktär. På LinkedIn har Bolagets företagssida fler än 3 000 följare⁴⁾.

Mässor är en viktig del av marknadsföringen och Bolaget medverkar på de större försvarsmässorna i Europa och USA. På mässorna ställer Bolaget ut och visar egna produkter samt genomför uppsökande verksamhet. Under 2020 ställdes mässorna in på grund av Covid-19 och Bolaget riktade om sina ansträngningar mot en större andel digitala initiativ.

En annan typ av indirekt marknadsföring kommer genom Bolagets engagemang på de lokala marknaderna. Flera anställda har en bakgrund som medför att de ofta representerar Bolaget i olika sammanhang som talare och domänexperter, vilket är en prioriterad varumärkesbyggande aktivitet.

Den absolut största och viktigaste delen av marknadsföringen är fortsatt den direkta dialogen med kunder och partners. Bolagets representanter maximerar deras direkta kontakt för att ge bästa möjliga service och värde för kunderna.

Produkter och teknologi

Allmänt

Bolagets produktportfölj består av liknande slags produkter som återfinns i traditionella IT-system, men med skillnaden att dessa kan användas i mycket mer krävande miljöer. De stora tekniska skillnaderna är att produkterna har lägre elektromagnetisk strålning, tål kyla, hög värme, vibrationer

och annan miljöpåverkan, samt har längre livslängd. Givet de miljöer MilDefs produkter verkar i har taktisk IT få eller inga rörliga delar, vilket medför tekniska utmaningar gällande bland annat värmeavledning. Bilden nedan exemplifierar i vilken miljö MilDefs produkter återfinns i.

Illustration av typisk miljö för taktisk IT från MilDef



Punkt 1 i bilden visar en bärbar dator som tål väta, att tappas i marken och mängder av annan påverkan som skulle få en vanlig bärbar dator att sluta fungera. Den är tillverkad av fräst aluminium, klarar sig utan fläktar eller andra rörliga delar och har en väldigt liten elektromagnetisk signatur, vilket bland annat gör att den inte stör känslig utrustning som radio.

Punkt 2 i bilden visar produkter som vanligtvis återfinns i ett serverrum. Det innehåller produkter som strömförsörjning, UPS, servrar, routrar, switchar, nätverkslagring och annan utrustning. Dessa produkter kan kombineras på ett stort antal olika sätt för att konfigurera en skräddarsydd funktion där produkterna samverkar i ett system.

Punkt 3 i bilden visar en robotkontroller, även den stryktålig, som kan användas för att fjärrstyra drönare och annan utrustning.

Punkt 4 i bilden innehåller en intelligent skärm. En av skillnaderna mot vanliga skärmar är att dessa kan utrustas med taktiska knappar (funktion för att kunna användas i mörker), touchskärm och inbyggd dator. Liksom övrig utrustning har den speciella egenskaper för att fungera i de mest krävande miljöerna.

Punkt 5 i bilden visar att för situationer där traditionell kommunikation saknas (nätverk, 3G/4G/5G) finns spårningsutrustning som kommunicerar via satellit för både data och lokalisering.

Slutligen visar **punkt 6** i bilden att Bolaget erbjuder de tillbehör som krävs för att koppla samman utrustning och använda den, allt från kablage till mediaomvandlare, tangentbord, osv.

Nedan beskrivs produktkategorierna i portföljen mer detaljerat.

Bärbara datorer

Portföljen innehåller ett brett utbud av stryktåliga datorer för mobilt bruk. Allt från bärbara datorer i olika storlekar och prestanda, samtliga anpassningsbara för olika kravbilder, till tablets och mindre handhållna enheter.

Kännetecknande för samtliga modeller är att de har många alternativ för anpassning via konfigurering samt att de kan kund Anpassas ytterligare. Utbudet av tablets i olika storlekar och utföranden skapar ytterligare mobilitet samt förutsättningar för fordonsinstallation i begränsade utrymmen.

19"/2 (liten formfaktor)

Den bredaste och mest kompletta delen av produktportföljen är de egenutvecklade produkterna som kallas 19"/2. Namnet kommer från storleken på standardiserade rack för montering av IT-utrustning, som är 19" (tum) breda. Bolagets egen formfaktor är halva bredden, och i förekommande fall halva djupet, vilket möjliggör högre densitet i IT-system. Denna miniatyrering är central för de många applikationer där ökande behov av IT-prestanda ska realiseras på en så liten volym som möjligt.

Produkterna är designade för anpassningar och kan snabbt modifieras med avseende på signaler, kontaktdon, prestanda, osv. En komplett IT-miljö erbjuds, från servrar till nätverksutrustning, strömförsörjning med UPS, lagring och mer.

Det finns exempel där ett urval av Bolagets produkter samverkar för att i moderniseringsprojekt ersätta tidigare lösningar som var fem gånger större och tyngre med avsevärt förbättrad prestanda.

Med konfiguration och val av lämpliga produkter kan kunder på detta sätt skapa funktionella system som löser ett stort antal tekniska problem med låga integrationskostnader.

Ett vanligt installationsexempel för 19"/2 är som IT-system i fordon. Ett exempel är Boxer-fordon i Storbritannien där centrala delar av fordonets IT är baserad på produkter från MilDef. Varje fordon utrustas med tre datorer för användare, en server för databehandling samt fyra switchar för att koppla ihop sensorer och andra system i fordonets interna nätverk.

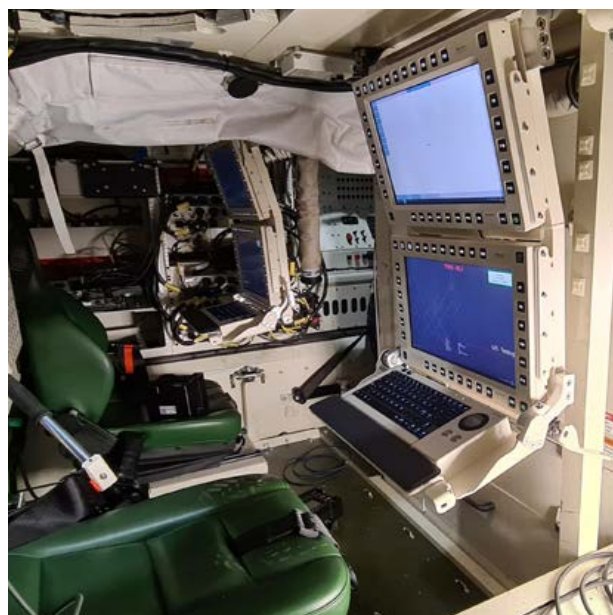
Specialelektronik

Förutom mer typiska IT-produkter i portföljen produceras också specialiserade lösningar för specifika uppgifter. Exempelvis designar och bygger Bolaget ruggade kontroller för fjärrstyrning av drönare och andra typer av farkoster. Genom att docka en robotkontroller till en av Bolagets tablets erhålls en komplett lösning för fjärrstyrning i taktisk miljö.

Ett annat exempel är en skräddarsydd dator med ett inbyggt batteri för drift, löstagbar hårddisk och ett stort antal gränssnitt för att koppla ihop sig med kommunikationsutrustning och sensorer.

Intelligenta skärmar

Samma modulära tankesätt som genomsyrar resten av produktportföljen återfinns i konceptet för intelligenta skärmar. Genom att separera själva skärmen från den box som innehåller valfri nivå av datorkraft får kunden en lösning där uppgraderingar och modifieringar kan ske över produktens livscykel, utan att behöva byta ut hela enheten. Med fullt stöd för att anpassa skärmen med tillägg som taktila knappar är MilDefs intelligenta skärmar väl lämpade för krävande uppdrag.



Spårning

I produktportföljen finns en partnerprodukt bestående av hårdvara och mjukvara som används för spårning och så kallad friendly force tracking, där lokalisering av människor och fordon tillämpas för säkerhet och logistik.

Med hjälp av satellitkommunikation delas lägesinformation och textmeddelanden via krypterad länk. Systemet används av flertalet olika myndigheter.

Tillbehör

Bolaget tillhandahåller ett antal tillbehör som är nödvändiga för att koppla samman, integrera och operera taktisk IT i varierande miljöer.

Portföljen innehåller tangentbord i olika utföranden, specialanpassade kablar, mediakonverterare som översätter mellan olika typer av nätverkstyper och mycket mer.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete. Även om majoriteten av utvecklingsprojekten är kundfinansierade använder Bolaget egna resurser för att öka graden av anpassningsbarhet och återanvändbarhet. Mer än 20 procent av personalen är verksamma inom forskning och utveckling.

Avdelningen för forskning och utveckling (FoU) aktiveras tidigt i säljprocessen. Redan vid förfrågan från kund skapas ett koncept som fångar kravbild och beskriver i allmänna ordalag hur Bolaget avser realisera produkten. Ett koncept kan beskriva mindre förändringar i existerande produkter, så kallade varianter, eller helt nya produkter som ska utvecklas från grunden.

Till sin hjälp har både konceptavdelningen och senare projektorganisationen tillgång till Bolagets resursbank av återanvändbar teknologi såsom elektronik, mekanik och mjukvara. I denna fas byggs grunden till en av Bolagets största konkurrensfördelar; att snabbt och kostnadseffektivt ta fram skraddarsydda produkter.

Teknologin är normalt sett inte patenterbar men 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 Bolaget har till sitt förfogande.

Disciplinerna inom projektteamen är huvudsakligen elektronik, mekanik, mjukvara, systemarkitektur, projektledning och teknisk dokumentation.

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

Den övergripande processen innehåller följande moment (*kursiva* aktiviteter ingår i andra avdelningars arbete):

- 1) *Förfrågan från kund*
- 2) *Koncept skapas (del av säljprocessen)*
- 3) Koncept omvandlas till utvecklingsspecifikation
- 4) Produktutveckling påbörjas
- 5) Inköp av material och kritiska komponenter (i samarbete med supply chain)
- 6) Prototyp byggs i labbmiljö (i samarbete med produktionsavdelningen)
- 7) Verifiering i labb (funktion, kompatibilitet, värme, kyla, väta, partiklar, signalintegritet, elektromagnetisk strålning)
- 8) Industrialisering och förserietillverkning i produktion (i samarbete med utvecklingsavdelningen)
- 9) *Serieproduktion*

Produktion, inköp och logistik

Produktionsavdelningen ansvarar för montering av produkter i förserie- och volymproduktion, samt kvalitetskontroll av samtliga enheter. Hela produktionsprocessen har digitalt stöd. Ingående komponenter i produkterna är spårbara. Hela produktens historia sparas, från vilken individ som har byggt produkten till vilka tester som genomförts och med vilket resultat. Denna information sparas unikt för varje enhet.

Efter montering vidtar kvalitetskontroll där både funktion och miljökrav verifieras. Dessa tester genomförs med systemstöd där delar av testerna är automatiserade och alla manuella steg loggas.

Bolaget organiserar inköp och logistik under Bolagets supply chain-avdelning. Flödet av komponenter är av yttersta vikt för att hålla ledtider nere och erbjuda konkurrenskraftiga priser. Få färdigställda produkter lagerhålls. I stället finns ett mindre komponentlager och komplettering av detta samt produktion sker först vid beställning. Detta ställer höga krav på en dynamisk leverantörskedja och för kritiska komponenter finns så kallad dual sourcing, där man har minst två alternativ för att kunna leverera komponenterna.

Leverantörskedjan innefattar komponentleverantörer men även kretskortstillverkning, mekanisk bearbetning, ytbehandling och andra mer komplexa uppdrag. Avdelningen arbetar löpande med att upprätthålla hög kapacitet och tillgänglighet hos leverantörerna, som utvärderas med avseende på kvalitet, leveransprecision, konkurrenskraft, med mera.

Logistikavdelningen hanterar inkommande varor, lager och utgående gods. Avdelningen genomför också ankomstkontroller och bistår verksamheten med allt från packning av produkter till inventeringar och framplockning av komponenter till monteringsprocessen.

Organisation och medarbetare

Organisation

Bolaget har sitt huvudkontor i Helsingborg. Bolaget består av åtta bolag där moderbolaget MilDef Group AB äger samtliga dotterbolag till 100 procent.

Moderbolaget (MilDef Group AB) har funktioner för koncernledning och företagsgemensamma funktioner som finans, kvalitet, IT och HR. CTO-kontoret, en avdelning inom moderbolaget, ansvarar för produktportföljen och utveckling av koncept. Säljbolagens (MilDef AS, MilDef Ltd, MilDef Inc., MilDef Sweden AB och MilDef International AB) respektive VD rapporterar till CCO (Chief Commercial Officer) i MilDef Group, övriga rapporterar till VD i MilDef Group.

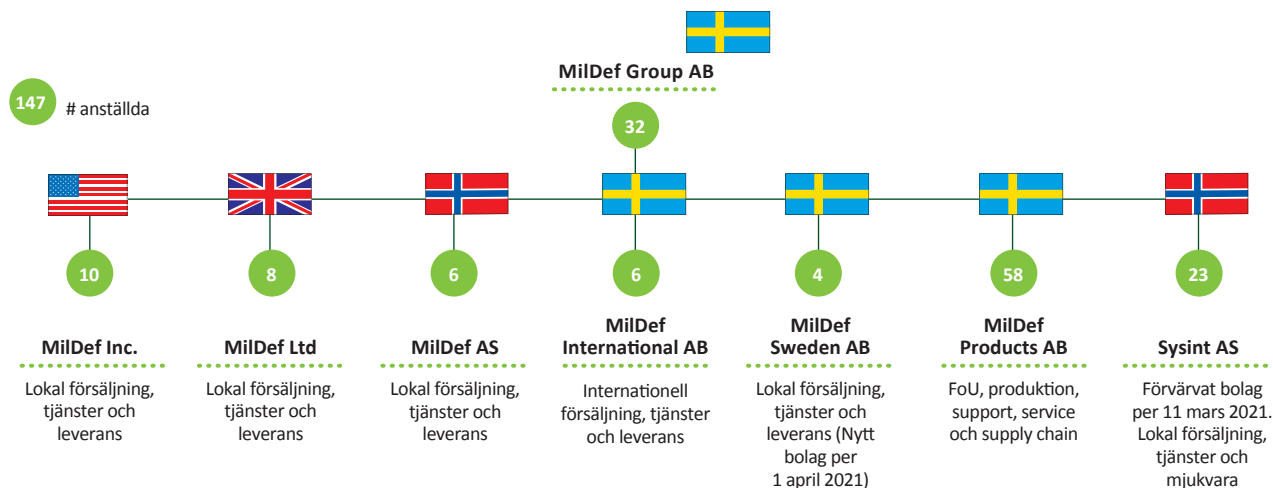
Dotterbolagen i USA (MilDef Inc.), Norge (MilDef AS) och Storbritannien (MilDef Ltd) ansvarar för försäljning och leverans på respektive lokala marknader. Det svenska dotterbolaget i Stockholm, MilDef Sweden AB som bildades den 3 februari 2021, ansvarar för försäljning och leverans till den svenska marknaden.

Det svenska säljbolaget i Helsingborg (MilDef International AB) ansvarar för försäljning på andra marknader där Bolaget saknar egen representation.

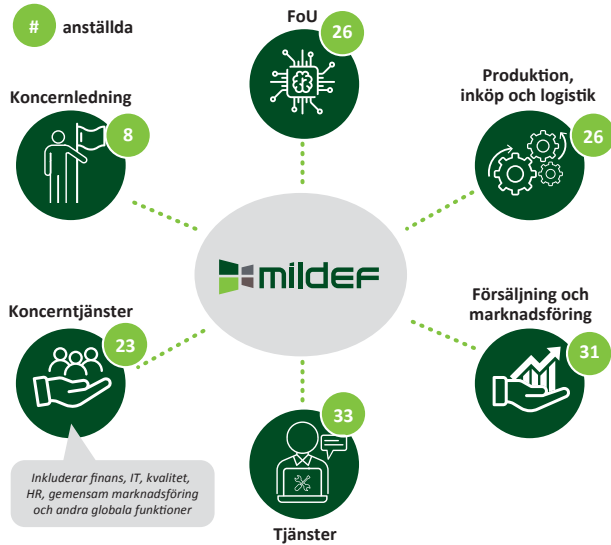
Produktbolaget (MilDef Products AB) innehåller resurser för utveckling och produktion, inklusive supply chain och tjänster.

Tjänste- och produktbolaget Sysint AS i Norge innehåller resurser för konsultverksamhet och mjukvaruutveckling.

Bolagsstruktur och verksamhetsställen per 2021-03-31



Funktionsindelningen av personal 2021-03-31



Medarbetare

Personalen är Bolagets viktigaste tillgång och stor vikt läggs vid att erbjuda en positiv och utmanande arbetsmiljö. Karriärvägar skapas inom Bolaget för att ge personal chansen att vidareutvecklas inom MilDef, med möjligheter att flytta både mellan avdelningar och Bolagets olika verksamheter. Många exempel finns på befordringar av personal och frivillig förflyttning mellan olika avdelningar och även länder.

I takt med Bolagets tillväxt har också personalstyrkan ökat.

Den 31 december 2018 hade Bolaget 86 medarbetare, varav 61 var anställda på Bolagets huvudkontor i Helsingborg.

Den 31 december 2019 hade Bolaget 93 medarbetare, varav 69 var anställda på Bolagets huvudkontor i Helsingborg.

Den 31 december 2020 hade Bolaget 119 medarbetare, varav 90 var anställda på Bolagets huvudkontor i Helsingborg.

Den 31 mars 2021 hade Bolaget 147 medarbetare, varav 95 var anställda på Bolagets huvudkontor i Helsingborg.

Per den 31 mars 2021 var cirka 18 procent av personalen verksamma inom forskning och utveckling.

Bolaget ser positivt på mångfald och strävar efter en mångsidig personalstyrka. Den 31 mars 2021 var cirka 24 procent av de anställda kvinnor. I MilDefs styrelse är 33 procent kvinnor och i Bolagets ledningsgrupp är 25 procent kvinnor.

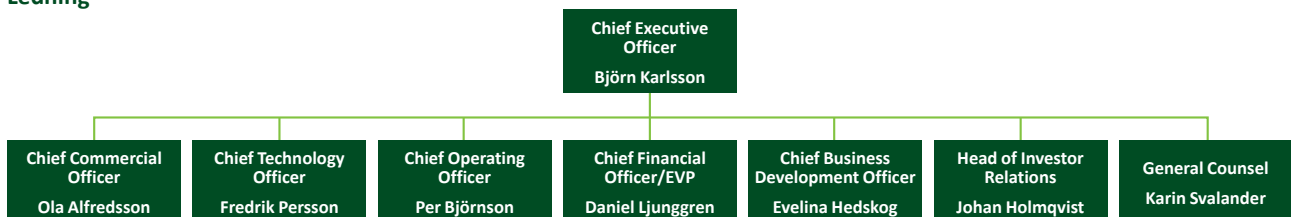
Ledning

Bolagets ledningsgrupp består av åtta personer. I ledningsgruppens primära uppgifter ingår övergripande koncernledning, kommersiell styrning, teknologi och produktportfölj, produktbolaget, finans, affärsutveckling, investerarelationer och legala frågor.

Medlemmarnas bakgrunder omfattar mångårig erfarenhet i ledande positioner och djup kompetens inom sina respektive områden.

Förutom koncernledningen finns en intern ledningsgrupp som hanterar koncerngemensamma funktioner. Denna ledningsgrupp arbetar med att säkerställa effektivitet, kvalitet och värdeskapande likriktning men erbjuder också intern service till de olika bolagen och verksamheterna inom Bolaget. Denna grupp leds av CFO och omfattar IT, HR, finans och kvalitet.

Ledning



Hållbarhet

Allmänt

Bolaget 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. I april 2021 erhöll MilDef ett omdöme från Sustainabilitys angående Bolagets ESG-profil (dvs. profil för miljö-, samhälls-/sociala och bolagsstyrnings-frågor) som bedömdes vara av låg risk.

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

Som stöd för arbetet har Bolaget 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 Bolaget väljer att göra affärer med möter de krav som finns från både regulatoriska och etiska perspektiv.

Policyportfölj



Ett ledningssystem för att skydda hållbar affärsutveckling

Certifieringar och regulatorisk efterlevnad



Ett system för uppföljning, granskning och regelefterlevnad

Företagskultur och värderingar



En etisk position baserad på integritet

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

- 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)

- 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

Affärsmässig hållbarhet

Den övergripande ambitionen är att uppnå långsiktig affärshållbarhet genom att sträva efter stabila och lönsamma framsteg över tid och genom att tillämpa god affärsed. Bolaget värderar etik och moral och på alla nivåer i bolaget ska alla anställda behandla varandra med största respekt. Kunder och andra intressenter ska också mötas med största respekt och servicekänsla.

Genom långa relationer med kunder och leverantörer skapas förutsättningar för att också sprida Bolagets hållbarhetsarbete till flera.

Med ett restriktivt förhållningssätt gällande export av teknologiska produkter till länder utanför Bolagets prioriterade marknader upprätthålls en affärsmässig hållbarhet som sträcker sig in i andra viktiga områden för samhället. Bolaget väljer att avböja affärer med stater där EU eller FN har infört sanktioner mot staten i fråga, oavsett om dessa sanktioner inte medför regulatoriska begränsningar för export.

Miljömässig hållbarhet

Den övergripande ambitionen inom miljöansvaret är att skydda miljön genom att aktivt försöka minska Bolagets och dess kunders miljöpåverkan samt minska resursutnyttjandet – både vad gäller aktiviteter som bedrivs i egen regi och av Bolagets leverantörer. Bolaget har åtagit sig att skydda miljön, förhindra förorening och uppfylla legala och andra krav.

Bolagets verksamhet kan påverka miljön och Bolaget har implementerat en lösning inbyggd i ledningssystemet för att visualisera och hantera miljöaspekter. Beroende på lokala förhållanden hanterar varje MilDef-bolag sina miljöaspekter och dess påverkan. Varje aspekt utvärderas enligt en modell som tar hänsyn till miljöbelastningen. De aspekter som rankas högst benämns betydande aspekter. Alla betydande aspekter analyseras för att fastställa en åtgärd för att eliminera eller minska påverkan. Beroende på hur allvarlig aspekten är sätts fokusområden och mål upp. Aspektlistan och dess effekter granskas löpande vid större förändringar samt på årsbasis, både på bolagsnivå och på koncernnivå.

Bolaget producerar och säljer elektroniska produkter. Hållbarhet ur ett miljöperspektiv beaktas under hela livscykeln av tillhandahållna produkter. Lång livstid hos produkterna i sig eftersträvas och produkter kan enkelt tas isär efter sista förbrukningsdag för återbruk eller återvinning.

För att minska påverkan från produkttransport strävar Bolaget efter högt utnyttjande av transporter med koordinerade leveransdagar och utrymmesreducering genom kompakt förpackning.

Bolaget har strikta rutiner för hantering av kemikalier och strävar efter att endast använda miljövänliga alternativ. I de fall det inte är möjligt används endast kemikalier som klassats som en låg risk för miljön.

Bolagets väsentliga leverantörer utvärderas och följs upp regelbundet för att försäkra att Bolagets höga miljökrav följs även av leverantörer. Bolaget har tagit fram en uppförandekod för leverantörer, Supplier Code of Conduct, i vilken Bolagets affärsmässiga, sociala och miljömässiga krav redovisas och som Bolagets leverantörer förväntas följa.

Social hållbarhet

Bolaget är engagerat i en kontinuerlig förbättring av arbetsmiljö och social hållbarhet. Bolaget främjar en positiv hälso- och säkerhetskultur.

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 vi är verksamma på enligt vår uppförandekod.

Varje år avsätter Bolaget en procent av Koncernens rörelseresultat (EBIT) till att bistå ekonomiskt och socialt utsatta grupper via stiftelsen MilDef Charity Foundation. Detta har historiskt varit ett lokalt initiativ kopplat till verksamhetens huvudort, men avses framåt att fördelas och genomföras internationellt.

Exempel på Bolagets samhällsengagemang är ekonomiska bidrag till idrottsverksamhet för ungdomar med funktionsvariationer, stöd till Brottsofferjouren, utrustning till verksamhet för hemlösa, stöd med läxhjälp för studenter och fotbollsutrustning till ensamkommande flyktingar.

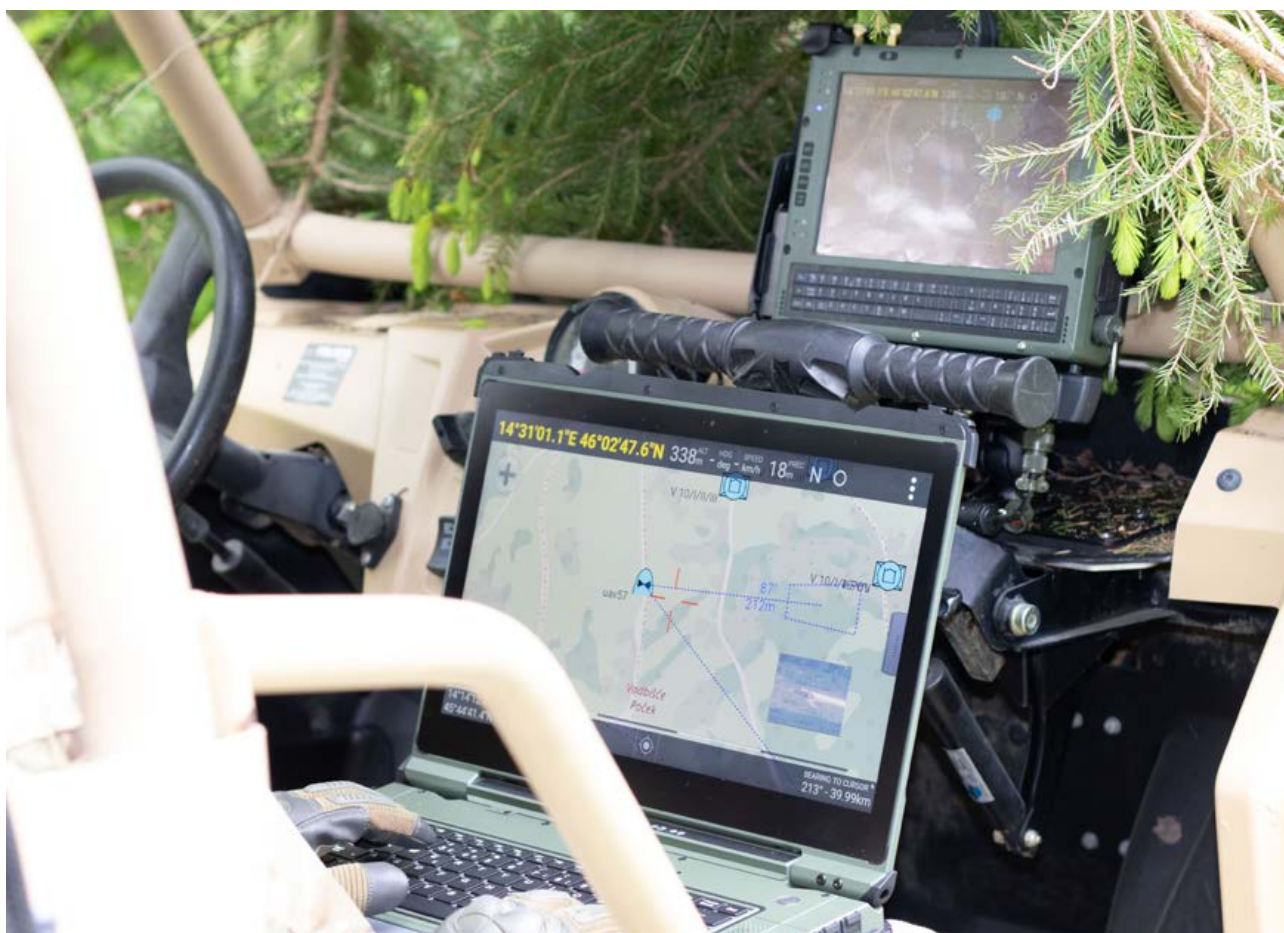
Regulatoriska krav

Bolaget följer samtliga regulatoriska krav för export av produkter och tjänster. Det regelverk som hanterar produkter med dubbla användningsområden¹⁾ appliceras för de av Bolagets produkter som omfattas av den tekniska specifikationen.

Bolaget väljer självmant att följa de sanktioner som finns från EU och FN, även när dessa inte specifikt gäller eller begränsar export av Bolagets produkter.

Gällande export från Sverige till internationella marknader är det ISP (Inspektionen för Strategiska Produkter) som är tillstånds- och tillsynsmyndighet. För Bolaget som leverantör av teknologi är det i vissa fall regelverket för PDA (Produkter med Dubbla Användningsområden) som tillämpas.

Gällande export till USA samt affärer för Bolagets dotterbolag i USA finns flertalet regelverk att förhålla sig till. Federal Acquisition Regulation (FAR) respektive Defense Federal Acquisition Regulation Supplement (DFARS) styr alla federala inköp, där DFARS är ett tillägg specifikt för varor och tjänster inom försvarsområdet. International Traffic in Arms Regulations (ITAR) reglerar USA:s export och inköp av varor och tjänster relaterade till militärt bruk med Department of State som ansvarig myndighet. Export Administration Regulations (EAR) är ett amerikanskt regelverk där produkter klassificeras och begränsningar finns för export samt återexport, med Department of Commerce (BIS) som tillsynsmyndighet.



1) Rådets förordning EG 428/2009.



Utvald finansiell
information

Utvald finansiell information

Nedan presenteras utvald finansiell information för Koncernen avseende räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt delårsinformation avseende perioden 1 januari – 31 mars 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. Om inget annat anges är den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 hämtad från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapporter vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av EU. Bolagets årsredovisningar inklusive konsoliderade finansiella rapporter för de aktuella åren är reviderade av de oberoende auktoriserade revisorerna Bengt Ekenberg och Andreas Brodström, både verksamma inom revisionsbyrån Mazars AB. Delårsinformationen avseende perioden 1 januari – 31 mars 2021, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020, har hämtats från Bolagets översiktligt granskade delårsrapport avseende perioden 1 januari – 31 mars 2021 och är upprättad enligt IAS 34. Information i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt "Historisk finansiell information".

Koncernresultaträkning

MSEK, om inget annat anges	1 januari – 31 mars Ej reviderat		1 januari – 31 december Reviderat		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	51,0	34,5	398,5	334,0	243,8
Kostnad sålda varor	-33,5	-19,9	-216,4	-209,2	-152,1
Bruttoresultat	17,5	14,7	182,1	124,8	91,7
Försäljningskostnader	-16,9	-13,3	-56,4	-53,9	-37,9
Administrationskostnader	-14,6	-8,7	-36,0	-20,4	-18,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10,2	-6,9	-33,1	-26,0	-17,7
Övriga rörelseintäkter	1,2	1,0	0,3	1,2	0,8
Övriga rörelsekostnader	-	-6,4	-	-0,9	-0,5
Rörelseresultat	-22,9	-19,6	56,9	24,9	17,8
Finansiella intäkter	-	1,0	0,1	1,1	5,2
Finansiella kostnader	-1,4	-0,8	-1,7	-0,9	-3,8
Resultat efter finansiella poster	-24,3	-19,5	55,4	25,1	19,2
Skatt	5,1	3,7	-12,8	-6,1	-7,1
Periodens resultat	-19,2	-15,7	42,5	19,0	12,1
Övrigt totalresultat					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4,0	0,2	-2,5	0,4	0,6
Periodens övriga totalresultat	-15,2	-15,5	40,0	19,4	12,7
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	-19,2	-15,7	42,5	19,0	12,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-19,2	-15,7	42,5	19,0	12,1
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	-15,2	-15,5	40,0	19,4	12,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-15,2	-15,5	40,0	19,4	12,7
Genomsnittligt antal aktier	11 784 342	11 618 422	11 618 422	11 618 422	11 618 422
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-1,63	-1,35	3,66	1,64	1,04

Koncernbalansräkning

MSEK, om inget annat anges	31 mars Ej reviderat		31 december Reviderat		
	2021	2020	2020	2019	2018
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Aktiverad produktutveckling	7,4	5,7	8,0	6,1	5,5
Övriga immateriella tillgångar	116,8	6,9	2,7	7,9	12,2
Nyttjanderättstillgångar	65,5	70,3	66,5	71,4	–
Nedlagda kostnader på annans fastighet	7,4	0,1	0,1	0,1	0,2
Inventarier, verktyg och installationer	7,0	1,9	2,5	2,0	1,4
Pågående nyanläggning	0,6	–	4,0	–	–
Uppskjutna skattefordringar	10,3	9,9	5,0	4,0	3,2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,7	0,5	0,4	0,5	0,6
Summa anläggningstillgångar	215,9	95,2	89,1	91,9	23,1
Omsättningstillgångar					
Varulager	67,4	53,3	57,3	46,7	34,8
Kundfordringar	40,4	14,2	161,4	125,8	82,8
Skattefordringar	1,2	0,6	–	3,4	–
Avtalstillgångar	4,7	2,3	4,0	0,6	2,0
Övriga kortfristiga fordringar	1,3	1,5	2,6	3,2	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,7	5,1	6,6	4,5	3,9
Likvida medel	28,5	33,1	46,8	9,1	31,5
Summa omsättningstillgångar	152,2	110,1	278,8	193,3	155,0
SUMMA TILLGÅNGAR	368,0	205,3	367,9	285,2	178,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital	6,2	5,8	5,8	5,8	5,8
Summa bundet eget kapital	6,2	5,8	5,8	5,8	5,8
Fritt eget kapital					
Överkursfond	102,9	58,1	58,1	58,1	58,1
Balanserat resultat	55,2	37,6	26,2	18,4	11,7
Periodens resultat	–19,2	–15,7	42,5	19,0	12,2
Summa fritt eget kapital	138,9	80,0	126,8	95,5	81,9
Summa eget kapital	145,1	85,8	132,6	101,3	87,7
Långfristiga skulder					
Leasingskulder	57,1	64,6	58,8	66,4	–
Långfristiga räntebärande skulder	9,0	–	–	–	–
Uppskjutna skatteskulder	9,3	7,1	9,4	5,6	7,6
Summa långfristiga skulder	75,4	71,6	68,2	72,0	7,6
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	39,7	–	–	–	2,7
Leasingskulder	8,8	5,8	7,9	5,0	–
Checkräkningskredit	–	–	–	0,8	–
Avsättning för garantiåtagande	0,9	0,6	0,9	0,6	0,6
Avtalsskulder	8,9	4,0	2,3	8,5	33,6
Leverantörsskulder	28,3	19,1	62,8	43,6	16,1
Skatteskulder	–	0,5	3,7	3,9	0,3
Övriga kortfristiga skulder	25,8	1,1	52,7	23,0	13,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35,1	16,7	36,8	26,4	15,8
Summa kortfristiga skulder	147,5	47,8	167,1	111,9	82,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	368,0	205,3	367,9	285,2	178,2

Kassaflödesanalys för Koncernen

MSEK, om inget annat anges	1 januari – 31 mars Ej reviderat		1 januari – 31 december Reviderat		
	2021	2020	2020	2019	2018
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-22,9	-19,6	56,9	24,9	17,8
Återlagda av- och nedskrivningar	4,4	2,3	11,6	11,0	6,4
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-0,4	1,1	4,0	0,1	-1,9
Räntenetto	-1,4	0,2	-1,5	0,2	1,4
Betalda inkomstskatter	-6,3	-5,1	-18,9	-8,5	-8,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-26,6	-21,1	52,1	27,7	15,3
Förändring av rörelsekapital					
Ökning (-) / minskning (+) av varulager	-9,9	-6,3	-11,3	-11,7	-1,6
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	137,5	113,6	-35,3	-46,0	-1,4
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-112,1	-65,4	56,2	22,0	13,5
Kassaflöde från löpande verksamhet	-11,1	20,8	61,7	-7,9	25,8
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-3,5	-1,5	-2,9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8,9	0,0	-5,4	-1,2	-0,2
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel	-28,5	-	-	-	-
Förändring av andra långfristiga fordringar	0,0	0,0	0,3	-	-0,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37,4	0,0	-8,6	-2,7	-3,6
Finansieringsverksamheten					
Utdelning till aktieägare	-	-	-8,7	-5,8	-14,2
Förändring av checkräkningskredit	-0,1	-0,8	-0,7	0,8	-
Amortering av skulder till kreditinstitut	30,0	-	-	-2,7	-3,7
Amortering av leasingskulder	-2,0	3,9	-4,9	-4,3	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27,9	3,2	-14,4	-12,0	-17,9
Periodens kassaflöde	-20,6	24,0	38,7	-22,6	4,3
Likvida medel vid periodens början	46,8	9,1	9,1	31,5	26,7
Valutakursdifferens i likvida medel	2,3	0,0	-1,0	0,2	0,5
Likvida medel vid periodens slut	28,5	33,1	46,8	9,1	31,5

Utvalda nyckeltal

Nedan presenteras vissa alternativa finansiella och operationella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. En del av nedan nyckeltal är dock sådana som definieras enligt IFRS. Koncernledningen använder dessa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknade bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa och andra nyckeltal på samma sätt kan det sätt på vilket Bolaget har valt att beräkna de alternativa nyckeltalen som presenteras i Prospektet innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknade mått som presenteras av andra bolag. Alternativa nyckeltal bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, MilDef's finansiella information som upprättas enligt IFRS. Vissa av nyckeltalen bygger på information som har hämtats från Bolagets löpande bokföring samt interna redovisnings- och operativa system. Se "Definitioner" nedan för definitioner och förklaringar till användningen av alternativa nyckeltal som presenteras nedan.

MSEK, om inget annat anges	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning, ordergång och orderstock					
Nettoomsättning	51,0	34,5	398,5	334,0	243,8
Ökning av nettoomsättning (%)	47,8%	-7,5%	19,3 %	37,0%	-
<i>Varav organisk (%)</i>	27,5%	-7,5%	19,3 %	37,0%	-
<i>Varav via förvärv (%)</i>	20,3%	0,0%	0,0 %	0,0%	-
Ordergång	79,5	53,6	718,0	333,7	290,5
Ökning av ordergång (%)	48,3%	31,1%	115,2 %	14,9%	-
Orderstock	497,6	147,0	446,3	127,4	127,5
Ökning av orderstock (%)	238,5%	14,0%	250,3 %	-0,1 %	-
Lönsamhet					
Bruttoresultat	17,5	14,7	182,1	124,8	91,7
Bruttomarginal (%)	34,3%	42,6%	45,7 %	37,4%	37,6%
Rörelseresultat (EBITDA)	-18,5	-17,8	68,5	35,9	24,2
Rörelsemarginal EBITDA (%)	-36,3%	-51,6%	17,2 %	10,7%	9,9%
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	-14,8	-17,8	72,8	35,9	24,2
Justerad rörelsemarginal EBITDA (%)	-29,0%	-51,6%	18,3 %	10,7 %	9,9%
Rörelseresultat (EBIT)	-22,9	-19,6	56,9	24,9	17,8
Rörelsemarginal EBIT (%)	-44,9%	-56,8%	14,3 %	7,4%	7,3%
Justerat rörelseresultat (EBIT)	-19,2	-19,6	61,2	24,9	17,8
Justerad rörelsemarginal EBIT (%)	-37,7%	-56,8%	15,4 %	7,4 %	7,3 %
Kassaflöden					
Operationellt kassaflöde	-20,0	20,8	53,1	-10,6	22,2
Kassagenerering (%)	108,1%	-116,9%	72,9%	-29,5%	91,7%
Kapitalstruktur					
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	177,1	80,4	158,4	111,7	63,9
Eget kapital, genomsnittligt	115,5	81,5	117,0	94,5	88,5
Räntebärande nettoskuld	86,0	37,3	19,9	63,1	-28,8
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA RTM (ggr)	1,1	1,3	0,3	1,8	-1,2
Soliditet (%)	39,4%	41,8%	36,0%	35,5%	49,2%
Avkastning					
Avkastning på sysselsatt kapital RTM (%)	29,8%	60,7%	36,0%	23,3%	36,0%
Avkastning på eget kapital RTM (%)	33,9%	46,4%	36,4%	20,1%	13,7%
Anställda					
Heltidsanställda vid periodens utgång	147	106	119	93	86

Avstämningstabeller

Nedanstående tabeller återspeglar beräkningen av alternativa nyckeltal utifrån Koncernens IFRS-baserade poster genom återläggning och/eller justering av ett antal poster. Tabellerna och beräkningarna är ej reviderade om inte annat anges. För definitioner av de alternativa nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS, se avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" nedan.

Bruttoresultat och bruttomarginal

TSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Nettoomsättning	51,0	34,5	398,5	334,0	243,8
Kostnad sålda varor	-33,5	-19,9	-216,4	-209,2	-152,1
Bruttoresultat	17,5	14,7	182,1	124,8	91,7
<i>Bruttomarginal (%)</i>	<i>34,3%</i>	<i>42,6%</i>	<i>45,7%</i>	<i>37,4%</i>	<i>37,6%</i>

Rörelseresultat (EBIT), justerat rörelseresultat (EBIT) och justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal)

TSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Periodens resultat	-19,2	-15,7	42,5	19,0	12,1
Inkomstskatt	-5,1	-3,7	12,8	6,1	7,1
Finansiella kostnader	-	-1,0	1,7	0,9	3,8
Finansiella intäkter	1,4	0,8	-0,1	-1,1	-5,2
Rörelseresultat (EBIT)	-22,9	-19,6	56,9	24,9	17,8
Nettoomsättning	51,0	34,5	398,5	334,0	243,8
Rörelsemarginal (EBIT), %	-44,9%	-56,8%	14,3 %	7,4 %	7,3 %
<i>Justeringar:</i>					
Noteringsrelaterade kostnader	3,3	-	4,3	-	-
Förvävsrelaterade kostnader	0,4	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	-19,2	-19,6	61,2	24,9	17,8
Nettoomsättning	51,0	34,5	398,5	334,0	243,8
Justerad EBIT-marginal (%)	-37,7%	-56,8%	15,4 %	7,4 %	7,3 %

EBITDA, justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal

TSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	-22,9	-19,6	56,9	24,9	17,8
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	2,7	0,2	5,7	5,2	0,7
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	1,7	1,6	5,9	5,8	5,7
Rörelseresultat EBITDA	-18,5	-17,8	68,5	35,9	24,2
Nettoomsättning	51,0	34,5	398,5	334,0	243,8
Rörelsemarginal EBITDA (%)	-36,3%	-51,6%	17,2%	10,7%	9,9%
<i>Justeringar:</i>					
Noteringsrelaterade kostnader	3,3	-	4,3	-	-
Förvävsrelaterade kostnader	0,4	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	-14,8	-17,8	72,8	35,9	24,2
Nettoomsättning	51,0	34,5	398,5	334,0	243,8
Justerad rörelsemarginal EBITDA (%)	-29,0%	-51,6%	18,3%	10,7%	9,9%

Operationellt kassaflöde och kassagenerering

TSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	-14,8	-17,8	72,8	35,9	24,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,1	20,8	61,7	-7,9	25,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37,4	0,0	-8,6	-2,7	-3,6
Justering för förvärv	28,5	-	0,0	-	-
Operationellt kassaflöde	-20,0	20,8	53,1	-10,6	22,2
Kassagenerering, %	108,1%	-116,9%	72,9%	-29,5%	91,7%

Räntebärande nettoskuld

TSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Långfristiga leasingkulder	57,1	64,6	58,8	66,4	-
Långfristiga räntebärande skulder	9,0	-	-	-	-
Kortfristiga leasingkulder	8,7	5,8	7,9	5,0	-
Kortfristiga räntebärande skulder	39,7	-	-	-	2,7
Checkräkningskredit, utnyttjad	-	-	-	0,8	-
Likvida medel	-28,5	-33,1	-46,8	-9,1	-31,5
Räntebärande nettoskuld	86,0	37,3	19,9	63,1	-28,8
Justerad EBITDA, (RTM)	75,8	27,7	72,8	35,9	24,2
Räntebärande nettoskuld/EBITDA RTM (ggr)	1,1	1,3	0,3	1,8	-1,2

Avkastning på sysselsatt kapital och eget kapital

TSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Räntebärande nettoskuld, genomsnittligt	61,6	-1,1	41,5	17,2	-24,6
Eget kapital, genomsnittligt	115,5	81,5	117,0	94,5	88,5
Sysselsatt kapital, genomsnittligt	177,1	80,4	158,4	111,7	63,9
Resultat efter finansnetto RTM	50,5	16,2	55,4	25,1	19,2
Finansiella kostnader RTM	2,3	0,8	1,7	0,9	3,8
Resultat före finansiella kostnader RTM	52,8	17,0	57,1	26,0	23,0
Avkastning på sysselsatt kapital RTM (%)	29,8%	21,1%	36,0%	23,3%	36,0%
Periodens nettoresultat RTM	39,1	14,3	42,5	19,0	12,1
Avkastning på eget kapital RTM (%)	33,9%	17,5%	36,4%	20,1%	13,7%

Soliditet

TSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	145,1	85,8	132,6	101,3	87,7
Balansomslutning	368,0	205,3	367,9	285,2	178,2
Soliditet (%)	39,4%	41,8%	36,0%	35,5%	49,2%

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Alternativt nyckeltal	Definition	Motiv till användning
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital den senaste tolv månadersperioden 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.
Avkastning på sysselsatt kapital	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.
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för kostnad sålda varor.	Nyckeltalet används för att visa Bolagets resultat före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att visa Bolagets marginal före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader samt utgifter för forskning och utveckling.
EBITDA	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.
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande nettoskuld.	MilDef anser att den räntebärande nettoskulden är ett användbart mått för att visa bolagets totala räntebärande lånefinansiering.
Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA	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.
Justerad EBITDA	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 jämförelsestörande poster och använder främst justerad EBITDA vid beräkningen av bolagets operativa kassaflöde och kassagenerering.
Justerad EBITDA-marginal	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.
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	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 jämförelsestörande poster.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av att de inte anses återkommande i den operativa verksamheten, t.ex. omstruktureringskostnader, nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader.	MilDef anser att justering för jämförelsestörande poster förbättrar möjligheten till jämförelse över tid genom att poster som inte är återkommande i den operativa verksamheten exkluderas. Detta för att ge en mer rättvisande bild av det underliggande rörelseresultatet.
Kassagenerering	Operativt kassaflöde delat med justerad EBITDA.	MilDef använder kassagenerering för ett mått på hur effektivt allokerat rörelsekapital används.
Orderingång	Summan av de beställningar som erhållits under perioden.	MilDef använder orderingång för att analysera framtida intäktsströmmar samt validera framtida prognoser.
Orderstock	Värdet av erhållna beställningar som kommer att levereras samt återstående intäkter i pågående produktion.	MilDef använder orderstock för att analysera framtida intäktsströmmar.
Operationellt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar.	MilDef använder operationellt kassaflöde för att följa verksamhetens utveckling.
Rörelsekapital	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.

Alternativt nyckeltal	Definition	Motiv till användning
Rörelsemarginal (EBIT)	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.
Rörelseresultat (EBIT)	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.
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar.	MilDef anser att soliditet är ett användbart mått för bolagets fortlevnad.
Sysselsatt kapital	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld.	Sysselsatt kapital används av MilDef som ett mått över koncernens övergripande kapitaleffektivitet.
Organisk tillväxt	Procentuell förändring av nettoomsättningen justerat för förvärv och avyttringar den gångna perioden jämfört med samma period föregående år. Ej justerat för valutaförändringar.	MilDef anser att organisk tillväxt är ett användbart mått för att följa Bolagets utveckling med jämförelsetal som exkluderar förvärvade intäkter under jämförelseperioderna.

Operationell och finansiell översikt

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utväld finansiell information" och Koncernens reviderade konsoliderade helårsräkenskaper för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 respektive 2018 och även delårsräkenskaper i den oreviderade översiktligt granskade delårsrapporten för första kvartalet 2021. Dessa har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de har antagits av EU och helårsräkenskaper har reviderats av Koncernens oberoende revisorer, Mazars AB, såsom anges i den tillhörande rapporten från revisorerna. Koncernens reviderade helårsräkenskaper och delårsräkenskaper som nämns ovan samt revisionsrapporten är inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information". Denna operationella och finansiella översikt är avsedd att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och fluktuationer i Koncernens finansiella resultat. De historiska resultaten som finns inkluderade i denna operationella och finansiella översikt utgör inte någon indikation på Koncernens framtida finansiella resultat. Nedanstående genomgång innehåller framåtblickande uttalanden som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Koncernens faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsägs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges i Prospektet, inklusive de som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i Prospektet.

Översikt

MilDef tillhandahåller ruggad elektronik inom taktisk IT för utmanande miljöer. Bolaget grundades 1997 och dess produkter säljs idag till fler än 160 kunder på Bolagets adresserbara marknader. MilDef är enligt Bolagets bedömning en av marknadsledarna inom sin nisch i Norden och innehar en stark position på sina huvudmarknader. Under räkenskapsåret 2020 hade Bolaget en nettoomsättning om 398,5 MSEK, ett rörelseresultat (EBITDA) om 68,5 MSEK och ett justerat rörelseresultat (justerad EBITDA) om 72,8 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal (justerad EBITDA) på 18,3 procent.

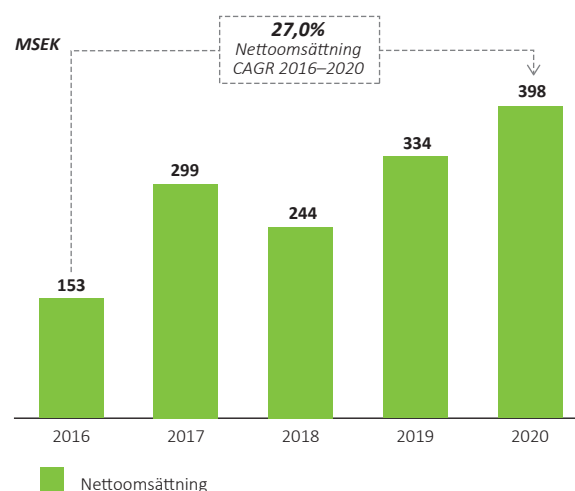
Se avsnitten "Utväld finansiell information – Avstämningsstabeller" och "Utväld finansiell information – Definitioner av nyckeltal" för definitioner, förklaringar och avstämningsar av justerad rörelsemarginal (justerad EBITDA-marginal).

MilDef anser att Bolagets finansiella profil kännetecknas av:

Tillväxt

MilDefs nettoomsättning påvisar en tillväxt från 153,1 MSEK under räkenskapsåret 2016 till 398,5 MSEK under räkenskapsåret 2020, motsvarande en CAGR om 27,0 procent.

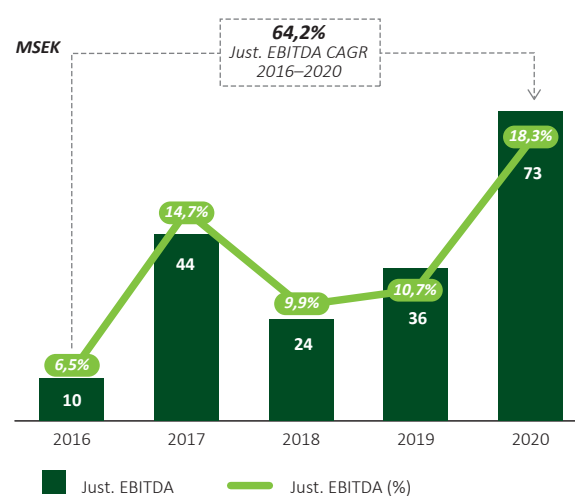
Nettoomsättning¹⁾



Lönsamhet

Med ett starkt varumärke, högt förtroendekapital och högkvalitativa produkter har MilDef kunnat redovisa en attraktiv lönsamhet. MilDefs rörelsemarginal (justerad EBITDA-marginal) ökade från 10,7 procent under 2019 till 18,3 procent under räkenskapsåret 2020.

Justerad EBITDA och marginalutveckling²⁾



1) Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020.

2) Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020.

Hög avkastning på sysselsatt kapital och eget kapital

Den senaste femårsperioden har MilDef påvisat en årlig tvåsiffrig avkastning på både eget kapital och sysselsatt kapital. Avkastningen på eget kapital uppgick till 36,4 procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 36,0 procent under 2020. Detta trots en soliditet på 36,0 procent.

Affärsmodell med låg kapitalbindning och låga investeringskrav

MilDef har låga behov av investeringar, vilka i genomsnitt motsvarade 1,5 procent av nettoomsättningen under räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Största delen av investeringarna relaterar till utveckling av nya produkter.

Väsentliga faktorer som påverkar MilDefs rörelseresultat, kassaflöde och finansiella ställning

MilDefs rörelseresultat (EBIT), kassaflöde och finansiella ställning har påverkats, och kommer fortsättningsvis att påverkas, av ett antal faktorer, varav somliga är utanför Koncernens kontroll. Nedan beskrivs de huvudsakliga faktorer som MilDef bedömer påverkar Koncernens rörelseresultat (EBIT), kassaflöde och finansiella ställning.

- » Allmänna marknadsförhållanden och trender vad avser efterfrågan inom den bransch Bolaget verkar
- » Upprätthållande av Bolagets trovärdighet
- » Bolagets marknadsföringsaktiviteter, upphandlingar och ordergång
- » Bolagets försäljningsvolym, prissättning samt produkt- och kundmix
- » Bolagets operationella effektivitet
- » Regulatoriska förändringar som kan påverka import och export
- » Hantering av säsongsbundna variationer i efterfrågan
- » Hantering av valutakursförändringar
- » Förmåga att slutföra och integrera förvärv
- » Bolagets investeringar och nettorörelsekapital
- » Hantering av effektiv skattesats

Allmänna marknadsförhållanden och trender vad avser efterfrågan inom den bransch Bolaget verkar

MilDef säljer ruggade elektronikprodukter som främst riktar sig till försvarsindustrin som gynnas av ett antal långsiktiga, strukturella tillväxtfaktorer:

- » Ökad digitalisering inom försvarssektorn
- » Ökade anslag för investeringar inom försvarsmateriel i flera EU-länder
- » Modernisering av försvaret inom flera länder
- » Snabb utveckling inom ny teknologi

Dessa faktorer ökar efterfrågan på ruggad elektronik och en allt större andel av de totala försvarsbudgeterna går till försvarsmateriel. MilDefs verksamhet är positionerad att ta vara på dessa underliggande trender och tillhandahålla ökade volymer av dess produkter. MilDefs produkter är till stor grad beroende av makroekonomiska faktorer. Föränd-

rade makroekonomiska och säkerhetspolitiska faktorer kan leda till minskade försvarsbudgetar, vilket kan leda till minskad efterfrågan på MilDefs produkter.

Upprätthållande av Bolagets trovärdighet

Marknaden för ruggad elektronik är konkurrensutsatt på Koncernens huvudsakliga geografiska marknader, med olika framgångsfaktorer som avgör Koncernens förmåga att även fortsatt vara relevant för kunden. För att generera och ta vara på efterfrågan på ruggad elektronik måste MilDef bibehålla sin produktkvalitet, bredden av utbudet, styrkan i varumärket och sina kundrelationer. MilDef investerar kontinuerligt i fortsatt tillväxt genom expansion till nya marknader i syfte att öka penetrationen av MilDefs produkter. MilDefs förmåga att upprätthålla och bibehålla viktiga relationer med nuvarande kunder och förmågan att förvärva nya kunder på nya marknader kan påverka Koncernens resultat.

Bolagets marknadsföringsaktiviteter, upphandlingar och ordergång

MilDefs orderstock per den 31 december 2020 uppgick till 446,3 MSEK, vilket var 1,1 gånger så stor som MilDefs försäljningsintäkter helåret 2020. En stark ordergång och en stor orderstock är viktiga indikatorer för att säkra MilDefs tillväxt och försäljningsintäkter. MilDefs ordergång är till stor grad beroende av timingen och förekomsten av större upphandlingar och ordrar, vilket i förlängningen kan påverka MilDefs resultat.

Bolagets försäljningsvolym, prissättning samt produkt- och kundmix

MilDefs verksamhet innefattar både kortare och längre kundkontrakt vilket är i linje med MilDefs affärsplan. Därmed är konverteringen av orderstocken till försäljningsintäkter en viktig faktor som påverkar MilDefs resultat. Förändringar i förutsättningarna för kontrakten, så som exempelvis förseningar, samt hantering och genomförande av åtaganden såsom tekniköverföringar kan också påverka MilDefs resultat. MilDef påverkas även av dess produkt- och kundmix. Produktmixen påverkas i sin tur av vilka kontrakt MilDef vinner och om dessa i större utsträckning utgörs av partnerprodukter eller egenutvecklade produkter där intjäningen mellan de olika produkterna kan variera. MilDef har en relativt hög kundkoncentration varför beroendet och villkoren med vissa större enskilda kunder kan komma att påverka MilDefs resultat.

Bolagets operationella effektivitet

Behov av moderniserad och ny försvarsmateriel ökar samtidigt som försvarsanslagen är begränsade. Detta driver efterfrågan på avancerade produkter med lägre inköpspris och som är kostnadseffektiva att bruka och underhålla. Att löpande effektivisera och optimera verksamheten är viktigt för att MilDef ska öka konkurrenskraften och sitt resultat på längre sikt. Under perioden 2018 till 2020 initierade MilDef

ett antal effektiviseringsåtgärder däribland ökad marknads-effektivitet samt omstrukturering av säljorganisationen. MilDefs möjlighet att på lång sikt vidta effektiviserings-åtgärder kan påverka MilDefs resultat.

Regulatoriska förändringar som kan påverka import och export

Bolaget säljer sina produkter på en global marknad och verksamheten är beroende av förhållandevis fria flöden av varor över nationella gränser avseende såväl import som export. Bolagets verksamhet kan alltså påverkas negativt till följd av exempelvis ändrade tull- och handelsregler, införande av import- eller exportrestriktioner och handelsblockader. Risken för handelsbegränsningar är särskilt relevant med hänsyn till att Bolagets verksamhet är försvarsrelaterad. Olika länders vilja att importera försvarsrelaterade varor och tjänster kan nämligen påverkas av interna säkerhetspolitiska överväganden till förmån för nationell utveckling och tillverkning. Vidare har vissa av Bolagets produkter så kallat dubbla användningsområden vilket innebär att produkterna kan användas både civilt och militärt. För sådana produkter gäller speciella regler för export.

Eftersom Bolagets verksamhet är anpassad efter gällande regulatoriska krav – samt då Bolagets prioriterade säljmarknader framförallt är EU-länder samt utvalda NATO-nationer som USA, Storbritannien och Kanada – innebär inget av det ovanstående idag några begränsningar av Bolagets möjlighet att producera och sälja sina produkter och tjänster på de geografiska målmarknaderna. Det kan förstås inte uteslutas att regulatoriska förändringar införs som förändrar Bolagets möjlighet att importera och exportera sina varor och tjänster globalt. Med hänsyn till vilka länder Bolaget gör – och önskar göra – affärer med bedöms risken för införande av regulatoriska handelsbegränsningar, och därmed även risken för negativa ekonomiska effekter av sådana, dock som begränsad.

Hantering av säsongsbundna variationer i efterfrågan

Försäljning av ruggad elektronik inom framförallt försvarssektorn är föremål för säsongsvariationer. Detta är ett resultat av att många kunders inköpsverksamhet är budgetstyrd, och att budgetperioden oftast sammanfaller med kalenderår. Säsongsvariationerna påverkar MilDef finansiellt främst genom en uppbyggnad av rörelsekapital vanligtvis under det andra halvåret. Det fjärde kvartalet har normalt sett en hög fakturering på grund av utställda fakturor inför årsslutet vilket medför ett starkt kassaflöde under januari och februari. Nettoomsättning och rörelseresultat tenderar att vara starkast under det fjärde kvartalet då framförallt myndighets-kunder försöker matcha sina budgetar för försvarsmateriel under året. Säsongsvariationer i efterfrågan och Bolagets nettoomsättning leder även till säsongsvariationer i Bolagets rörelseresultat.

Hantering av valutakursförändringar

Koncernen genererar intäkter i utländsk valuta och är därför exponerad för valutakursförändringar mot koncernens redovisningsvaluta SEK. De viktigaste valutorna är USD, EUR, GBP, NOK och DKK. Koncernens resultat påverkas därför av rörelser i dessa valutor i förhållande till SEK.

Förmåga att slutföra och integrera förvärv

Utöver att växa organiskt har MilDef som del av sin affärsplan att skapa förvärvsdriven tillväxt. Sedan 2010 har MilDef genomfört fyra förvärv. Förvärven har medfört att MilDef expanderat sin verksamhet till Norge, Storbritannien och USA samt vuxit Bolagets produkt- och tjänsteerbjudande. MilDef har en utpräglad strategi att fortsätta komplettera Koncernens organiska tillväxt med förvärvsdriven tillväxt. MilDefs förmåga att fortsätta identifiera potentiella förvärvskandidater, genomföra frekventa förvärv till attraktiva värderingsmultiplar och integrera förvärvade bolag påverkar Koncernens omsättning, rörelseresultat och kassaflöde positivt.

Bolagets investeringar och nettörörelsekapital

MilDefs resultat påverkas av hur mycket MilDef väljer att återinvestera i verksamheten. Bland annat gör MilDef betydande investeringar i forskning och utveckling samt andra investeringar i produktionskapacitet, vilka också bidrar långsiktigt till MilDefs konkurrenskraft och möjlighet att generera försäljningsintäkter. Vidare påverkas MilDefs resultat av om de investeringar som görs kostnadsförs via resultaträkningen eller kapitaliseras via balansräkningen. För mer information se nedan under "*MilDefs nettörörelsekapital*" och "*Investeringar*".

Hantering av effektiv skattesats

MilDef betalar skatt i Sverige, USA, Storbritannien och Norge. Koncernen är exponerad mot risken för ökade skattekostnader i dessa länder, eller andra länder där Bolaget i framtiden kan komma att betala skatt, som kan påverka Koncernens resultat och kassaflöde.

Redovisning av förvärvet Sysint

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.

Förvärv

Under det första kvartalet 2021 genomförde MilDef ett förvärv. I mars 2021 genomfördes förvärvet av Sysint som är ett norskt IT-konsultbolag med ett tjänsteerbjudande som riktar sig mot norska myndighets- och industrikunder. Sysint förväntas förstärka och komplettera MilDefs erbjudande inom hårdvara, mjukvara och tjänster. Sysint hade 23 anställda den 31 december 2020. Sysints nettoomsättning uppgick till 78,4 MNOK under 2020 och 71,5 MNOK under 2019 (vilket motsvarar 75,3 MSEK under 2020 respektive 76,5 MSEK under 2019). Sysints rörelseresultat (EBIT) uppgick till 4,8 MNOK under 2020 och 3,8 MNOK under 2019 (vilket motsvarar 4,6 MSEK under 2020 respektive 4,1 MSEK under 2019, motsvarande en rörelsemarginal om 6,1 procent under 2020 respektive 5,3 procent under 2019).¹⁾ Förvärvet förväntas till viss del påverka MilDefs finansiella resultat och ställning under 2021. Köpeskillingen för förvärvet utgjordes av 711 087 nyemitterade aktier i Bolaget samt en kontant betalning om cirka 48 MNOK. För mer information om förvärvsavtalet se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information*”.

Under 2018, 2019 och 2020 genomförde MilDef inga förvärv.

Beskrivning av nyckelposter i resultaträkningen

Nettoomsättning

Nettoomsättning definieras som försäljningsvärde efter avdrag för rabatter, provisioner mervärdesskatt och andra skatter. Tidpunkten för när den ekonomiska risken övergår till köparen styr när nettoomsättningen redovisas.

Kostnad sålda varor

Kostnad för sålda varor består främst av kostnader avseende inköpta komponenter och färdiga produkter, kostnader för varuhantering och tillverkningskostnader innefattande arbetskostnader, transportkostnader och lokalkostnader samt av- och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader utgörs främst av kostnader hänförliga till försäljnings- och marknadsföringsåtgärder, däribland personalkostnader och kostnader hänförliga till marknadsaktiviteter, mässor och andra evenemang samt konsultarvode hänförligt till försäljningsarbete. Vidare innefattar försäljningskostnader även både fasta och rörliga löner till säljpersonal, lokalhyror för försäljningskontor samt försäljningsrelaterade IT-kostnader. Kostnaderna allokeras till respektive funktion utifrån en förutbestämd allokeringstabell. Samtliga av rörelsens omkostnader allokeras via den ovan nämnda allokeringstabellen.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna innefattar kostnader hänförliga till administration av Bolagets verksamhet, såsom exempelvis kostnader hänförliga till Bolagets kostnader för styrelse, ledning, IT, ekonomi, HR samt övrig kontorsadministration. Vidare innefattas kostnader även för revision, bank- och advokatarvode samt försäkringspremier.

Forskning- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader redovisas separat och innehåller såväl egenfinansierad som kundfinansierad ny- och vidareutveckling av produkter såsom material till prototyper samt lönekostnader. Kostnader för utvecklingsarbete kostnadsförs när de uppstår, såvida inte dessa aktiviteter uppfyller vissa villkor för att aktiveras. Mer information finns i avsnittet ”*Operationell och finansiell översikt – Likviditet och kapitalresurser – Forskning och utveckling*”

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga intäkter och rörelsekostnader är intäkter och kostnader som inte är hänförliga till administration-, försäljnings- eller forskning och utvecklingskostnader. Detta innefattar kapitalvinster och kapitalförluster, liksom valutakursdifferens på fordringar och skulder som är denominerade i utländska valutor och är omvärderade genom den utländska valutakursen på balansdagen.

Finansiella poster

Finansiella intäkter innefattar ränteintäkter från banktillgodohavanden samt valutakursvinster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. Finansiella kostnader innefattar räntekostnader och fasta avgifter hänförliga till lån och andra skulder, såsom dröjsmålsränta på leverantörsskulder samt valutakursförluster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder.

Skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skattekostnad beräknas med grund i tillämpliga skattebestämmelser per balansdagen i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag bedriver verksamhet och genererar skattepliktig inkomst. Aktuell skatt innefattar även justeringar avseende redovisad aktuell skatt från tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas baserat på temporära skillnader mellan de redovisade värdena och de skattepliktiga värdena för tillgångar och skulder samt för underskottsavdrag, i den mån det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat.

1) Den finansiella informationen för Sysint under 2020 och 2019 är hämtad från Sysints reviderade årsredovisning 2020 vilken är tillgänglig på MilDefs hemsida (www.mildef.com). Omräknat till SEK varvid 1 NOK motsvarar 0,96 SEK för 2020 och 1 NOK motsvarar 1,07 SEK för 2019.

Jämförelse mellan 1 januari – 31 mars 2021 och 1 januari – 31 mars 2020

MSEK	1 jan – 31 mars 2021	1 jan – 31 mars 2020	Förändring %
Nettoomsättning	51,0	34,5	48%
Kostnad sålda varor	-33,5	-19,9	68%
Bruttoresultat	17,5	14,7	19%
Försäljningskostnader	-16,9	-13,3	27%
Administrationskostnader	-14,6	-8,7	68%
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10,2	-6,9	48%
Övriga rörelseintäkter	1,2	1,0	20%
Övriga rörelsekostnader	-	-6,4	100%
Rörelseresultat	-22,9	-19,6	17%
Finansiella intäkter	-	1,0	-100%
Finansiella kostnader	-1,4	-0,8	75%
Resultat efter finansiella poster	-24,3	-19,5	25%
Skatt	5,1	3,7	38%
Periodens resultat	-19,2	-15,7	22%

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 47,8 procent till 51,0 MSEK från 34,5 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 27,5 procent och förvärvsdriven tillväxt uppgick till 20,3 procent. Europa exklusive Norden representerade den geografiska marknaden med högst tillväxt och ökade med 7,0 MSEK, från 5,6 MSEK i det första kvartalet 2020 till 12,6 MSEK i det första kvartalet 2021. Även Norden fortsatte att utvecklas i positiv riktning.

Geografiska marknader

Nettoomsättningens utveckling skiljer sig per geografisk marknad. I Sverige uppgick nettoomsättningen till 10,0 MSEK under första kvartalet 2021, en ökning med 58,7 procent eller 3,7 MSEK, jämfört med 6,3 MSEK under samma period föregående år. Utvecklingen var främst driven av den starka marknadsutvecklingen och ökade försvarsanslag. I övriga Norden uppgick nettoomsättningen till 14,7 MSEK under första kvartalet 2021, en ökning med 81,5 procent eller 6,6 MSEK, jämfört med 8,1 MSEK under samma period 2020. Utvecklingen var främst driven av förvärvet av Sysint AS. I Europa, exklusive Norden, uppgick nettoomsättningen till 12,6 MSEK under det första kvartalet 2021, en ökning med 125,0 procent eller 7,0 MSEK, jämfört med 5,6 MSEK under samma period 2020. Den positiva utvecklingen var framförallt driven av den brittiska marknaden samt en enskild större leverans till Tjeckien. Nettoomsättningen i Nordamerika uppgick i det första kvartalet 2021 till 13,4 MSEK, motsvarande period föregående år var 13,9 MSEK. I övriga länder uppgick nettoomsättning under det första kvartalet 2021 till 0,3 MSEK jämfört med 0,6 MSEK för kvartal ett 2020.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet förbättrades från 14,7 MSEK till 17,5 MSEK, motsvarande en bruttomarginal om 34,3 procent för det första kvartalet 2021 vilket kan jämföras med 42,6 procent

för det första kvartalet 2020. Faktorer såsom totala affärsvolymer, produktmix och kundmix påverkar bruttomarginalen i enskilda kvartal. Bolagets tydliga säsongsvariationer i nettoomsättning är en faktor som kan leda till att bruttomarginalen fluktuerar i enskilda kvartal. Mot bakgrund av det bör förändringar i bruttomarginalen främst utvärderas på helårsbasis.

Rörelsens omkostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 3,6 MSEK, från 13,3 MSEK under det första kvartalet 2020 till 16,9 MSEK under samma period 2021. Administrationskostnaderna ökade under det första kvartalet 2021 till 14,6 MSEK, jämfört med 8,7 MSEK under det första kvartalet 2020. Kostnadsökningen gällande administrationskostnader förklaras av förstärkt intern organisation samt ökade konsultkostnader, båda relaterade till bolagets ökade internationaliseringsgrad och börsnoteringsprocess. Bolaget har fortsatt att investera i produktutveckling, vilket lett till att kostnaderna för forskning- och utveckling ökat till 10,2 MSEK under det första kvartalet 2021 i jämförelse med samma period 2020 där kostnaderna för forskning- och utveckling uppgick till 6,9 MSEK. De totala rörelsekostnaderna uppgick till 41,7 MSEK i kvartal ett 2021, motsvarande 82 procent av nettoomsättningen vilket kan jämföras med 28,9 MSEK under samma period 2020, vilket motsvarade 84 procent av nettoomsättningen i det första kvartalet 2020. Totala rörelsekostnader ökade med 2,9 MSEK som ett resultat av förvärvet av Sysint AS i mars 2021.

Rörelseresultatet (EBIT) och rörelsemarginal (EBIT-marginal)

Rörelseresultatet (EBIT) för det första kvartalet 2021 uppgick till -22,9 MSEK, samma siffra för kvartal ett 2020 var -19,6 MSEK. Rörelsemarginalen för det första kvartalet 2021 uppgick till -44,9 procent, samma siffra för kvartal ett 2020 var -56,8 procent. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet för kvartal ett 2021 till -19,2 MSEK,

motsvarande en rörelsemarginal om –37,7 procent. För kvartal ett 2020 var den justerade rörelsemarginalen den samma som den rapporterade, dvs –56,8 procent.

Justerat rörelseresultat (EBITDA) och justerad

EBITDA-marginal

Rörelseresultatet (EBITDA) för det första kvartalet 2021 uppgick till –18,5 MSEK, samma siffra för kvartal ett 2020 var –17,8 MSEK. Rörelsemarginalen för det första kvartalet 2021 uppgick till –36,3 procent, motsvarande siffra för kvartal ett 2020 var –51,6 procent. Det justerade rörelseresultatet (EBITDA) förbättrades i det första kvartalet 2021 i jämförelse med samma period 2020. I kvartal ett 2021 uppgick det justerade rörelseresultatet (EBITDA) till –14,8 MSEK, samma period föregående år var det justerade rörelseresultatet (EBITDA) –17,8 MSEK, vilket var en förbättring med 3,0 MSEK eller 16,9 procent. Det justerade rörelseresultatet (EBITDA) motsvarande en justerad rörelsemarginal på –29,0 procent för det första kvartalet 2021, för samma period 2020 var den justerade rörelsemarginalen –51,6 procent. Förbättringen är framför allt relaterad till den ökade nettoomsättningen.

Resultat från finansiella poster

Finansnettot uppgick till –1,4 MSEK för det första kvartalet 2021 (0,2). Ökningen avseende kvartal ett 2021 är hänförlig till ökade räntekostnader kopplat till att Bolaget nyttjad sin befintliga checkräkningskredit i högre grad under det första kvartalet 2021 i jämförelse med samma period 2020.

Skatt

Skattkostnad för det första kvartalet 2021 uppgick till 5,1 MSEK och avser i sin helhet uppskjuten skattefordran på grund av skattemässigt underskott under det första kvartalet 2021. Motsvarande skattefordran för samma period 2020 var 3,7 MSEK.

Periodens resultat

Resultatet efter skatt för det första kvartalet 2021 uppgick till –19,2 MSEK, samma period föregående år var resultatet efter skatt –15,7 MSEK. Resultat per aktie för kvartal ett 2021 uppgick till –1,63 SEK, samma period föregående år var resultatet per aktie –1,35 SEK.

Jämförelse mellan helåret 2020 och helåret 2019

MSEK	1 jan – 31 dec 2020	1 jan – 31 dec 2019	Förändring %
Nettoomsättning	398,5	334,0	19%
Kostnad sålda varor	–216,4	–209,2	3%
Bruttoresultat	182,1	124,8	46%
Försäljningskostnader	–56,4	–53,9	5%
Administrationskostnader	–36,0	–20,4	76%
Forsknings- och utvecklingskostnader	–33,1	–26,0	27%
Övriga rörelseintäkter	0,3	1,2	–75%
Övriga rörelsekostnader	0	–0,9	–100%
Rörelseresultat	56,9	24,9	129%
Finansiella intäkter	0,1	1,1	–90%
Finansiella kostnader	–1,7	–0,9	89%
Resultat efter finansiella poster	55,4	25,1	121%
Skatt	–12,8	–6,1	110%
Årets resultat	42,5	19,0	124%

Covid-19

Trots att Bolaget upplevde utmaningar med logistik under 2020 fortsatte tillväxten i snabbare takt än resten av marknaden och omsättningen för MilDef ökade med 19,3 procent under året. Bolaget bedömer att marknaden tack vare sin finansiellt starka slutkund i form av statsmakter även fortsättningsvis kommer påvisa motståndskraft mot pandemiska effekter.

Nettoomsättning

Omsättningen ökade med 19,3 procent till 398,5 MSEK från 334,0 MSEK. Ökningen var uteslutande organisk och det var framförallt den nordiska marknaden som bidrog till ökningen i nettoomsättningen. En starkare svensk krona bidrog negativt till nettoomsättningen under helåret 2020.

Geografiska marknader

Nettoomsättningens utveckling skiljer sig per geografisk marknad. I Sverige uppgick nettoomsättningen till 107,0 MSEK under 2020, en ökning med 18,9 procent eller 17,0 MSEK, jämfört med 90,0 MSEK under 2019.

Utvecklingen var främst driven av den starka marknadsutvecklingen och ökade försvarsanslag. I övriga Norden uppgick nettoomsättningen till 164,1 MSEK under 2020, en ökning med 50,7 procent eller 55,2 MSEK, jämfört med 108,9 MSEK under 2019. Utvecklingen var främst driven av en stark utveckling på den norska marknaden. I Europa, exklusive Norden, uppgick nettoomsättningen till 49,5 MSEK under 2020, en minskning med 10,6 procent eller 5,9 MSEK, jämfört med 55,4 MSEK under 2019. I Nordamerika uppgick nettoomsättningen till 67,5 MSEK under 2020, en minskning med 6,3 procent eller 4,5 MSEK, jämfört med 72,0 MSEK under 2019. Nettoomsättning under 2020 i övriga länder uppgick till 10,3 MSEK, vilket var en ökning med 32,1 procent eller 2,5 MSEK, jämfört med 7,8 MSEK för helåret 2019.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet förbättrades från 124,8 MSEK till 182,1 MSEK, motsvarande en bruttomarginal om 45,7 procent för helåret 2020 vilket kan jämföras med 37,4 procent för helåret 2019. Anledningen till den ökade bruttomarginalen är främst ökade affärsvolym, gynnsammare produktmix samt en svagare US-dollar under senare delen av året. Vidare så har en ökad andel direktförsäljning till myndigheter under 2020 medfört en positiv påverkan på bruttomarginalen.

Rörelsens omkostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 2,5 MSEK, från 53,9 MSEK under helåret 2019 till 56,4 MSEK under helåret 2020. Administrationskostnaderna ökade under helår 2020 till 36,0 MSEK, jämfört med 20,4 MSEK under helåret 2019. Kostnadsökningen gällande administrationskostnader under helåret 2020 förklaras av förstärkt intern organisation samt ökade konsultkostnader, båda relaterade till bolagets ökade internationaliseringsgrad och börsnoteringsprocess. Bolaget har fortsatt att investera i produktutveckling, vilket lett till att kostnaderna för forskning- och utveckling ökat till 33,1 MSEK under helår 2020 i jämförelse med helår 2019 där kostnaderna för forskning- och utveckling uppgick till 26,0 MSEK. De totala rörelseomkostnaderna uppgick till 125,5 MSEK under helåret 2020, vilket motsvarande 31,5 procent av helårets nettoomsättning. Under helåret 2019 uppgick totala rörelseomkostnader till 100,3 MSEK, vilket i sin tur motsvarade 30,0 procent av nettoomsättningen för helåret 2019.

Rörelseresultatet (EBIT) och rörelsemarginal (EBIT-marginal)

Rörelseresultatet (EBIT) avseende helår 2020 ökade till 56,9 MSEK, vilket innebär en resultatöverskott på 128,5 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för helåret 2020 var 14,3 procent, samma siffra för helåret 2019 var 7,4 procent. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet för helåret 2020 till 61,2 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 15,4 procent. För helåret 2019 var den justerade rörelsemarginalen den samma som den rapporterade, dvs 7,4 procent.

Justerat rörelseresultat (EBITDA) och justerad EBITDA-marginal

Rörelseresultatet (EBITDA) avseende helår 2020 ökade till 68,5 MSEK, vilket innebär en resultatöverskott på 90,8 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för helåret 2020 uppgick till 17,2 procent, samma siffra för helåret 2019 var 10,7 procent. Det justerade rörelseresultatet (EBITDA) förbättrades väsentligt under helåret 2020. Helåret 2019 uppgick det justerade rörelseresultatet (EBITDA) till 35,9 MSEK, avseende helåret 2020 ökade det till 72,8 MSEK, en ökning med 102,8 procent. Det justerade rörelseresultatet (EBITDA) motsvarande en justerad rörelsemarginal på 18,3 procent för helår 2020 och 10,7 procent för helår 2019. Ökningen är ett resultat av ökade affärsvolym i kombination med förbättrad bruttomarginal.

Resultat från finansiella poster

Finansnettot uppgick till -1,5 MSEK för helår 2020 (0,2). Ökningen avseende helår 2020 är hänförlig till ökade räntekostnader kopplat till att Bolaget nyttjad sin befintliga checkräkningskredit i högre grad under helår 2020 i jämförelse med helår 2019.

Skatt

Skattkostnad för helåret 2020 uppgick till 12,8 MSEK. Motsvarande skattkostnad för helår 2019 var 6,1 MSEK. Skattkostnaden för helår 2020 motsvarande en effektiv skattesats om 23,1 procent och för helår 2019 motsvarar den 24,3 procent.

Årets resultat

Resultatet efter skatt avseende helår 2020 ökade med 23,5 MSEK, vilket motsvarar en resultatöverskott på 123,8 procent i jämförelse med helår 2019. Resultat per aktie för helår 2020 uppgick till 3,66 SEK, för helår 2019 var resultatet per aktie 1,64 SEK.

Jämförelse mellan helåret 2019 och helåret 2018

MSEK	1 jan – 31 dec 2019	1 jan – 31 dec 2018	Förändring %
Nettoomsättning	334,0	243,8	37%
Kostnad sålda varor	-209,2	-152,1	38%
Bruttoresultat	124,8	91,7	36%
Försäljningskostnader	-53,9	-37,9	42%
Administrationskostnader	-20,4	-18,5	10%
Forsknings- och utvecklingskostnader	-26,0	-17,7	47%
Övriga rörelseintäkter	1,2	0,8	54%
Övriga rörelsekostnader	-0,9	-0,5	80%
Rörelseresultat	24,9	17,8	40%
Finansiella intäkter	1,1	5,2	-79%
Finansiella kostnader	-0,9	-3,8	-76%
Resultat efter finansiella poster	25,1	19,2	31%
Skatt	-6,1	-7,1	-14%
Årets resultat	19,0	12,1	57%

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 37,0 procent till 334,0 MSEK från 243,8 MSEK. Ökningen var uteslutande organisk och det var framförallt den nordiska marknaden som bidrog till ökningen i nettoomsättningen. En svagare svensk krona bidrog positivt till nettoomsättningen under helåret 2019.

Geografiska marknader

Nettoomsättningens utveckling skiljer sig per geografisk marknad. I Sverige uppgick nettoomsättningen till 90,0 MSEK under 2019, en ökning med 20,0 procent eller 15,0 MSEK, jämfört med 75,0 MSEK under 2018. Utvecklingen var främst driven av den starka marknadsutvecklingen och ökade försvarsanslag. I övriga Norden uppgick nettoomsättningen till 108,9 MSEK under 2019, en ökning med 71,8 procent eller 45,5 MSEK, jämfört med 63,4 MSEK under 2018. Utvecklingen var främst driven av en stark utveckling på den norska marknaden. I Europa, exklusive Norden, uppgick nettoomsättningen till 55,4 MSEK under 2019, en ökning med 37,1 procent eller 15,0 MSEK, jämfört med 40,4 MSEK under 2018. I Nordamerika uppgick nettoomsättningen till 72,0 MSEK under 2019, en ökning med 29,3 procent eller 16,3 MSEK, jämfört med 55,7 MSEK under 2018. Nettoomsättning under 2019 i övriga länder uppgick till 7,8 MSEK, vilket var en minskning med 16,1 procent eller 1,5 MSEK, jämfört med 9,3 MSEK för helåret 2018.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet förbättrades från 91,7 MSEK till 124,8 MSEK, motsvarande en ökning av bruttoresultatet med 36,1 procent. Bruttomarginal var i stort identisk mellan helåren 2019 och 2018, bruttomarginalen uppgick till 37,4 procent avseende 2019 och 37,6 procent 2018.

Rörelsens omkostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 16,0 MSEK, från 37,9 MSEK under helåret 2018 till 53,9 MSEK under helåret 2019. Kostnadsökningen gällande försäljningskostnader under helåret 2019 förklaras främst av förstärkt säljorganisation samt ökade marknadsföringskostnader, båda relaterade till bolagets ökade tillväxtambitioner. Administrationskostnaderna ökade under helår 2019 till 20,4 MSEK, jämfört med 18,5 MSEK under helåret 2018. Bolaget har fortsatt att investera i produktutveckling, vilket lett till att kostnaderna för forskning- och utveckling ökat till 26,0 MSEK under helår 2019 i jämförelse med helår 2018 där kostnaderna för forskning- och utveckling uppgick till 17,7 MSEK. De totala rörelseomkostnaderna uppgick till 100,3 MSEK under helåret 2019, vilket motsvarande 30,0 procent av helårets nettoomsättning. Under helåret 2018 uppgick totala rörelseomkostnader till 74,2 MSEK, vilket i sin tur också motsvarade 30,4 procent av nettoomsättningen för helåret 2018.

Rörelseresultatet (EBIT) och rörelsemarginal (EBIT-marginal)

Rörelseresultatet (EBIT) avseende helår 2019 ökade till 24,9 MSEK, vilket innebär en resultatökningsväxt på 39,9 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för helåret 2019 var 7,4 procent, vilket var i likhet med helåret 2018.

Justerat rörelseresultat (EBITDA) och justerat EBITDA-marginal

Rörelseresultatet (EBITDA) förbättrades väsentligt under helåret 2019. Avseende helår 2019 ökade rörelseresultatet till 35,9 MSEK, vilket innebär en resultatökningsväxt på 48,3 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för helåret 2019 var 10,7 procent, vilket var i likhet med helåret 2018 (9,9 procent). Det justerade rörelseresultatet (EBITDA) var samma som det rapporterade under åren 2019 och 2018. Ökningen är ett resultat av ökade affärsvolymerna.

Resultat från finansiella poster

Finansnettot uppgick till 0,2 MSEK för helår 2019, i jämförelse med 1,4 MSEK för helåret 2018. Det försämrade finansnettot mellan helåren 2019 och 2018 är direkt hänförlig till att Bolaget hade väsentliga valutakursvinster som ej var av rörelsekaraktär under helåret 2018.

Skatt

Skattekostnad för helåret 2019 uppgick till 6,1 MSEK. Motsvarande skattekostnad för helår 2018 var 7,1 MSEK. Skattekostnaden för helår 2019 motsvarande en effektiv skattesats om 24,3 procent och för helår 2018 motsvarar den 37,0 procent.

Likviditet och kapitalresurser

MilDefs likviditetsbehov uppstår främst som en konsekvens av behovet av att finansiera rörelsekapital och investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, men även förvärv av verksamheter. De huvudsakliga likviditetskällorna har historiskt utgjorts av kassaflöden från den löpande verksamheten och checkräkningskredit. Efter Erbjudandet

Årets resultat

Resultatet efter skatt avseende helår 2019 ökade med 6,9 MSEK, vilket motsvarar en resultatökningsgrad på 57,0 procent i jämförelse med helår 2018. Resultat per aktie för helår 2019 uppgick till 1,64 SEK, för helår 2018 var resultatet per aktie 1,04 SEK.

förväntar sig MilDef att kunna förlita sig på kassaflöden från den löpande verksamheten och utnyttjande av checkräkningskredit för att erhålla nödvändiga medel för sin verksamhet (se avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information").

Kassaflöde

MSEK	1 januari – 31 mars Ej reviderat		1 januari – 31 december Reviderat		
	2021	2020	2020	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,1	20,8	61,7	-7,9	25,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37,4	0,0	-8,6	-2,7	-3,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27,9	3,2	-14,4	-12,0	-17,9
Periodens kassaflöde	-20,6	24,0	38,7	-22,6	4,3

Jämförelse mellan perioden januari – mars 2021 och januari – mars 2020**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflöde från den löpande verksamheten för det första kvartalet 2021 uppgick till -11,1 MSEK jämfört med 20,8 MSEK samma period 2020. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 15,6 (41,9). Ökningen 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.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

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.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

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.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2020 och 2019**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 61,7 MSEK under 2020, en ökning med 69,6 MSEK jämfört med -7,9 MSEK under 2019. Ökningen drevs framför allt av att förändringar i rörelsekapital hade en positiv påverkan, men även det väsentligt bättre rörelseresultat (EBIT) bidrog väsentligt till ökningen. Ökningen av varulager på 11,3 MSEK motverkade delvis det förbättrade kassaflödet från den löpande verksamheten.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassautflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8,6 MSEK under 2020, en försämring med -5,9 MSEK jämfört med -2,7 MSEK under 2019. Investeringar i materiella respektive immateriella anläggningstillgångar orsakade

ett nettokassautflöde om –5,4 MSEK respektive –3,5 MSEK under 2020 och –1,2 MSEK respektive –1,5 MSEK under 2019. Ökningen i materiella anläggningstillgångar är främst kopplat till Bolagets flytt till nya lokaler i Helsingborg samt investeringar i ökad produktionskapacitet i den nya lokalen. Kassautflödet från investeringsverksamheten avseende immateriella anläggningstillgångar är främst relaterat till utveckling av nya produkter.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassautflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –14,4 MSEK under 2020, en försämring med –2,4 MSEK jämfört med –12,0 MSEK under 2019. Under 2020 bestod kassautflödet huvudsakligen av utdelning till aktieägare och amortering av leasingskulder.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –7,9 MSEK under 2019, en minskning med 33,7 MSEK jämfört med 25,8 MSEK under 2018. Minskningen var framför ett resultat av förändringar i rörelsekapitalet, som hade en väsentlig negativ påverkan. Anledningen till den negativa förändringen av rörelsekapitalet var framförallt en stark

fakturering under senare delen av 2019 vilket drev upp kundfordringar till historiskt höga nivåer. Vidare bidrog en ökning av varulager på 11,7 MSEK till det försämrade kassaflödet från den löpande verksamheten. Minskning motverkades delvis av att rörelseresultatet (EBIT) ökade med 7,1 MSEK under helåret 2019 i jämförelse med helåret 2018.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassautflödet från investeringsverksamheten uppgick till –2,7 MSEK under 2019, en minskning med 0,9 MSEK jämfört med –3,6 MSEK under 2018. Investeringar i materiella respektive immateriella anläggningstillgångar orsakade ett nettokassautflöde om –1,2 MSEK respektive –1,5 MSEK under 2019 och –0,2 MSEK respektive –2,9 MSEK under 2018.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassautflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –12,0 MSEK under 2019, en minskning med 5,9 MSEK jämfört med –17,9 MSEK under 2018. Minskningen var framförallt ett resultat av minskad utdelning till aktieägare under 2019 i jämförelse med 2018. Under 2019 bestod kassautflödet huvudsakligen av utdelning till aktieägare och amortering av leasingskulder.

MilDefs nettorörelsekapitalbehov

I tabellen nedan sammanfattas MilDefs nettorörelsekapitalbehov under räkenskapsåret 2018–2020 samt för perioden januari – mars 2020 och 2021.

MSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Varulager	67,4	53,3	57,3	46,7	34,8
Kundfordringar	40,4	14,2	161,4	125,8	82,8
Övriga kortfristiga fordringar	15,9	9,5	13,3	11,7	5,9
Rörelsekapital, tillgångar	123,7	77,0	232,0	184,3	123,5
Leverantörsskulder	–28,3	–19,1	–62,8	–43,6	–16,1
Övriga kortfristiga skulder	–70,7	–23,0	–96,4	–62,5	–64,1
Rörelsekapital, skulder	–99,0	–42,1	–159,2	–106,1	–80,2
Nettorörelsekapital	24,7	34,9	72,8	78,2	43,3
<i>i förhållande till nettoomsättningen RTM (%)</i>	<i>6,0%</i>	<i>10,5%</i>	<i>18,3%</i>	<i>23,4%</i>	<i>17,8%</i>

Jämförelse mellan perioden januari – mars 2021 och januari – mars 2020

Bolagets kapitalbildning i varulager ökade från 53,3 MSEK per 31 mars 2020 till 67,4 MSEK per 31 mars 2021. En ökning med 14,1 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 26,5 procent. Varulagrets storlek i förhållande till nettoomsättning senaste 12 månaderna var 16,2 procent per 31 mars 2021, vilket var på samma nivåer som per den 31 mars 2020. Kundfordringar var markant högre den 31 mars 2021 i jämförelse med den 31 mars 2020, vilket är ett resultat av Bolagets fortsatta tillväxt. Totala rörelsekapitaltillgångar per

den 31 mars 2021 var 123,7 MSEK i jämförelse med 77,0 MSEK per den 31 mars 2020. Ökning av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder från 42,1 MSEK den 31 mars 2020 till 99,0 MSEK den 31 mars 2021 motverkar den negativa effekten av ökade rörelsekapitaltillgångar. Sammantaget ökade Bolagets nettorörelsekapital från 34,9 MSEK den 31 mars 2020 till 24,7 MSEK den 31 mars 2021. Bolagets nettorörelsekapital i förhållande till nettoomsättning senaste 12 månaderna sjönk till 6,0 procent per den 31 mars 2021, motsvarande siffra per den 31 mars 2020 var 10,5 procent.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2020 och 2019

Bolagets kapitalbildning i varulager ökade från 46,7 MSEK per 2019-12-31 till 57,3 MSEK per 31 december 2020. En ökning med 10,6 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 22,7 procent. Varulagrets storlek i förhållande till nettoomsättning var 14,4 procent för 2020, vilket var samma nivåer som 2019. Kundfordringar var på historiskt höga nivåer den 31 december 2020, vilket är ett resultat av en hög andel fakturering i det fjärde kvartalet. Detta är i linje med det säsongsmönster som Bolaget historiskt har uppvisat. Totala rörelsekapitaltillgångar per den 31 december 2020 var 232,0 MSEK i jämförelse med 184,3 MSEK per den 31 december 2019. Ökning av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder från 106,1 MSEK 2019 till 159,2 MSEK 2020 motverkar den negativa effekten av ökade rörelsekapitaltillgångar. Sammantaget minskade Bolagets nettorörelsekapital från 78,2 MSEK den 31 december 2019 till 72,8 den 31 december 2020. Bolagets nettorörelsekapital i förhållande till nettoomsättningen sjönk 2020 till 18,3 procent, motsvarande siffra 2019 var 23,4 procent.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

Bolagets kapitalbildning i varulager ökade från 34,8 MSEK per 2018-12-31 till 46,7 MSEK per 2019-12-31. En ökning med 11,9 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 34,2 procent. Varulagrets storlek i förhållande till nettoomsättning var 14,0 procent för 2019, vilket var samma nivåer som 2018. Kundfordringar var väsentligt högre den 31 december 2019 i jämförelse med 31 december 2018. Detta är ett resultat av en hög andel fakturering i det fjärde kvartalet, vilket i sig är i linje med Bolagets historiska säsongsmönster. Totala rörelsekapitaltillgångar per den 31 december 2019 var 184,3 MSEK i jämförelse med 123,5 MSEK per den 31 december 2018. Ökning av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder från 80,2 MSEK 2018 till 106,1 MSEK 2019 motverkar den negativa effekten av ökade rörelsekapitaltillgångar.

Sammantaget ökade Bolagets nettorörelsekapital från 43,3 MSEK den 31 december 2018 till 78,2 den 31 december 2019. Bolagets nettorörelsekapital i förhållande till nettoomsättningen ökade 2019 till 23,4 procent, motsvarande siffra 2018 var 17,8 procent.

Materiella anläggningstillgångar

Per den 31 mars 2021 uppgick MilDef's materiella anläggningstillgångar till 15,0 MSEK och bestod i huvudsak av utrustning för test- och verifiering, produktionsrelaterade tillgångar samt anläggningstillgångar som är relaterat till bolagets hyrda rörelsefastighet i Helsingborg. MilDef hade inga ställda säkerheter för materiella tillgångar per den 31 mars 2021.

Immateriella anläggningstillgångar

Per den 31 mars 2021 hade MilDef immateriella anläggningstillgångar hänförliga till förvärv som uppgick till 124,2 MSEK och aktiverad produktutveckling med ett redovisat värde om 7,4 MSEK.

Forskning och utveckling

I tabellen nedan presenteras MilDef's kostnader för forskning och utveckling under räkenskapsåren 2018–2020 samt för perioden samt för perioden januari – mars 2020 och 2021. Utgifter för utvecklingsverksamheten kostnadsförs när de uppkommer, såvida inte utvecklingsverksamheten uppfyller villkoren för att aktiveras, det vill säga:

- » produkten som utvecklas bedöms vara tekniskt och kommersiellt gångbar, och
- » Koncernen har för avsikt och förmåga att färdigställa och sälja produkten, och
- » utvecklingen sker på Koncernens egen risk och finansieras fullt ut av Koncernen, det vill säga kundfinansierad utvecklingen aktiveras ej.

MSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Forsknings- och utvecklingskostnader, netto	10,2	6,9	33,1	26,0	17,7
Aktiverad produktutveckling	–	–	3,5	1,5	2,9
Forsknings- och utvecklingskostnader, brutto	10,2	6,9	36,6	27,5	20,6
Nettoomsättning	51,0	34,5	398,5	334,0	243,8
Forsknings- och utvecklingskostnader brutto, i procent av nettoomsättningen	20,0%	20,0%	9,2%	8,2%	8,4%

Investeringar

MilDef investerar löpande i materiella och immateriella tillgångar. Behovet av investeringar i materiella anläggningstillgångar är måttligt på grund av att Koncernens produktion mestadels utgörs av monteringsverksamhet, vilket inte kräver några väsentliga investeringar i produktionsnära maskinutrustning. MilDef gjorde inga förvärv under 2018–2020. Under första kvartalet 2021 förvärvades det norska bolaget Sysint AS.

I tabellen nedan sammanfattas MilDefs sammanlagda investeringar under räkenskapsåret 2018–2020 samt för perioden januari – mars 2020 och 2021.

MSEK	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2021	2020	2020	2019	2018
Förvärv av dotterbolag	-113,6	–	–	–	–
Aktiverad produktutveckling	–	–	-3,5	-1,5	-2,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8,9	0,0	-5,4	-1,2	-0,2
Summa investeringar	103,4	0,0	-8,9	-2,7	-3,1

Jämförelse mellan perioden januari – mars 2021 och januari – mars 2020

MilDef slutförde förvärvet av det norska bolaget Sysint AS i det första kvartalet 2021. I kvartal ett 2020 genomfördes inga förvärv. Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick i det första kvartalet 2021 till 8,9 MSEK i jämförelse med 0,0 MSEK under samma period föregående år. Under det fjärde kvartalet 2020 flyttade Bolagets sitt huvudkontor inklusive produktionsanläggning till nya lokaler i Helsingborg. Därav investerade MilDef under det första kvartalet 2021 i materiella anläggningstillgångar som är direkt hänförliga till de nya lokalerna och dess ökade produktionskapacitet.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2020 och 2019

Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick 2020 till 5,4 MSEK i jämförelse med 1,2 MSEK under räkenskapsåret 2019. Under det fjärde kvartalet 2020 flyttade Bolagets sitt huvudkontor inklusive produktionsanläggning till nya lokaler i Helsingborg. Därav investerade MilDef under 2020 i materiella anläggningstillgångar som är direkt hänförliga till de nya lokalerna och dess ökade produktionskapacitet. Aktiverad produktutveckling ökade 2020 till 3,5 MSEK, under 2019 var samma siffra 1,5 MSEK. Två betydande produktutvecklingsprojekt som genomfördes under 2020 var den drivande faktorn bakom ökningen.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick 2019 till 1,2 MSEK i jämförelse med 0,2 MSEK under räkenskapsåret 2018. Utvecklingskostnader som aktiverades i balansräkningen minskade från 2,9 MSEK 2018 till 1,5 MSEK 2019.

Pågående och framtida investeringar

Bolaget har inga betydande pågående investeringar och inte heller några åtaganden med avseende på framtida betydande investeringar, utöver kontinuerlig produktutveckling inom ramarna för den löpande verksamheten.

Betydande förändringar efter 31 mars 2021

Det har inte inträffat några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 31 mars 2021.

Finansiell exponering och riskhantering

MilDef exponeras i sin verksamhet för bland annat valutarisk, kreditrisk, likviditets- och refinansieringsrisk samt ränterisk. För att förbereda MilDef inför att bli ett noterat företag har en djupgående analys gjorts i syfte att identifiera Koncernens finansiella risker och policyer har upprättats och antagits av styrelsen, allt i syfte att förbättra koncernens finansiella riskhantering. MilDefs finansiella verksamhet är centraliserad för att ge stordriftsfördelar, säkerställa en god intern kontroll och underlätta övervakningen av risk. Nedanstående avsnitt innehåller en kortfattad beskrivning av Koncernens exponering för finansiell risk och policyer för riskhantering.

Valutaexponering

MilDef bedriver verksamhet på olika geografiska marknader och genomför transaktioner noterade i utländska valutor vilket innebär exponering för valutakursrörelser. Valutaexponering och därmed valutarisk förekommer i samband med betalningar i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balansräkningar och resultaträkningar till SEK (omräkningsexponering). Nedan förklaras de två exponeringarna var för sig.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering uppstår främst när MilDefs produkter säljs i andra länder och i andra valutor. Försäljningen på varje enskild marknad sker främst i lokala valutor. Dessa betalningsströmmar ger upphov till valutaexponering som påverkar Koncernens resultat i händelse av valutakursfluktuationer. De viktigaste valutorna för helåret 2020, mätt som effekt på Koncernens rörelseresultat var USD, NOK, DKK och GBP. I den ordinarie affärsverksamheten uppstår ett nettoöverskott eller ett nettounderskott i en viss valuta. Nettopositionernas värden fluktuerar till följd av förändringar i valutakurserna och därmed uppstår en transaktionsexponering.

Enligt Koncernens policy skall exponeringar minskas genom att in- och utflöden i samma valuta matchas. Baserat på antagandet att valutasäkring inte har någon betydande inverkan på Koncernens resultat på lång sikt, rekommenderas i policyn att transaktionsexponering inte säkras på löpande basis. Säkring kan emellertid vara motiverat vid långa avtal där det inte finns möjlighet att ändra avtalspriset eller de kostnader som sammanhänger med avtalet eller vid enskilda större affärer där beloppet av kundåtagandet avviker markant från ordinarie verksamhet.

Omräkningsexponering – resultaträkning

När resultatet för utländska dotterföretag räknas om till SEK uppstår valutaexponering, vilket påverkar Koncernens resultat när valutakurserna fluktuerar.

Omräkningsexponering – balansräkning

Denna typ av valutaexponering uppkommer vid omräkning av nettotillgångar i utländska dotterföretag till SEK, vilket kan påverka MilDefs övriga totalresultat. Nettoexponeringen i varje valuta motsvarar nettot av tillgångar och skulder noterade i den valutan. Koncernens allmänna policy för hantering av omräkningsexponering är att den bör minskas genom matchning av tillgångar och skulder i samma valuta.

Ränteexponering

Ränterisker är förändringar i marknadsräntor som påverkar Koncernens nettoränta. Hur snabbt ränteförändringen påverkar nettoräntan beror på lånets räntebindningstid. Enligt Koncernens finanspolicy skall Bolaget vaksamt följa marknadsräntornas utveckling och agera om utvecklingen av marknadsräntor kan bedömas ge en negativ påverkan på Koncernens rörelseresultat.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken för att Bolaget inte skall kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån till godtagbara villkor. Koncernen arbetar aktivt med att ha effektiva system för likviditetsstyrning som syftar till att minimera risken att likviditetsbrist uppstår.

Kredit- och motpartsrisiker

Bolagets finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. Med kreditrisk eller motpartsrisk avses risken för förlust om motpart inte fullgör sina förpliktelser. MilDefs finanspolicy anger att kreditrisken ska begränsas genom att endast motparter med god kreditvärdighet accepteras samt genom fastställda limiter. Koncernens likviditet placeras som bankinlåning med försumbar kreditrisk. Kommersiella kreditrisker begränsas av en kundstock med god kreditvärdighet. Kundfordringar som bedömts osäkra skall reserveras och påverka Koncernens rörelseresultat. Per den 31 december 2020 fanns inga avsättningar för osäkra fordringar.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

I tabellerna i detta avsnitt redovisas MilDefs kapitalisering och nettoskuldsättning per den 31 mars 2021, dvs. den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Följande information bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt", "Aktiekapital och ägarförhållanden" och Bolagets konsoliderade finansiella rapporter, med tillhörande noter, som finns på annan plats i Prospektet.

Kapitalisering

Bolagets kapitalisering per den 31 mars 2021, samt efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas (exklusive Övertilldelningsoptionen samt att Erbjudandet inte utökas) efter kostnader relaterade till Erbjudandet presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.

MSEK	Per den 31 mars 2021	Nyemission	Per den 31 mars efter Erbjudandets genomförande
Kortfristiga skulder			
För vilka garanti ställts	–	–	–
Mot annan säkerhet	–	–	–
Utan säkerhet	48,5	–	48,5
Summa kortfristiga skulder	48,5	–	48,5
Långfristiga skulder			
Garanterade	–	–	–
Med säkerhet	–	–	–
Utan garanti/utan säkerhet	66,1	–	66,1
Summa långfristiga skulder	66,1	–	66,1
Eget kapital			
Aktiekapital	6,2	2,7	8,9
Reservfond(er)	–	–	–
Övriga reserver	123,7	367,2	490,9
Totalt	129,9	370,0	499,9

Nettoskudsättning

Bolagets nettoskudsättning per den 31 mars 2021, samt efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas (exklusive Övertilldelningsoptionen samt

att Erbjudandet inte utökas) efter kostnader relaterade till Erbjudandet presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Bolaget hade per 31 mars 2021 inga eventalförpliktelser eller indirekta skulder.

MSEK	Per den 31 mars 2021	Nyemission	Per den 31 mars efter Erbjudandets genomförandes
(A) Kassa och bank	28,5	370,0	398,5
(B) Andra likvida medel	–	–	–
(C) Övriga finansiella tillgångar	–	–	–
(D) Summa likviditet (A + B + C)	28,5	370,0	398,5
(E) Kortfristiga finansiella skulder	48,5	–	48,5
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	–	–	–
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	48,5	–	48,5
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	20,0	-370,0	-350,0
(I) Långfristiga finansiella skulder	66,1	–	–
(J) Skuldinstrument	–	–	–
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	–	–	–
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	66,1	–	–
(M) Total finansiell skuldsättning	86,1	-370,0	-283,9

Finansiella skulder

Finansiella skulder i ovan redogörelse omfattar leasing-skulder. Per den 31 mars 2021 uppgick kortfristiga leasing-skulder till 8,8 MSEK och långfristiga leasingskulder till 57,1 MSEK. Total finansiell skuldsättning per den 31 mars 2021 exklusive leasingskulder uppgick till 20,2 MSEK.

Rörelsekapitalutlåtande

Bolagets bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under de tolv kommande månaderna från och med dagen för Prospektet (det vill säga före Nyemissionens genomförande). Med rörelsekapital avses Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

Finansieringsavtal

Kreditfacilitetsavtal med Handelsbanken

Bolaget har ingått ett kreditfacilitetsavtal för en revolverande koncerngemensam kreditfacilitet som kan nyttjas av Bolaget och Dotterbolagen. Lånefaciliteten består av en cashpool om 50 MSEK och tillhandahålls av Handelsbanken med en kreditperiod som löper till den 31 december 2021. Banken har förbundit sig att förlänga krediten till den 31 december 2022. Bolaget och Dotterbolagen har ställt säkerhet för sina förpliktelser till förmån för banken. Säkerheterna består huvudsakligen i borgensåtaganden från Bolaget för Dotterbolagens förpliktelser gentemot banken samt företagsinteckningar. Per den 31 mars 2021 hade 0 MSEK av kredit-

faciliteten utnyttjats. För kreditfaciliteten betalar Bolaget en kontrakt ränta om 0,40 procent på det maximala facilitetsbeloppet samt en låneränta på utestående kreditbelopp som baseras på relevant referensränta plus viss marginal. Banken har uppställt som villkor för kreditgivningen att Bolaget ska göra vissa utfästelser avseende soliditet och EBITDA. I övrigt har avtalet ingåtts med banken enligt dess allmänna villkor. Avtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden, och innehåller inga restriktioner avseende utdelningar.

Kreditavtal med SEB

Den 9 mars 2021 ingick Bolaget ett kreditavtal med SEB avseende en kredit om 30 MSEK för att finansiera förvärvet av Sysint AS. Amorteringstiden är sju månader med möjlighet till en månads förlängning. Enligt separat kovenant med banken ska Bolaget dock återbetala krediten senast 30 dagar efter genomförd IPO eller vid ett tidigare datum om banken begär det. Återbetalning avses ske med användande av emissionslikviden. Räntesatsen för krediten är per utbetalningsdagen 1,75 procent men kan komma att förändras, bland annat om bankens kostnader för kapitaltäckning skulle komma att ändras. Kreditavtalet innehåller sedvanliga utfästelser, åtaganden, informationsåtaganden och uppsägningsgrunder. Vidare begränsas Bolagets möjlighet att uppta skuld, ställa säkerhet, avyttra tillgångar samt förändra verksamheten. I detta avseende bortses från ovan nämnda lånefacilitet som finns i Handelsbanken med tillhörande företagsinteckningar som säkerhet.

Pensionsförpliktelser

Bolaget betalar avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner för samtlig personal. Förmånsbestämda pensionsplaner tillämpas ej. För mer information se not 8.

Poster utanför balansräkningen

Koncernen är inte part till några arrangemang utanför balansräkningen som har eller rimligen kan förväntas ha någon nuvarande eller framtida väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning, intäkter eller kostnader, resultat, likviditet, investering i anläggningstillgångar eller finansiella resurser.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Bolagets styrelse består av sex (6) ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter har valts för tiden intill slutet av årsstämman 2022. I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska mer än hälften av de stämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Minst två av de stämموvalda styrelseledamöterna som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och/eller de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Jan Andersson	Styrelseordförande	2015–2017, 2018	Ja	Ja
Marianne Trolle	Styrelseledamot	1998	Nej	Nej
Berndt Grundevik	Styrelseledamot	2018	Nej	Ja
Christian Hammenborn	Styrelseledamot	2017	Ja	Nej
Charlotte Darth	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Lennart Pihl	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja

På följande sidor presenteras mer detaljerad information om styrelseledamöterna, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående och slutförda uppdrag samt innehav i Bolaget.¹⁾

1) Innehav anges per dagen för Prospektet och inkluderar i förekommande fall närstående fysiska och juridiska personers innehav.



Jan Andersson

född 1959, styrelseordförande under 2015–2017 och sedan 2018.

Utbildning: Civilingenjör i Datateknik, Linköpings Tekniska Högskola.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Addnode Group AB, Entreprenörinvest Sverige AB, TimeZynk AB, Localize Direct AB, Myloc Holding AB och Innovum Invest AB samt styrelseordförande i DH Anticounterfeit AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Fast2 Affärssystem AB.

Innehav i Bolaget: 549 000 aktier.



Marianne Trolle

född 1956, styrelseledamot sedan 1998.

Utbildning: Studier i ekonomi, juridik och ledarskap i Helsingborg.

Övriga pågående uppdrag: Trolle Management AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i MilDef Products AB, MilDef International AB, MilDef AS, MilDef Ltd och MilDef Inc.

Innehav i Bolaget: 5 209 652 aktier.



Berndt Grundevik

född 1956, styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning: Försvarshögskolan.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Top level AB och medlem av SBB:s advisory board.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget: –



Christian Hammenborn

född 1965, styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Jur. kand., Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hammenborn Advokatbyrå AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Prokurist Advokatfirman Lindahl Kommanditbolag.

Innehav i Bolaget: –



Charlotte Darth

född 1968, styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör i Binero Group AB (publ) och styrelseledamot i Intervalor AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör i Affecto Sweden AB och Readsoft Sverige AB samt styrelseledamot i Binero Group AB (publ).

Innehav i Bolaget: –



Lennart Pihl

född 1950, styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Midway Holding AB, Myloc Holding AB, Bertex Mail AB, ALG Holding AB och Nordic Vehicle AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Green Cargo AB, Nordic Room Improvement Holding AB, INGAPÉ AB och HXH International AB. Styrelseledamot i Advenica AB, Avega Group AB och Poolia AB.

Innehav i Bolaget: –

På följande sidor presenteras mer detaljerad information om Bolagets ledande befattningshavare, inklusive deras utbildning, erfarenhet, pågående och slutförda uppdrag samt innehav i Bolaget.¹⁾

Ledande befattningshavare



Björn Karlsson

född 1973. Verkställande direktör sedan 2018.

Utbildning: Gymnasieingenjör.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i MilDef Products AB, Sysint AS och MilDef Sweden AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör och styrelseordförande i MilDef International AB.

Innehav i Bolaget: 1 161 844 aktier och 274 500 köpoptioner²⁾.



Daniel Ljunggren

född 1980. Chief Financial Officer sedan 2011.

Utbildning: Master i företagsekonomi, Högskolan Kristianstad.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i MilDef International AB och MilDef AS, styrelseledamot i MilDef Products AB, MilDef Ltd., Sysint AS, MilDef Sweden AB, MilDef Inc. och Lergöken Invest AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Bolaget: 1 321 844 aktier³⁾.



Fredrik Persson

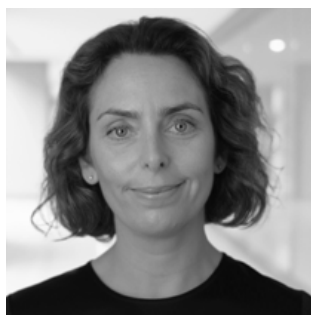
född 1981. Chief Technology Officer sedan 2020.

Utbildning: Master i radioelektronik och elektromagnetisk fältteori, Lunds Tekniska Högskola

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i MilDef Products AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Vice verkställande direktör och utvecklingschef i MilDef Products AB.

Innehav i Bolaget: 8 000 aktier och 440 800 köpoptioner⁴⁾.



Karin Svalander

född 1978. General Counsel sedan 2020.

Utbildning: Jur. kand., Uppsala universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i MilDef International AB, MilDef Sweden AB, MilDef Products AB, MilDef AS, Sysint AS och MilDef Inc.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i Invono Fund AB, chefsjurist för Invono AB och jurist på LRF Konsult.

Innehav i Bolaget: –



Ola Alfredsson

född 1964. Chief Commercial Officer, VP Strategic Projects sedan 2021.

Utbildning: Marinens Officerhögskola.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i MilDef Inc., styrelseledamot i MilDef International AB, MilDef Ltd., MilDef Sweden och PrimeKey Solutions AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Ambassadråd, Sveriges Ambassad Washington, USA.

Innehav i Bolaget: –



Per Björnson

född 1978. Chief Operating Officer sedan 2021.

Utbildning: Officerhögskola/Krigshögskola, IMD Business School.

Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör för MilDef Products AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Chief Business Support Officer för Helsingborgs Hamn AB, Extern firmatecknare i Helsingborgs Hamn Aktiebolag.

Innehav i Bolaget: 6 500 aktier.

1) Innehav anges per dagen för Prospektet och inkluderar i förekommande fall närstående fysiska och juridiska personers innehav.

2) För information om överlåtelse av aktier från MilDef Crete och köpoptionerna se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

3) För information om överlåtelse av aktier från MilDef Crete se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

4) För information om köpoptionerna se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".



Johan Holmqvist

född 1972. *Head of Investor Relations sedan 2020.*

Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Global Transformation Communication Manager för Ingka Group AB, Head of Investor Relations and Corporate Communications för Boozt AB (publ), Vice President Corporate Communications för ReadSoft AB (publ) och Head of Investor Relations för Lime Technologies AB (publ).

Innehav i Bolaget: –



Evelina Hedskog

född 1981. *Chief Business Development Officer sedan 2021.*

Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska högskolan och kandidatexamen i ekonomi, Stockholms universitet.

Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör för MilDef Sweden AB, styrelseledamot i MW Group AB och reservofficer i Flottan (Örlkn).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Head of Products and Strategy på Saab AB Business Unit Combat Systems and C4I Solutions.

Innehav i Bolaget: –

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i MilDef genom aktieinnehav och, i förekommande fall, innehav av köpoptioner.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Det finns inga särskilda överenskommelser om ersättning för styrelseledamot eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets huvudkontor på adress Muskötgatan 6, 254 66 Helsingborg.

Advisory board

Bolaget har sammansatt en så kallad advisory board bestående av före detta officerare i länder som anses vara prioriterade marknader. Ordförande är Berndt Grundevik, styrelseledamot i Bolaget och tidigare arméchef i Försvarsmakten. Övriga medlemmar är Odin Johannesen i Norge, Arto Rätty i Finland, Agner Rokos i Danmark, Lee Price i USA samt Sir Nicholas Pope i Storbritannien. Arvode utgår med 10 000 USD per år till var och en av medlemmarna i advisory board.

Medlemmarna träffas en gång per kvartal för att rådgöra kring trender i dialog med Bolagets operativa verksamhet. Utöver råd och insikter baserade på deras långa erfarenhet av försvarsrelaterade frågor har medlemmarna i advisory board omfattande kontaktnät vilket kan gynna Bolagets möjligheter till kontakt med potentiella kunder.

Revisorer

Bolagets oberoende externa revisorer är sedan 2016 Andreas Brodström (född 1973) och Bengt Ekenberg (född 1960) som på årsstämman 2021 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Både Andreas Brodström och Bengt Ekenberg är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Andreas Brodström och Bengt Ekenberg har varit revisorer under hela den period som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar. Revisorernas kontorsadress är Mazars, Terminalgatan 1, 252 78 Helsingborg.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Vid tidpunkten för Prospektet regleras bolagsstyrningen i Bolaget utifrån svensk lag, interna regler och föreskrifter. När Bolagets aktier har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och Koden. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade ”följ eller förklara-principen”).

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att Bolagets aktier noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2021. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiseras under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan aktieägarna kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida www.mildef.com. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att meddela Bolaget om sin avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare

vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter varav en ska utses till ordförande. Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid årsstämman som hölls den 30 mars 2021 beslutades att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, varav en ledamot ska vara styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska så snart som möjligt efter tredje kvartalets utgång kontakta de tre röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 31 augusti, varvid även eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande ska beaktas, och uppmana dessa att snarast utse sin ledamot till valberedningen inför kommande årsstämma. För det fall aktieägare avstår 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 största aktieägaren, om inte valberedningen beslutar annat. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före kommande årsstämma genom att uppgift om namnen på ledamöterna i valberedningen, med angivande av om ledamot utsetts av en viss ägare, lämnas på Bolagets hemsida.

Valberedningen ska bereda och framlägga förslag för aktieägarna på bolagsstämman avseende ordförande för stämman, antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter och styrelseordförande, val av revisor, styrelse- och revisorsarvode, eventuella förändringar av instruktionen för valberedningen samt andra frågor som kan ankomma på en valberedning enligt Koden.

För att inleda beredningen inför den kommande årsstämman ska styrelsens ordförande kalla till ett konstituerande valberedningsmöte under september eller oktober.

Om tidigare än tre månader före årsstämman, en aktieägare som utsett ledamot i valberedningen inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, ska ledamoten utsedd av denna ställa sin plats till förfogande och den aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna ska äga rätt att utse en ledamot. Om endast marginella förändringar i röstetal ägt rum eller förändringen inträffar senare än tre månader före årsstämman ska valberedningens sammansättning inte ändras om det inte finns särskilda skäl.

För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och valberedningen finner det önskvärt att ersättare utses, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare. Om denne inte längre tillhör de röstmässigt största aktieägarna ska aktieägare som storekmsmässigt står näst i tur beredas möjlighet att utse en efterträdare. Ändring i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras i enlighet med ovan. Ingen ersättning utgår till valberedningens ledamöter. Valberedningen har dock rätt att belasta Bolaget med nödvändiga omkostnader, till exempel för rekryteringskonsulter, om det bedöms erforderligt för att få ett lämpligt urval av kandidater till styrelsen. Valberedningsinstruktionen är giltig till dess en kommande bolagsstämma beslutar ändra den.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar även för Bolagets interna kontroll. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter utan suppleanter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktioner för styrelsens utskott, verkställande direktören och finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan förläggas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex (6) ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*”.

Styrelsen har inrättat två arbetsutskott, ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Ersättningsutskott

Bolaget har ett ersättningsutskott bestående av två ledamöter: Jan Andersson (ordförande) och Lennart Pihl. Ersättningsutskottets uppgifter framgår av dess arbetsordning som fastställs årligen. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet har också i uppdrag att följa och utvärdera Bolagets pågående och under året avslutade program för ersättning till ledande befattningshavare samt tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som bolagsstämman enligt lag ska besluta om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Revisionsutskott

Bolaget har ett revisionsutskott bestående av tre ledamöter: Lennart Pihl (ordförande), Charlotte Darth och Christian Hammenborn. Revisionsutskottets uppgifter framgår av dess arbetsordning som fastställs årligen. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, övervaka hanteringen av närståendetransaktioner, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlopande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till Bolagets styrelseledamöter, inklusive styrelsens ordförande, fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman den 30 mars 2021 beslutades att arvode ska utgå med 350 000 kronor till styrelsens ordförande och med 175 000 kronor till var och en av övriga ledamöter som inte är anställda i MilDef. För utskottsarbete ska utgå 60 000 kronor till ordföranden och 30 000 kronor till ledamöter i revisionsutskottet samt 25 000 kronor till ordföranden och 20 000 kronor till ledamöter i ersättningsutskottet. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2020

I nedanstående tabell redovisas ersättningar för utfört styrelsearbete och övrig ersättning som utgick till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter under räkenskapsåret 2020.

Namn	Styrelse-arvode	Lön/konsultarvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga förmåner	Summa
Jan Andersson	141 900	–	–	–	–	141 900
Marianne Trolle	–	–	–	–	–	–
Berndt Grundevik	94 600	125 221 ¹⁾	–	–	–	219 821
Christian Hammenborn	94 600	147 392 ²⁾	–	–	–	241 992
Lennart Pihl	–	–	–	–	–	–
Charlotte Darth	–	–	–	–	–	–
Totalt	331 100	272 613	–	–	–	603 713

1) För mer information om Berndt Grundeviks konsultuppdrag, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Transaktioner med närstående".

2) För mer information om Christian Hammenborns konsultuppdrag, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Transaktioner med närstående".

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

I enlighet med aktiebolagslagen och Kodex ska bolagsstämman, i ett publikt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Vid årsstämman som hölls den 30 mars 2021 beslutades att anta följande riktlinjer för ersättning till Bolagets ledande befattningshavare.

Med övriga ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernledningen. I den mån styrelseledamot i Bolaget utför arbete för Bolaget vid sidan av sitt styrelseuppdrag ska dessa riktlinjer tillämpas även för eventuell ersättning som betalas till styrelseledamoten för sådant arbete. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2021. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

För information om Bolagets affärsstrategi, se www.mildef.com.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Ersättningskomponenter

Ersättningen ska vara marknadsmässig och utgöras av fast kontantlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. 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.

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.

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 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 30 procent av den fasta årliga kontantlönen. Pensionsavsättningar ska inte ske på rörlig kontantersättning och andra löneförmåner, dock med undantag för i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren.

Icke monetära förmåner

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst fem procent av den fasta årliga kontantlönen.

Konsultarvode

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.

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.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara finansiella mål. Dessa mål ska vara utformade i syfte att främja bolagets strategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till strategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. Den rörliga ersättningen är uppdelad i fyra olika program som baseras på bruttoresultat, nettoomsättning, rörelseresultat (EBITDA) samt allmänna kostnadsbesparingar. Utformningen av kriterierna för rörlig kontantersättning bidrar till Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Bolagets verkställande direktör, vice verkställande direktör och CFO omfattas av samtliga program och de övriga ledande befattningshavarna omfattas av samtliga program med undantag för det baserat på allmänna kostnadsbesparingar.

När mätperioden har avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning målen har uppfyllts. Bedömningar avseende huruvida finansiella mål har uppnåtts ska baseras på fastställt finansiellt underlag för aktuell period. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Den avtalade uppsägningstiden ska uppgå till högst tolv månader för den verkställande direktören, vice verkställande direktör och CFO, samt till högst sex månader för övriga ledande befattningshavare. Avgångsvederlag ska inte utgå.

Förankring i lön och anställningsvillkor

Lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda har beaktats vid beredningen av ersättningsriktlinjerna. Uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocesser

Styrelsens ersättningsutskott föreslår och styrelsen fattar beslut avseende lön och övriga villkor för den verkställande direktören. Den verkställande direktören föreslår och ersättningsutskottet fattar beslut avseende lön och övriga villkor för övriga ledande befattningshavare.

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 vidare följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören 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.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen får tillfälligt frångå 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. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören har fattats av styrelsen. Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare har fattats av verkställande direktören i samråd med ersättningsutskottet.

I nedanstående tabell redovisas de ersättningar som utgick till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2020.

Namn	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Övriga ersättningar	Summa
Björn Karlsson, verkställande direktör	1 379 925	623 694	95 796	2 214	2 101 629
Övriga ledande befattningshavare	8 638 271	1 443 512	1 158 906	297 012	11 537 701
Totalt	10 018 196	2 067 206	1 254 702	299 226	13 639 330

Den verkställande direktören har rätt till en fast månatlig ersättning om 140 000 kronor¹⁾. Den verkställande direktören är även berättigad till bonus som får uppgå till högst fyra månadslöner. Därutöver betalar Bolaget individuell tjänstepensionsförsäkring där premien får uppgå till högst 30 procent av den verkställande direktörens fasta månatliga ersättning. Mellan Bolaget och den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Den verkställande direktören är inte berättigad till något avgångsvederlag vid uppsägning från Bolagets sida.

De övriga ledande befattningshavarna har sedvanliga anställningsvillkor och är berättigade till tjänstepensionsförsäkring. De övriga ledande befattningshavarna är även berättigade till rörlig ersättning som får uppgå till högst fyra månadslöner. Uppsägningstiden är individuellt reglerad med en avtalad uppsägningstid om 3–9 månader som varierar mellan de olika ledande befattningshavarna.

Policier

Bolaget tillämpar via sitt kombinerade ledningssystem ett antal policier av vikt för verksamheten inom områdena kvalitet, miljö, arbetsmiljö samt hållbarhet. Efterlevnad av regulatoriska krav såväl som etiska och kulturella förhållningssätt är av yttersta vikt. Ett urval av de policier som finns implementerade för verksamheten presenteras nedan.

Code of Conduct

Bolaget har antagit en uppförandekod, en så kallad Code of Conduct, som beskriver Bolagets värderingar, ledarskapsfilosofi, socialt ansvarstagande, arbetsmiljöfaktorer och andra dimensioner. I tillägg tydliggörs Bolagets inställning till etik och moral, affärsmässighet, nolltolerans mot korruption och mutor, med mera.

All personal, styrelsen och MilDef Advisory Board är informerad om policyn och har tillgång till den.

Hållbarhetspolicy

Bolagets hållbarhetspolicy reglerar det långsiktiga hållbarhetsarbetet i Bolaget för att säkra hållbar verksamhet. Bolaget strävar efter att bidra från sin position genom att inte bara ta ansvar för sin egen utveckling utan också Bolagets inverkan på människor, miljö och samhälle. Policyn gäller samtliga anställda.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Introduktion

Styrelsen och verkställande direktören är ytterst ansvariga för att säkerställa att interna kontroller utvecklas, kommuniceras och förstås av de anställda i Bolaget och att kontroll-

strukturen övervakas, verkställs, uppdateras och upprätthålls. Styrelsen ska bland annat se till att MilDef har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. MilDefs rutiner för intern kontroll tar sin utgångspunkt i ramverket för intern kontroll utgivet av COSO (En. Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), som baseras på 17 fundamentala principer kopplade till fem komponenter. Rutinerna för intern kontroll utgår ifrån en kontrollmiljö som skapar disciplin och struktur för de andra komponenterna: riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning, utvärdering och rapportering.

Rutinerna för intern kontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter, och uppföljning avseende den finansiella rapporteringen har utformats i syfte att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Detta arbete involverar styrelsen, MilDef koncernledning och övrig personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastlagt instruktioner och styrdokument i syfte att reglera verkställande direktörens och styrelsens roll- och ansvarsfördelning. Det sätt på vilket styrelsen övervakar och säkerställer kvalitén på den interna kontrollen dokumenteras framför allt i styrelsens arbetsordning, MilDefs finansmanual och bolagsstyrningspolicy, där styrelsens har fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen. Arbetet med den interna kontrollen framgår även i andra styrdokument såsom MilDefs uppförandekod, direktiven för riskhantering och intern kontroll och ytterligare policys som fastställts av styrelsen samt direktiv som fastställts av koncernledningen. I dessa ingår bland annat regelbunden kontroll och uppföljning av utfall jämfört med förväntningar och tidigare år, liksom uppsikt över bland annat de redovisningsprinciper som MilDef tillämpar. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskbedömningar och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till verkställande direktör. Styrelsen är dock, genom revisionsutskottet, ytterst ansvarig. Chefer på olika nivåer inom MilDef har i sin tur motsvarande ansvar inom sina respektive ansvarsområden. Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen och revisionsutskottet enligt fastställda rutiner. Ansvar och befogenheter, instruktioner, riktlinjer, manualer samt policys och direktiv utgör, tillsammans med lagar och föreskrifter, kontrollmiljön avseende den finansiella rapporteringen.

1) Från och med den 1 januari 2021. Beloppet korrelerar därmed inte med informationen i tabellen avseende ersättning som utgick till den verkställande direktören under räkenskapsåret 2020.

Riskbedömning

MilDef genomför löpande riskbedömningar för att identifiera risker avseende den finansiella rapporteringen. Dessa risker inkluderar bland annat felaktigheter i redovisningen (till exempel avseende bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser) samt oegentligheter och bedrägerier. Riskhanteringen är inbyggd i varje process och olika metoder används för att bedöma, upptäcka och förebygga risker samt för att säkerställa att de risker som MilDef är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda policys, direktiv och instruktioner.

Kontrollaktiviteter

Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i MilDefs arbete med att förebygga och upptäcka risker samt brister i den finansiella rapporteringen. Kontrollstrukturen består av tydliga roller i organisationen som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollaktiviteter som bland annat inkluderar behörighetskontroller i IT-system och attestkontroller. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen är av yttersta vikt för att säkerställa att den finansiella rapporteringen inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Information och kommunikation

MilDef har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Information och kommunikation sker bland annat genom policys, via intranätet, vid verksamhetsmöten, genom intern kommunikation som är nödvändig för att driva verksamheten på en daglig basis, samt genom utbildning. Policys, riktlinjer och interna anvisningar avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga i elektronisk form. Regelbundna uppdateringar om ändringar av redovisningsprinciper, rapporteringskrav eller annan informationsgivning görs tillgänglig och känd för berörda medarbetare. För den externa informationsgivningen finns riktlinjer som har utformats i syfte att säkerställa att MilDef lever upp till kraven på att sprida korrekt information till marknaden.

Uppföljning, utvärdering och rapportering

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen lämnar. Styrelsen erhåller regelbundet uppdaterad finansiell information om MilDefs utveckling mellan styrelsens möten. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammas i samband med den externa revisionen. Bolaget genomför årligen en självutvärdering av arbetet med riskhantering och den interna kontrollen. Processen inkluderar en granskning av hur fastlagda rutiner och riktlinjer tillämpas. Styrelsen erhåller information om viktiga slutsatser från denna årliga utvärderingsprocess, liksom om eventuella förslag om åtgärder avseende Bolagets interna kontrollmiljö. Dessutom rapporterar de externa revisorerna regelbundet till styrelsen.

Revision

Årsstämman väljer externa oberoende revisorer för en mandatperiod om ett år. Revisorerna ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning efter en revisionsplan som fastställs i samråd med styrelsens revisionsutskott. I samband med revisionen rapporterar revisorerna sina iakttagelser till koncernledningen för avstämning samt därefter till styrelsen genom revisionsutskottet. Styrelsen träffar revisorerna minst en gång per år då de avrapporterar sina iakttagelser direkt till styrelsen utan närvaro av MilDefs verkställande direktör och CFO. Revisorerna deltar dessutom i årsstämman där de kort beskriver sitt revisionsarbete och sin rekommendation i revisionsberättelsen.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst ett (1) och högst två (2) registrerade revisionsbolag eller lägst en (1) och högst två (2) revisorer. Bolagets oberoende revisorer är sedan 2016 Andreas Brodström och Bengt Ekenberg, vilket innebär att de har varit Bolagets revisorer för hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Bolagets revisorer presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 6 162 500 kronor och högst 24 650 000 kronor, fördelat på lägst 24 650 000 och högst 98 600 000 aktier. Per balansdagen den 31 mars 2021 uppgick Bolagets aktiekapital till 5 809 211 kronor fördelat på totalt 11 618 422 aktier. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 6 164 754,50 kronor fördelat på totalt 24 659 018 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,25 kronor. Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital, förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, uppgå till 9 221 480,80 kronor fördelat på totalt 36 885 923 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,25 kronor.¹⁾ Se avsnittet *"Villkor och anvisningar"* för mer information om SEB:s rätt att utnyttja Övertilldelningsoptionen. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och är, med undantag för de åtaganden som beskrivs under rubriken *"Åtagande att avstå från att sälja aktier"* nedan, fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolaget har ett aktieslag. De rättigheter som är förenade med aktierna i Bolaget, inklusive rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551) (*"aktiebolagslagen"*).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman. Varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittnings-emission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Bolagsordningen begränsar inte Bolagets möjligheter att, i enlighet med aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, varvid utbetalning till sådana aktieägare sker på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet *"Vissa skattefrågor i Sverige"*.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Tredje part kan komma att offentliggöra ett uppköpserbudande enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden avseende Bolaget och dess aktier. Vidare finns det en skyldighet enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden för den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (*"Målbolaget"*), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, att omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

1) Under antagande att Erbjudandet fulltecknas.

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i 22 kap. aktiebolagslagen.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösenskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0016074249.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Tidpunkt ¹⁾	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter förändringen	Förändring i aktiekapital	Aktiekapital efter förändringen
2018-03-14	Nyemission ²⁾	598 422	11 618 422	299 211 kr	5 809 211 kr
2021-04-14	Nyemission ³⁾	711 087	12 329 509	355 543,50 kr	6 164 754,50 kr
2021-05-20	Uppdelning av aktier (2:1)	12 329 509	24 659 018	–	6 164 754,50 kr
Senast 2021-06-07	Nyemission i Erbjudandet ⁴⁾	10 958 904	35 617 922	2 739 726 kr	8 904 480,50 kr
Senast 2021-07-02 ⁵⁾	Nyemission (Övertilldelningsoption) ⁶⁾	1 268 001	36 885 923	317 000,30 kr	9 221 480,80 kr

1) Avser datum då besluten registrerades hos Bolagsverket.

2) Betald genom apport.

3) Betald genom apport.

4) Under antagande att Erbjudandet fulltecknas samt före utnyttjande av Övertilldelningsoptionen.

5) Senaste dag för beslut om nyemission.

6) Under antagande att Erbjudandet fulltecknas samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Ägarförhållanden

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandena i Bolaget per dagen för Prospektet och hur dessa kan komma att förändras genom Erbjudandet. Per dagen för Prospektet finns det inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget utöver vad som framgår i nedanstående tabell. Informationen i tabellen baseras på antagandet att Erbjudandet fulltecknas.

Säljande Aktieägare och övriga befintliga aktieägare	Aktieägande före Erbjudandet		Aktieägande efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Aktieägande efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Aktieägande efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal aktier	Andel %	Antal aktier	Andel %	Antal aktier	Andel %	Antal aktier	Andel %
MilDef Crete Inc. ¹⁾	7 144 020	28,97	7 144 020	20,06	7 144 020	20,06	7 144 020	19,37
Marianne Trolle	5 209 652	21,13	4 771 800	13,40	4 009 652	11,26	4 009 652	10,87
Adam Odelid	1 682 720	6,82	1 536 769	4,31	1 282 720	3,60	1 282 720	3,48
Isac Odelid	1 682 720	6,82	1 536 769	4,31	1 282 720	3,60	1 282 720	3,48
Elise Odelid	1 682 720	6,82	1 536 769	4,31	1 282 720	3,60	1 282 720	3,48
Systemintegrasjon AS	1 422 174	5,77	1 422 174	3,99	1 422 174	3,99	1 422 174	3,86
Daniel Ljunggren ²⁾	1 321 844	5,36	1 007 848	2,83	605 790	1,70	605 790	1,64
Övriga aktieägare	4 513 168	18,30	16 661 773	46,78	18 588 126	52,19	19 856 127	53,83
Totalt	24 659 018	100	35 617 922	100	35 617 922	100	36 885 923	100

1) Ingen aktieägare i MilDef Crete innehar 25 procent eller mer av aktierna i MilDef Crete. Den största aktieägaren i MilDef Crete innehar cirka 5 procent av aktierna i bolaget.

2) Inkluderar innehav genom Lergöken Invest AB.

Bolaget har informerats om att MilDef Crete och Björn Karlsson i september 2020 ingick avtal om överlåtelse av aktier i Bolaget från MilDef Crete till Björn Karlsson. Överlåtelse enligt avtalet kan, efter justering för uppdelningen av aktier (2:1) i Bolaget, ske av 1 394 210 aktier i Bolaget för en köpeskillning om 1 USD per aktie. Aktieöverlåtelsen kan enligt avtalet fullbordas, helt eller delvis, i proportion till betalning av hela eller del av köpeskillningen en gång var tredje månad till den 12 augusti 2021. Aktieöverlåtelsen är inte föremål för några andra villkor utöver betalning av köpeskillningen. Om betalning av hela eller del av köpeskillningen inte har skett före den 12 augusti 2021 ska ingen av parterna ha någon rätt eller skyldighet avseende fullbordande av överlåtelsen i förhållande till sådant antal aktier för vilka köpeskillning då inte erlagts. Bolaget har vidare informerats om att MilDef Crete och Daniel Ljunggren i september 2020 ingick avtal om överlåtelse av aktier i Bolaget från MilDef Crete till Daniel Ljunggren på motsvarande villkor. Överlåtelse enligt avtalet kan, efter justering för uppdelningen av aktier (2:1) i Bolaget, således ske av 1 394 210 aktier i Bolaget för en köpeskillning om 1 USD per aktie. Aktieöverlåtelsena har per dagen för Prospektet inte fullbordats (helt eller delvis).

Säljande aktieägare

Säljande Aktieägare erbjuder 1 721 108 befintliga aktier som del av Erbjudandet och Bolaget erbjuder högst 10 958 904 nyemitterade aktier (exklusive eventuella aktier som erbjuds i enlighet med Övertilldelningsoptionen) i Erbjudandet. Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att, i samråd med SEB, utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 995 846 befintliga aktier. Om Erbjudandet utnyttjas till fullo kommer Säljande Aktieägare att erbjuda högst 4 716 954 befintliga aktier.

I nedanstående tabell framgår Säljande Aktieägare som kommer att sälja aktier i samband med Erbjudandet, det antal aktier som erbjuds till försäljning och andel av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Som framgår i tabellen med Säljande Aktieägare erbjuder Bolagets verkställande direktör Björn Karlsson och CFO Daniel Ljunggren 313 996 respektive 313 996 aktier (privat samt via bolaget Lergöken Invest AB) som del av Erbjudandet. I det fall Erbjudandet utökas till fullo erbjuder Björn Karlsson ytterligare 691 058 aktier och Daniel Ljunggren 402 058 aktier. Syftet med dessa försäljningar är att delvis finansiera förvärv av aktier i Bolaget från MilDef Crete enligt avtalade aktieöverlåtelser beskrivna under rubriken "Ägarförhållanden" ovan samt att finansiera tidigare förvärv av aktier från avslutade incitamentsprogram.

Säljande Aktieägare	Aktier som erbjuds till försäljning av Säljande Aktieägare som del av Erbjudandet		Aktier som erbjuds till försäljning av Säljande Aktieägare om Erbjudandet utökas till fullo	
	Antal	Andel %	Antal	Andel %
Marianne Trolle	437 852	3,45	762 148	6,01
Adam Odelid	145 951	1,15	254 049	2,00
Isac Odelid	145 951	1,15	254 049	2,00
Elise Odelid	145 951	1,15	254 049	2,00
Björn Karlsson	313 996	2,48	691 058	5,45
Daniel Ljunggren ¹⁾	313 996	2,48	402 058	3,17
Adam Mentel	145 951	1,15	254 049	2,00
Duncan Skinner	63 520	0,50	110 566	0,87
Aubrey Fenn	7 940	0,06	13 820	0,11
Totalt	1 721 108	13,57	2 995 846	23,63

1) Innefattande privat innehav om 556 054 aktier och innehav om 160 000 aktier i Lergöken Invest AB.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Det finns inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget utöver vad som beskrivs i avsnitten "Teckningsoptionsprogram 2021/2025" och "Köpooptioner" nedan.

Teckningsoptionsprogram 2021/2025

Vid extra bolagsstämma den 29 april 2021 beslutades emittera och till anställda inom Bolaget överlåta sammanlagt högst 578 000 teckningsoptioner. Rätten att förvärva teckningsoptioner utgår ifrån följande principer avseende tilldelningskategorier: (i) VD och koncernchef: högst 20 000 optioner; (ii) medlem av koncernledningen högst 20 000 optioner per deltagare; (iii) övriga ledande befattningshavare och nyckelpersoner högst 10 000 optioner per deltagare samt (iv) övriga anställda: högst 2 000 optioner per deltagare.

Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 september 2024 till och med den 31 augusti 2025 eller den tidigare dag som följer av villkoren för teckningsoptionerna. Teckningskursen uppgår till 133 procent av Erbjudandepriiset. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor.

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.

För det fall samtliga teckningsoptioner i programmet utnyttjas för teckning av aktier motsvarar detta cirka två procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

Köptioner

Bolaget har informerats om att Tomas Odelid (vars arvingar Adam Odelid, Isac Odelid och Elise Odelid trätt i hans ställe) och Marianne Trolle har ställt ut 137 250 köptioner vardera avseende aktier i Bolaget som förvärvades av Björn Karlsson i oktober 2015. Köptionerna förvärvades för 0,78 kronor per option och kan utnyttjas under perioden den 1 juli 2022 till och med den 20 juli 2022, varvid lösenpriset per aktie uppgår till 34 kronor per aktie i Bolaget (villkoren innehåller även sedvanliga omräkningsbestämmelser). Tomas Odelid (vars arvingar Adam Odelid, Isac Odelid och Elise Odelid trätt i hans ställe) och Marianne Trolle har vidare ställt ut 220 400 köptioner vardera avseende aktier i Bolaget som förvärvades av Fredrik Persson i november 2017. Köptionerna förvärvades för 0,79 kronor per option och kan utnyttjas under perioden den 1 november 2022 till och med den 20 november 2022, varvid lösenpriset per aktie uppgår till 34 kronor per aktie i Bolaget (villkoren innehåller även sedvanliga omräkningsbestämmelser). Optionsutställarna har även ställt ut ytterligare totalt 440 800 köptioner vardera på motsvarande villkor, vilka innehas av två andra anställda i Bolaget med hälften vardera.¹⁾

Bemyndiganden

Vid årsstämman den 30 mars 2021 beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning, apport eller kvittning samt därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga tio (10) procent av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för utnyttjande av bemyndigandet. Nyemission beslutad med stöd av bemyndigandet och som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska ske på marknadsmässiga villkor. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att Bolaget ska kunna emittera aktier för direkt eller indirekt finansiering i samband med företags- eller verksamhetsförvärv eller del därav.

Vid extra bolagsstämman den 29 april 2021 beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästkommande årsstämma, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier inför eller i samband med en planerad börsnotering av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive i samband med utnyttjande av eventuell övertilldelningsoption. Det totala antalet aktier som omfattas av sådana emissioner ska rymmas inom aktiekapitalets gränser enligt bolagsordningen. Bemyndigandet föreslås gälla parallellt med vid årsstämman den 30 mars 2021 beslutat bemyndigande.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner per dagen för Prospektet inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

I samband med att Placeringsavtalet ingås omkring den 3 juni 2021 kommer Säljande Aktieägare, MilDef Crete, styrelsen och ledningen att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja, pantsätta eller i övrigt disponera över sina aktier i Bolaget under en viss period, s.k. "lock-up". Detta åtagande omfattar vad avser Säljande Aktieägare och MilDef Crete en period om 180 dagar efter första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets grundare, styrelse och ledning förväntas ingå ett motsvarande lock up-åtagande som omfattar en period om 360 dagar efter första dag för handel. Lock up-åtagandena gäller inte vid exempelvis överlåtelse till Bolaget förutsatt att sådant erbjudande från Bolaget om förvärv av egna aktier riktas till samtliga aktieägare, överlåtelse till närstående (om sådan närstående åtar sig motsvarande lock-up åtagande) eller i samband med publikt erbjudande som lämnas avseende aktierna i Bolaget. Medgivande av undantag från gjorda lock up-åtaganden kan ges av SEB diskretionärt från fall till fall.

1) Antalet köptioner kommer omräknas med anledning av uppdelning av aktier (2:1).

Bolagsordning

Bolagsordning för MilDef Group AB, org. nr 556893-5414.

§ 1 Företagsnamn

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelse skall ha sitt säte i Helsingborg.

§ 3 Verksamhet

Bolagets verksamhet skall vara att äga och förvalta aktier i dotterbolag samt idka därmed förenlig verksamhet. Vidare skall 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 skall utgöra lägst 6 162 500 kronor och högst 24 650 000 kronor.

§ 5 Antal aktier i bolaget

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

§ 6 Styrelsens sammansättning

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

§ 8 Kallelse till bolagsstämma

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

§ 9 Ärenden vid årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

- 1 Upprättande och godkännande av röstlängd.
- 2 Val av ordförande vid stämman.
- 3 Val av protokollförare.
- 4 Val av två justeringsmän.
- 5 Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
- 6 Godkännande av dagordning.
- 7 VD:s anförande.

- 8 Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
- 9 Beslut
 - a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt, i förekommande fall, beslut om utbetalningsdag.
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör.
- 10 Bestämmande av antal styrelseledamöter och revisorer.
- 11 Fastställande av arvode åt styrelsen.
- 12 Fastställande av arvode åt revisor eller revisorer.
- 13 Val av styrelse.
- 14 Val av revisor eller revisorer.
- 15 Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Deltagande vid bolagsstämma

För att få delta på bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden skall 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 skall kunna rösta per post före bolagsstämman. Sådan information skall styrelsen lämna i samband med kallelsen till bolagsstämman. Kallelsen skall då tydligt beskriva förfarandet samt tillvägagångssättet.

§ 13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 14 Avstämningsförbehåll

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

Legala frågor och kompletterande information

Information om Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och enhetlighet som fordras enligt Prospektförordningen och godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd, varken för MilDef eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv rätt att avgöra konflikter eller tvister som uppkommit på grund av eller i samband med Erbjudandet eller Prospektet.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 24 maj 2021. Prospektet är giltigt i högst tolv månader från detta datum under förutsättning att MilDef fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall en ny omständighet av betydelse, ett sakfel eller väsentliga felaktigheter i samband med informationen i Prospektet som kan påverka bedömningen av värdepapperen i Bolaget har uppkommit eller uppmärksammas. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till och med utgången av teckningsperioden, eller den tidpunkt då handeln på en reglerad marknad påbörjas (beroende på vad som inträffar senare). Bolaget har efter detta datum ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet.

Bolagsinformation och legal koncernstruktur

MilDef är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets företagsnamn är MilDef Group AB, dess organisationsnummer är 556893-5414 och dess identifieringskod (LEI) är 9845009F7Q0D56B38270. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear Sweden. Bolaget bildades i Sverige den 5 maj 2012 och registrerades vid Bolagsverket den 16 maj 2012. Bolaget har sitt säte i Helsingborgs kommun, Skåne län. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets verksamhet vara att äga och förvalta aktier i dotter-

bolag och därmed förenlig verksamhet samt att tillhandahålla koncerngemensamma tjänster såsom tjänster inom management, juridik, HR och finans i syfte att underlätta den operativa verksamheten för Dotterbolagen. Adressen till Bolagets huvudkontor är Muskötgatan 6, 254 66 Helsingborg.

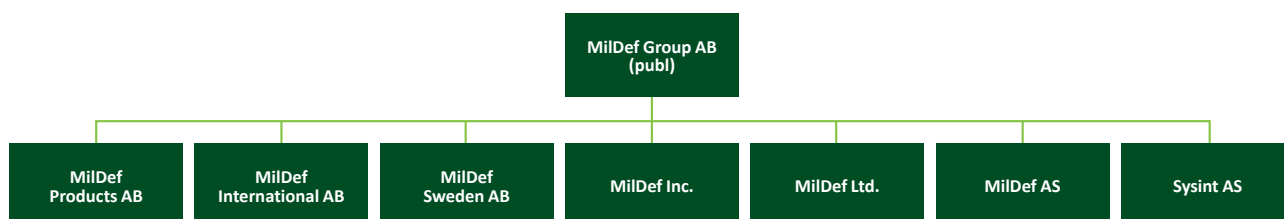
Per datumet för Prospektet är Bolaget moderbolag i en koncern omfattande de helägda Dotterbolagen MilDef Products AB, org. nr 556874-1317, MilDef International AB, org. nr 556422-8277, MilDef Sweden AB, org. nr 559299-9782, MilDef Inc., org. nr 5979209, MilDef Ltd., org. nr 5756627, MilDef AS, org. nr 959 279 772 och Sysint AS, org. nr. 825 838 392. Koncernstrukturen visas nedan.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget ingått som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande affärsverksamheten).

Förvärvsavtal

Bolaget förvärvade Sysint AS från Systemintegrasjon AS genom ett aktieöverlåtelseavtal daterat den 11 februari 2021. Förvärvet slutfördes den 11 mars 2021. Köpeskillingen för förvärvet utgjordes av 711 087 nyemitterade aktier i Bolaget samt en kontant betalning om cirka MNOK 48. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller en earn-out mekanism som berättigar Systemintegrasjon AS till en kontant tilläggsköpeskillning motsvarande upp till MNOK 11 för 2021 och MNOK 11 för 2022, baserad på utfallet mot prognostiserad EBIT för 2021 respektive 2022. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller vissa garantier från säljaren till förmån för Bolaget, vilka typiskt sett upphör att gälla 24 månader efter att aktieöverlåtelsen har slutförts. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller vidare ett åtagande från säljaren att, med vissa förbehåll, inte sälja, pantsätta eller i övrigt disponera över sina aktier i Bolaget under en period om 36 månader från den 11 mars 2021.



Industriellt samarbetsavtal och leveransavtal

Bolaget ingick 2020 ett industriellt samarbetsavtal med norska Försvarsdepartementet. Den huvudsakliga avsikten med samarbetsavtalet är att fastslå och specificera Bolagets åtaganden gentemot norska Försvarsdepartementet gällande leverans av så kallade "Military off the Shelf Components" (MOTS). Under samarbetsavtalet har parterna ingått dels ett avtal enligt vilket Bolaget ska leverera programvara och utrustning, dels ett avtal om underhåll och service för mjukvaran och utrustningen ("Leveransavtalen"). Beställningar kan komma att göras löpande under samarbetsavtalet. Bolagets åtaganden enligt samarbetsavtalet ska vara fullgjorda senast tio år efter avtalets ikraftträdande. Samarbetsavtalet träder i kraft när det sammanlagda inköpsvärdet under Leveransavtalen överstiger det tröskelvärde som anges i samarbetsavtalet.

Finansieringsavtal

För information om Bolagets finansieringsavtal, se avsnittet "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information*".

Återförsäljaravtal

Bolaget ingick 2016 ett exklusivt återförsäljaravtal med MilDef Crete. Avtalet innebär att Bolaget har ensamrätt att marknadsföra och sälja MilDef Cretes produkter i 21 europeiska länder samt i Sydafrika, Japan, Botswana och Indonesien. Bolaget har även tillsammans med det amerikanska bolaget American Reliance Inc. ensamrätt att marknadsföra och sälja MilDef Cretes produkter i USA, Kanada, Mexiko och Sydamerika vilket – sedan Bolaget förvärvade aktuell verksamhetsgren i American Reliance Inc. – innebär ensamrätt för Bolaget även på dessa marknader. Återförsäljaravtalet innehåller inte något förbud mot att sälja MilDef Cretes produkter i andra länder än i de länder som MilDef har en ensamrätt att sälja produkterna i enligt avtalet. MilDef Crete har dock utsett andra exklusiva återförsäljare för flera andra länder¹⁾ och Bolaget har valt att avstå från att sälja produkterna i dessa länder. Avtalet löper till den 30 april 2026 och förlängs med ytterligare fem år om det inte sägs upp före den 30 april 2024. Uppsägningstiden om 24 månader gäller för alla eventuella framtida förlängningsperioder. Med hänsyn till avtalets väsentlighet för Bolaget, saknar det tillräckliga bestämmelser om bland annat immateriella rättigheter, skadelöshetsåtaganden, ansvarsbegränsningar, produktansvar och lagval.

Immateriella rättigheter

MilDef marknadsför sig under varumärket MilDef med tillhörande logotyp. Bolaget har gällande registreringar inom EU och vissa utomeuropeiska stater för såväl ordvarumärket MilDef som för olika logotyper. Bolaget är bland annat innehavare av domännamnet www.mildef.com. Inga immateriella rättigheter inom Bolaget är föremål för någon pant eller annan typ av belastning. Bolaget har ingen kännedom om någon överträdelse, inskränkning eller liknande omständighet som skulle kunna påverka någon väsentlig immateriell rättighet, och Bolaget har inte heller mottagit några krav angående intrång i tredje parts rättigheter. MilDef Crete har i ett avtal som ingicks 2013 givits en i tiden obegränsad icke-exklusiv rätt att använda varumärket MilDef. Avtalet saknar bestämmelser kring omfattningen och användningen av rätten att använda MilDefs varumärke, samt Bolagets möjligheter att säga upp avtalet.

Tvister

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit involverat i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma), vilka nyligen har haft eller skulle kunna få en betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget och dess styrelse känner inte heller till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Försäkringar

MilDef har för branschen sedvanliga företagsförsäkringar som omfattar risker relaterade till MilDefs verksamhet samt styrelseledamöternas och den verkställande direktörens ansvar. MilDef anser att försäkringsskyddet är tillräckligt och i linje med marknadspraxis.

Avtal om placering av aktier

Enligt villkoren i det avtal om placering av aktier som är avsett att ingås omkring den 3 juni 2021 mellan Bolaget, Säljande Aktieägare och SEB ("**Placeringsavtalet**"), åtar sig Bolaget att emittera 10 958 904 nya aktier (exklusive Övertilldelningsoptionen) och Säljande Aktieägare åtar sig att sälja 1 721 108 befintliga aktier som del av Erbjudandet. Säljande Aktieägare har förbehållit sig rätten att, i samråd med SEB, utöka Erbjudandet med ytterligare högst 2 995 846 befintliga aktier. Om Erbjudandet utnyttjas till fullo kommer Säljande Aktieägare att erbjuda högst 4 716 954 befintliga aktier i Bolaget till de investerare som SEB anvisar, eller om SEB misslyckas med att anvisa investerare, har SEB åtagit sig självt att teckna eller förvärva aktierna som omfattas av Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga

1) Såvitt Bolaget känner till Ryssland, Vitryssland, Kazakstan, Ukraina, Moldavien, Georgien, Armenien, Azerbajdzjan, Uzbekistan, Turkmenistan, Kirgystan, Tadjikistan, Israel, Singapore, Pakistan, Malaysia, Vietnam, Sydkorea, Thailand, Kina, Indonesien, Taiwan.

garantier till SEB, främst i förhållande till att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta legala och regulatoriska krav samt att det inte föreligger några legala eller andra hinder för Bolaget att ingå avtalet eller för fullföljandet av Erbjudandet. Även Säljande Aktieägare har lämnat sedvanliga garantier till SEB avseende bland annat äganderätten till de aktier som ska överlåtas. Placeringsavtalet föreskriver att SEB:s åtagande att anvisa investerare, eller, för det fall SEB misslyckas, själv teckna eller köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet, är villkorat bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget och Säljande Aktieägare är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget och Säljande Aktieägare att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla SEB skadelöst mot vissa anspråk. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget och Säljande Aktieägare med vissa undantag att under en period om 180 dagar efter första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm inte (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja en option eller ingå avtal om att köpa, köpa en säljoption, tilldela option, rätt eller teckningsoption med rätt att köpa, eller annars överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, någon av Bolagets aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller byta till sådana aktier eller (ii) ingå en swap eller annat avtal som, helt eller delvis, innebär att den ekonomiska risken för ägarskap av sådana aktier överlåts till annan, utan föregående skriftligt medgivande från SEB. För information om lock-up-åtaganden från Säljande Aktieägare, MilDef Crete, Bolagets styrelse och koncernledning, se ”Åtagande att avstå från att sälja aktier” under avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden”. För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att, på begäran av SEB, emittera ytterligare aktier. Övertilldelningsoptionen kan användas för att övertilldela aktier för att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. För mer information om Övertilldelningsoptionen, se avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan SEB komma att genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars påverka marknadsvärdet på MilDefs aktie (inklusive att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden). Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under upp till 30 kalenderdagar från första dag för handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. SEB har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid

slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska SEB offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer SEB att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Åtaganden från Cornerstone-investerarna

Svolder, Carnegie Fonder, Grenspecialisten, LMK Venture Partners och ett konsortium bestående av Erik Syrén, Martin Bjäringer, Tedde Jeansson och Carl Rosvall har gentemot SEB och Bolaget åtagit sig att förvärva sammanlagt 8 216 438 aktier i Erbjudandet, motsvarande sammanlagt cirka 300 MSEK. Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att inneha cirka 22 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Åtagandena omfattar därmed cirka 48 procent av Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och deras investeringar görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. SEB och Bolagets styrelse bedömer att Cornerstone-investerarna har god kreditvärdighet och således kommer kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstone-investerarnas åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone-investerarna inte uppfyller sina åtaganden.

Cornerstone-investerare	Antal aktier	Åtagande i förhållande till det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo
Svolder	2 600 000	7,05
Carnegie Fonder	1 917 808	5,20
LMK Venture Partners	1 095 890	2,97
Grenspecialisten	958 904	2,60
Erik Syrén	410 959	1,11
Martin Bjäringer	410 959	1,11
Tedde Jeansson	410 959	1,11
Carl Rosvall	410 959	1,11
Totalt	8 216 438	22,28

Transaktioner med närstående

Under räkenskapsåret 2018 sålde Bolaget varor och tjänster till MilDef Crete, som äger 28,97 procent av aktierna i Bolaget, för 561 TSEK. Bolaget köpte även varor från MilDef Crete för 36 722 TSEK. Under perioden har Bolaget köpt konsulttjänster för 177 TSEK, relaterade till rådgivning och utbildning, från Top level AB, vari styrelseledamoten Berndt Grundevik har ett väsentligt inflytande. Vidare har Bolaget köpt konsulttjänster för 192 TSEK, relaterade till rådgivning, från Advokatfirman Lindahl KB, vari styrelseledamoten Christian Hammenborn varit delägare.

Under räkenskapsåret 2019 sålde Bolaget varor och tjänster till MilDef Crete för 1 638 TSEK och köpte varor från MilDef Crete för 106 082 TSEK. Under perioden har Bolaget köpt konsulttjänster för 410 TSEK, relaterade till rådgivning och utbildning, från Top level AB, vari styrelseledamoten Berndt Grundevik har ett väsentligt inflytande. Vidare har Bolaget köpt konsulttjänster för 66 TSEK, relaterade till rådgivning, från Advokatfirman Lindahl KB, vari styrelseledamoten Christian Hammenborn varit delägare. Bolaget har även köpt konsulttjänster för 29 TSEK, relaterade till rådgivning, från Hammenborn Advokatbyrå AB, vari styrelseledamoten Christian Hammenborn har ett väsentligt inflytande.

Under räkenskapsåret 2020 sålde Bolaget varor och tjänster till MilDef Crete för 689 TSEK och köpte varor från MilDef Crete för 96 592 TSEK. Under perioden har Bolaget köpt konsulttjänster för 125 TSEK, relaterade till rådgivning och utbildning, från Top level AB, vari styrelseledamoten Berndt Grundevik har ett väsentligt inflytande. Vidare har Bolaget köpt konsulttjänster för 147 TSEK, relaterade till rådgivning, från Hammenborn Advokatbyrå AB, vari styrelseledamoten Christian Hammenborn har ett väsentligt inflytande.

Under perioden 1 januari 2021 till dagen för Prospektet sålde Bolaget varor och tjänster till MilDef Crete för 431 TSEK och köpte varor från MilDef Crete för 16 784 TSEK. Under perioden har Bolaget köpt konsulttjänster för 13 TSEK, relaterade till rådgivning och utbildning, från Top level AB, vari styrelseledamoten Berndt Grundevik har ett väsentligt inflytande.

Ovan nämnda transaktioner har enligt Bolagets bedömning ingåtts på affärsmässiga villkor. Utöver ovan och vad som anges i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor” och ”Historisk finansiell information” har det under tiden för den historiska finansiella informationen i Prospektet och fram till tiden för Prospektet inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

Rådgivares intressen

SEB har anlitats som Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen, för vilket de kommer erhålla en sedvanlig ersättning. SEB har från tid till annan inom ramen för den löpande verksamheten tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, diverse bank-, investerings-, finansiella, kommersiella och andra tjänster åt MilDef för vilka de har och kan komma att erhålla, ersättning.

Kostnader i samband med erbjudandet

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive arvode till SEB och andra rådgivare, beräknas uppgå till omkring 30 MSEK om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas samt omkring 35 MSEK om Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, varav omkring 2 MSEK kommer belasta andra kvartalet 2021.

Hänvisningar till hemsidor

Information som finns tillgänglig på MilDefs hemsida eller andra hemsidor som det hänvisas till i Prospektet ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen om inte sådan information uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Bolagets (i) bolagsordning och registreringsbevis, (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020, inklusive revisionsberättelser, (iii) delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021 och (iv) Prospektet finns tillgängliga under kontorstid på Bolagets huvudkontor med adress Muskötgatan 6, 254 66 Helsingborg under Prospektets giltighetstid. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.mildef.com.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i MilDef på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen gäller endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning i Sverige och behandlar inte alla skattekonsekvenser som kan uppkomma utan är endast avsedd som allmän information avseende Bolagets aktier från och med det att dessa har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen omfattar exempelvis inte:

- » situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,
- » situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- » situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto alternativt ägs via kapitalförsäkring,
- » de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i MilDef som anses vara näringsbetingade,
- » de särskilda reglerna som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- » de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför ett investeringsavdrag,
- » utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- » utländska företag som varit svenska företag, eller
- » vissa kategorier av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag, värdepappersfonder och försäkringsföretag.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga en oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt i enlighet med genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjligheter medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent.

Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa

villkor är uppfyllda, kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

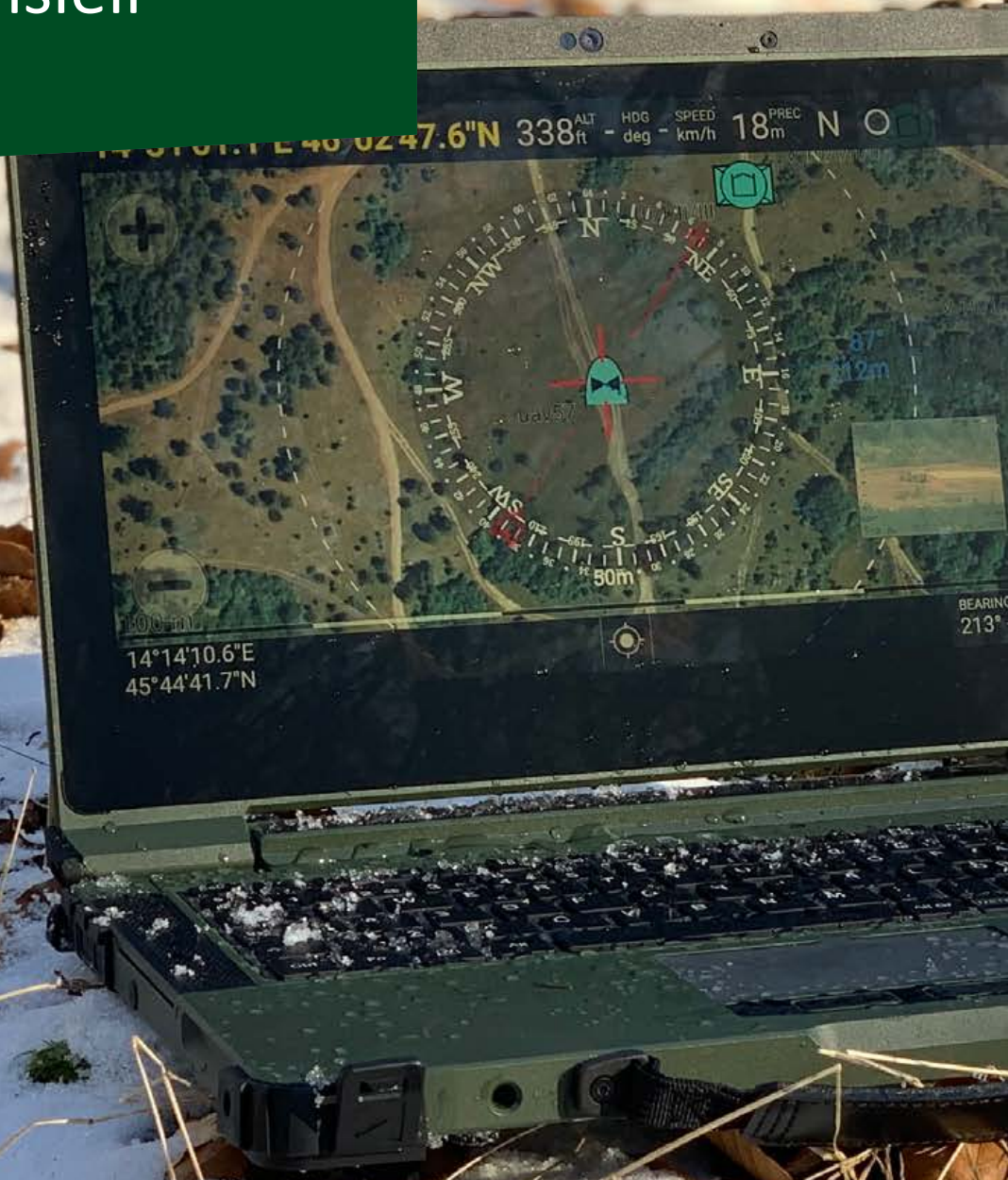
För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. Om personen som erhöll utdelningen är berättigad till en lägre skattesats enligt tillämpligt skatteavtal och om svensk kupongskatt innehålls med 30 procent, kan återbetalning begäras om yrkande framställs till Skatteverket före utgången av femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de tio föregående kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Definitioner

Aktiebolagslagen	Aktiebolagslag (2005:551)
Bolaget	MilDef Group AB, org. nr 556893-5414
DKK	Danska kronor
Cornerstone-investerare	Svolder, Carnegie Fonder, Grenspecialisten, LMK Venture Partners och ett konsortium bestående av Erik Syrén, Martin Bjäringer, Tedde Jeansson och Carl Rosvall.
Dotterbolagen	MilDef Products AB, org. nr 556874-1317, MilDef International AB, org. nr 556422-8277, MilDef Sweden AB, org. nr 559299-9782, MilDef, Inc., org. nr 5979209, MilDef Ltd., org. nr 5756627, MilDef AS, org. nr 959 279 772 och Sysint AS org. nr 825 838 392.
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier i enlighet med Prospektet
Erbjudandepriiset	Erbjudandepriiset uppgår till 36,50 SEK per aktie
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074
GBP	Brittiskt pund
Global Coordinator och Bookrunner	SEB
IFRS	International Financial Reporting Standards
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning
Koncernen	Den koncern i vilken MilDef Group AB är moderbolag
MDSEK	Miljarder SEK
MDUSD	Miljarder USD
MiFID II	Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU
MilDef	MilDef Group AB, org. nr 556893-5414
MilDef Crete	MilDef Crete Inc., org. nr 23631726
MNOK	Miljoner NOK
MSEK	Miljoner SEK
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknaden som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr 556420-8394
NOK	Norska kronor
Prospektet	Detta prospekt
Prospektförordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG
SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB, org. nr 502032-9081
SEK	Svenska kronor
Säljande Aktieägare	Marianne Trolle, Troedsgatan 5, 254 41 Helsingborg, Sverige. Adam Odelid, Bruksgatan 14, 252 23 Helsingborg, Sverige. Isac Odelid, Bäckelidsgatan 1, 654 65 Karlstad, Sverige. Elise Odelid, Västgötagatan 13, 252 76 Helsingborg, Sverige. Björn Karlsson, Håkantorp svägen 151, 263 91 Höganäs, Sverige. Daniel Ljunggren, Abborrgränd 41, 262 41 Ängelholm, Sverige. Lergöken Invest AB, ett aktiebolag bildat i Sverige. Abborrgränd 41, 262 41 Ängelholm, Sverige. LEI-kod: 9845009538411EBBD336. Adam Mentel, Frostgatan 112 D, 254 75, Helsingborg, Sverige. Duncan Skinner, 84 Wychwood avenue, Knowle, B93 9DQ, Solihull, West Midlands, United Kingdom. Aubrey Fenn, Awel Y Garn, Mynachlogddu, Clynderwen, Pembrokeshire, SA66 7RY, United Kingdom.
TSEK	Tusen SEK
USD	Amerikanska dollar
Övertilldelningsoption	Bolagets åtagande att på begäran av SEB emittera upp till ytterligare 1 268 001 aktier, motsvarande högst 10 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet

Historisk finansiell information



Historisk finansiell information

Delårsrapport för perioden januari – mars 2021



Delårsrapport januari - mars 2021

Fortsatt god tillväxt och orderingång

Första kvartalet 2021

- Nettoomsättningen ökade med 48 procent till 51,0 MSEK (34,5).
- Bruttomarginalen uppgick till 34 procent (43).
- Orderingången 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 jämförelseströrande 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%

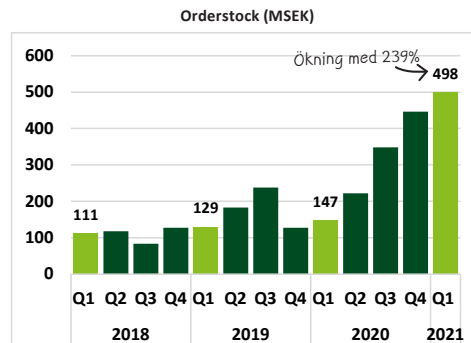
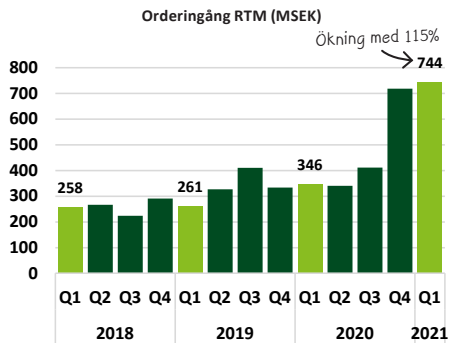
FINANSIELLT SAMMANDRAG

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
Orderingång	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

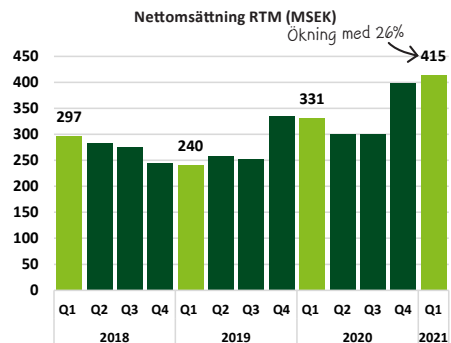
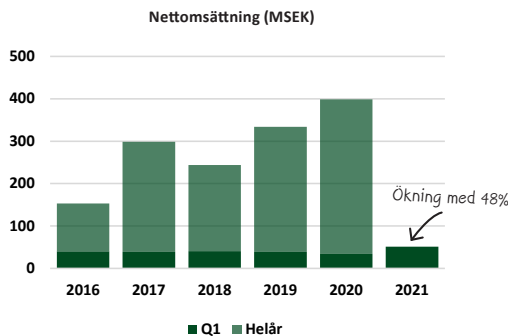
ORDERLÄGE



Varje enskild stapel i ovan diagram visar MilDefs orderlag de senaste 12 månaderna i MSEK. Orderlaggen är summan av de beställningar som erhållits under den aktuella perioden. Leveranser kan ske över ett flertal år. MilDef följer orderlag 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. Leveranser kan ske över ett flertal år. Koncernens orderstock mäts för år att utvärdera framtida intäktsströmmar och kassaflöden.

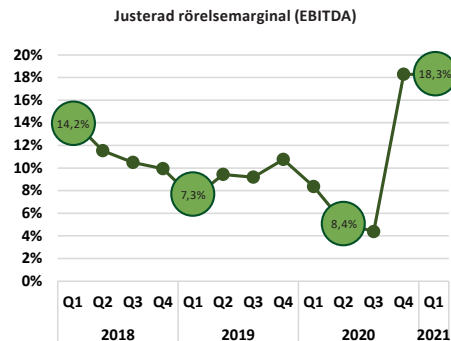
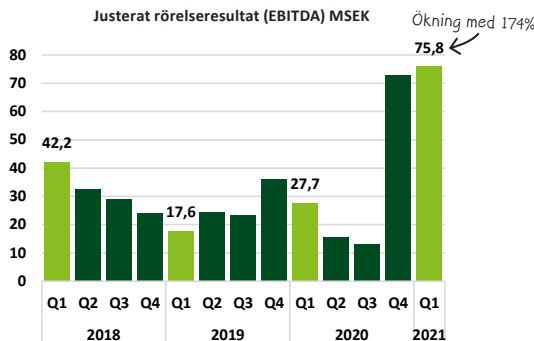
NETTOOMSÄTTNING



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.

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

”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. Främst 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.

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 kunderbudandet 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 kvalitet och hög leveransprecision.

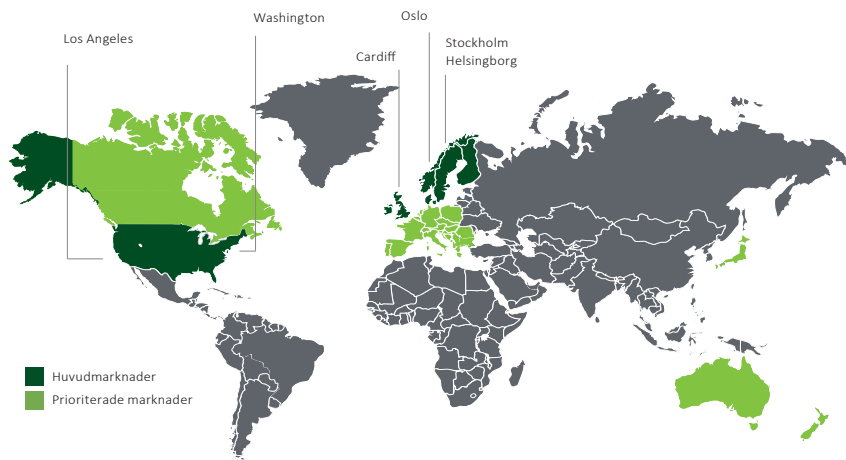
MilDef har sedan starten 1997 levererat produkter och tjänster som skyddar samhällsviktiga funktioner. Som specialister inom den globala nischen för taktisk IT möter bolaget de unika produktkrav som ställs i mycket krävande miljöer. MilDef producerar och levererar ruggade elektronikprodukter och kompletta hårdvarusystem till säkerhets- och försvarskunder. Med verksamhet i fyra länder och partnernetverk i fler än 30 länder har MilDef för 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, väta, 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 är belägen.

Kontor/Marknader



Vision

Your number one choice for tactical IT.

Medarbetare

Personalen är 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 är 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 produkttema)

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. Förvävsdriven 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 förvävsdriven.

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 säsongsmonster 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
Nettorörelsekapital	42,5	72,7	34,9
<i>i förhållande till nettoomsättningen (%)</i>	<i>10%</i>	<i>18%</i>	<i>11%</i>

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden inklusive leasingskuld 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	-
Leasingskuld	-65,9	-66,7
Likvida medel	28,5	46,8
Nettoskuld inkl IFRS 16	-86,0	-19,9
<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
Upptagen förvärvskredit	-30,0
Avgår: Likvida medel i Sysint	-20,7
Förvärvets effekt på koncernens likvida medel	-1,4

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
Summa Tillgångar	37,7
Eget kapital	-0,1
Leverantörsskulder	7,8
Övriga kortfristiga skulder	30,0
Summa Eget kapital och skulder	37,7

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. Leditiderna är ofta långa på grund av omfattande handläggningstider och långa säljcykler. Såväl ordergång som omsättning kan fluktuer 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 avvikelsen 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	Helår
		2021	2020	april 2020- mars 2021	2020
Nettoomsättning	2	51 002	34 516	414 936	398 450
Kostnad för sålda varor		-33 457	-19 858	-229 988	-216 389
Bruttoresultat		17 545	14 658	184 948	182 061
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
Rörelseresultat		-22 899	-19 612	53 602	56 889
Finansiellt netto		-1 378	156	-3 061	-1 527
Resultat efter finansiella poster		-24 277	-19 456	50 541	55 362
Inkomstskatt		5 096	3 745	-11 478	-12 829
Periodens nettoresultat		-19 181	-15 711	39 063	42 533

Övrigt totalresultat för koncernen

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

Resultat per aktie

	1 jan-31 mars		Rullande 12 månader	Helår
	2021	2020	april 2020- mars 2021	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
Resultat per aktie (SEK)	-1,63	-1,35	3,35	3,66

Balansräkning för koncernen i sammandrag

(TSEK)	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
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
Summa anläggningstillgångar	215 853	95 226	89 112
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
Summa omsättningstillgångar	152 167	110 076	278 824
SUMMA TILLGÅNGAR	368 020	205 302	367 936
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	145 137	85 844	132 596
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	57 119	64 559	58 794
Långfristiga räntebärande skulder	8 980	-	-
Avsättningar för skatter	9 270	7 059	9 408
Summa långfristiga skulder	75 369	71 618	68 202
Kortfristiga skulder			
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
Summa kortfristiga skulder	147 513	47 840	167 138
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	368 020	205 302	367 936

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
Utgående eget kapital	145 137	85 844	132 596

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	1 jan-31 mars	Rullande 12 månader	Helår	
(TSEK)	2021	2020	april 2020- mars 2021	
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
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
Kassaflöde från den löpande verksamhet	-11 058	20 827	29 791	61 676
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
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
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37 441	8	-46 059	-8 610
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utdelning	-	-	-8 714	-8 714
Förändring av checkräkningskredit	-85	-754	77	-746
Förändring av skulder till kreditinstitut	30 000	-	30 000	-
Amortering av leasingkulder	-1 966	3 948	-10 808	-4 894
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27 949	3 194	10 555	-14 354
Summa periodens kassaflöde	-20 550	24 029	-5 713	38 712
Förändring av likvida medel				
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
Likvida medel vid periodens utgång	28 542	33 065	34 409	46 839

Kvartalsöversikt för koncernen

(MSEK)	2021				2020				2019	
	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	
Bruttoresultat	17,5	126,6	24,4	16,4	14,6	60,2	20,7	33,7	10,2	
Rörelsekostnader	-40,4	-49,5	-23,7	-21,4	-34,2	-38,8	-17,2	-22,5	-21,4	
Rörelseresultat	-22,9	77,1	0,7	-5,0	-19,6	21,4	3,5	11,2	-11,2	
Finansiellt netto	-1,4	-0,7	-0,3	-0,5	0,2	-1,5	1,0	0,1	0,6	
Resultat före skatt	-24,3	76,4	0,4	-5,5	-19,4	19,9	4,5	11,3	-10,6	
Inkomstskatt på periodens resultat	5,1	-13,6	0,2	0,3	3,7	-5,3	-0,3	-0,1	-0,4	
Periodens nettoresultat	-19,2	62,8	0,6	-5,2	-15,7	14,6	4,2	11,2	-11,0	

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
Rörelseresultat	-2 031	1 263	-8 590	-5 296
Finansiellt netto	-496	331	-6 085	-5 258
Resultat efter finansiella poster	-2 527	1 594	-14 675	-10 554
Bokslutsdispositioner	-	-	37 160	37 160
Resultat före skatt	-2 527	1 594	22 485	26 606
Inkomstskatt	520	-341	-6 452	-7 313
Periodens nettoresultat	-2 007	1 253	16 033	19 293

Övrigt totalresultat för moderbolaget

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

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

(TSEK)	31 mars 2021	31 mars 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	10 801	602	4 576
Finansiella anläggningstillgångar	178 383	71 731	65 231
Summa anläggningstillgångar	189 184	72 333	69 807
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
Summa omsättningstillgångar	65 210	40 159	106 954
SUMMA TILLGÅNGAR	254 394	112 492	176 761
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	125 622	90 559	99 885
Obeskattade reserver	23 750	14 910	23 750
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	8 980	-	-
Summa långfristiga skulder	8 980	-	-
Kortfristiga skulder			
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
Summa kortfristiga skulder	96 042	7 024	53 126
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	254 394	112 493	176 761

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
Utgående eget kapital	125 622	90 559	99 885

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 MilDef:s 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
Summa intäkter	51,0	34,5	414,9	398,5

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	-
Summa jämförelsestörande poster	-3,7	-	-8,0	-4,3

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

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
Disponibla likvida medel	55,7	60,3	73,9

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
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	53,5	119,6	87,2
Nettoomsättning senaste 12 mån	414,9	398,5	334,0
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	12,9%	30,0%	26,1%

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
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	25,0	72,8	78,1
Nettoomsättning senaste 12 mån	414,9	398,5	334,0
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	6,0%	18,3%	23,4%

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
Avkastning på sysselsatt kapital, %	29,8%	36,0%	23,3%

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 vid periodens utgång	145,1	132,6	101,3
Genomsnittligt eget kapital	115,5	117,0	94,5
Avkastning på eget kapital, %	33,9%	36,4%	20,1%

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
Nettoskuld inkl IFRS 16	86,0	19,9	63,1
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
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,1	0,3	1,8

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 revisionssed i övrigt har.

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

Slutsats

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

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
Avkastning på eget kapital	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.
Avkastning på sysselsatt kapital	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.
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för kostnad sålda varor.	Visar effektivitet i MilDefs verksamhet och tillsammans med EBIT ger en helhetsbild av den löpande vinstgenereringen och kostnadsbildningen.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet används för analys av effektivitet och värdeskapande
EBITDA	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.
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande nettoskuld.	MilDef anser att den räntebärande nettoskulden är ett användbart mått för att visa bolagets totala räntebärande lånefinansiering.
Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA	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.
Justerad EBITDA	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.
Justerad EBITDA-marginal	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.
Justerad rörelsemarginal (EBIT)	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.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är särskilda väsentliga poster som redovisas separat på grund av sin storlek eller frekvens, t.ex. omstruktureringskostnader, nedskrivningar, avyttringar och förvärvskostnader.	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.
Kassagenerering	Operativt kassaflöde delat med justerad EBITDA.	MilDef använder kassagenerering för ett mått på hur effektivt allokerat rörelsekapital används.
Orderingång	Summan av de beställningar som erhållits under perioden.	MilDef använder orderingång för att analysera framtida intäktsströmmar samt validera framtida prognoser.
Orderstock	Värdet av erhållna beställningar som kommer att levereras samt återstående intäkter i pågående produktion.	MilDef använder orderstock för att analysera framtida intäktsströmmar.
Operationellt kassaflöde	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.
Rörelsekapital	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.
Rörelsemarginal (EBIT)	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.
Rörelseresultat (EBIT)	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.
Sysselsatt kapital	Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld.	Sysselsatt kapital används av MilDef som ett mått över koncernens övergripande kapitaleffektivitet.
Organisk tillväxt	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 | +46 70 525 01 07

Daniel Ljunggren, CFO/EVP | daniel.ljunggren@mildef.com | +46 70 668 00 15

Johan Holmqvist, Head of Investor Relations | johan.holmqvist@mildef.com | +46 70 87 66 77

MilDef Group AB
Muskötgatan 6
S-254 66 Helsingborg
Sweden

Tel: +46 42 25 00 00
Mål: infomildef@mildef.com
<https://mildef.com>
Org. nr. 556893-5414



Finansiell information för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	Not	2020	2019	2018
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	2	398,5	334,0	243,8
Kostnad sålda varor		-216,4	-209,2	-152,1
Bruttoresultat		182,1	124,8	91,7
Försäljningskostnader		-56,4	-53,9	-37,9
Administrationskostnader		-36,0	-20,4	-18,5
Forsknings- och utvecklingskostnader		-33,1	-26,0	-17,7
Övriga rörelseintäkter	3	0,3	1,2	0,8
Övriga rörelsekostnader		0	-0,9	-0,5
Rörelseresultat	4, 5, 6, 7, 8	56,9	24,9	17,8
Finansiella intäkter	9	0,1	1,1	5,2
Finansiella kostnader	9	-1,7	-0,9	-3,8
Resultat efter finansiella poster		55,4	25,1	19,2
Skatt	10	-12,8	-6,1	-7,1
Periodens resultat		42,5	19,0	12,1
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter				
		-2,5	0,4	0,6
Periodens övriga totalresultat		40,0	19,4	12,7
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare		42,5	19,0	12,1
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Periodens resultat		42,5	19,0	12,1
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare		40,0	19,4	12,7
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Periodens totalresultat		40,0	19,4	12,7
Genomsnittligt antal aktier		11 618 422	11 618 422	11 618 422
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		3,66	1,64	1,04

Rapport över finansiell ställning för koncernen

MSEK	Not	2020	2019	2018
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Aktiverade produktutvecklingskostnader	11	8,0	6,1	5,5
Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	11	2,7	7,9	12,2
Nyttjanderättstillgångar	12	66,5	71,4	–
Övriga materiella anläggningstillgångar	12	6,6	2,1	1,6
Uppskjutna skattefordringar	10	5,0	4,0	3,2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	13	0,4	0,5	0,6
Summa anläggningstillgångar		89,1	91,9	23,1
Omsättningstillgångar				
Varulager		57,3	46,7	34,8
Kundfordringar	14	161,4	125,8	82,8
Skattefordringar		–	3,4	–
Övriga fordringar		2,6	3,2	0,1
Avtalstillgångar	14	4,0	0,6	2,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	6,6	4,5	3,9
Likvida medel		46,8	9,1	31,5
Summa omsättningstillgångar		278,8	193,3	155,0
SUMMA TILLGÅNGAR		367,9	285,2	178,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital		5,8	5,8	5,8
Summa bundet eget kapital		5,8	5,8	5,8
Fritt eget kapital				
Överkursfond		58,1	58,1	58,1
Balanserat resultat		26,2	18,4	11,7
Periodens resultat		42,5	19,0	12,2
Summa fritt eget kapital		126,8	95,5	81,9
Summa eget kapital		132,6	101,3	87,7
Långfristiga skulder				
Leasingskulder för nyttjanderättstillgångar		58,8	66,4	–
Uppskjutna skatteskulder	10	9,4	5,6	7,6
Summa långfristiga skulder		68,2	72,0	7,6
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder		–	–	2,7
Checkräkningskredit	16,17	–	0,8	–
Leasingskulder för nyttjanderättstillgångar		7,9	5,0	–
Avsättning för garantiåtaganden	18	0,9	0,6	0,6
Avtalsskulder	19	2,3	8,5	33,6
Leverantörsskulder		62,8	43,6	16,1
Skatteskulder		3,7	3,9	0,3
Övriga skulder		52,7	23,0	13,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	36,8	26,4	15,8
Summa kortfristiga skulder		167,1	111,9	82,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		367,9	285,2	178,2

Rapport över förändringar av eget kapital för koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2020	5,8	58,1	0,5	37,0	101,3	0	101,3
Årets totalresultat			-2,6	42,5	40,0		40,0
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>							
Utdelning till aktieägare				-8,7	-8,7		-8,7
Utgående balans 31 december 2020	5,8	58,1	-2,0	70,8	132,6	0	132,6

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2019	5,8	58,1	0,1	23,8	87,7	0	87,7
Årets totalresultat			0,4	19,0	19,4		19,4
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>							
Utdelning till aktieägare				-5,8	-5,8		-5,8
Utgående balans 31 december 2019	5,8	58,1	0,5	37,0	101,3	0	101,3

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2018	5,5	46,2	-0,6	34,1	85,2	4,1	89,3
Årets totalresultat			0,6	12,2	12,8	0,0	12,8
<i>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</i>							
Utdelning till aktieägare				-14,2	-14,2		-14,2
Apportemission	0,3	11,9			12,2		12,2
Transaktion med minoritet				-8,3	-8,3	-4,1	12,4
Utgående balans 31 december 2018	5,8	58,1	0,1	23,8	87,7	0	87,7

Rapport över kassaflöden för koncernen

MSEK	Not	2020	2019	2018
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		56,9	24,9	17,8
Återlagda av- och nedskrivningar		11,6	11,0	6,4
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	21	4,0	0,1	-1,9
Räntenetto		-1,5	0,2	1,4
Betalda inkomstskatter		-18,9	-8,5	-8,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		52,1	27,7	15,3
Förändring av rörelsekapital				
Ökning (-) / minskning (+) av varulager		-11,3	-11,7	-1,6
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-35,3	-46,0	-1,4
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		56,2	22,0	13,5
Kassaflöde från löpande verksamhet		61,7	-7,9	25,8
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	11	-3,5	-1,5	-2,9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	12	-5,4	-1,2	-0,2
Förändring av andra långfristiga fordringar	13	0,3	-	-0,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8,6	-2,7	-3,6
Finansieringsverksamheten				
Utdelning		-8,7	-5,8	-14,2
Förändring av checkräkningskredit		-0,7	0,8	-
Amortering av skulder till kreditinstitut	22	-	-2,7	-3,7
Amortering av leasingskulder	22	-4,9	-4,3	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-14,4	-12,0	-17,9
Periodens kassaflöde		38,7	-22,6	4,3
Likvida medel vid periodens början		9,1	31,5	26,7
Valutakursdifferens i likvida medel		-1,0	0,2	0,5
Likvida medel vid periodens slut		46,8	9,1	31,5

Not 1 Allmän information och väsentliga redovisningsprinciper

Allmänt om verksamheten

MilDef producerar och levererar ruggade elektronikprodukter och kompletta hårdvarusystem till säkerhets- och försvarskunder. MilDefs produkter säljs till över 30 länder och Koncernen har idag verksamhet och närvaro i Sverige, Norge, Storbritannien och USA.

Bolagets produkter är utvecklade för att hantera värme, kyla, väta, vibrationer, stötar och annan miljöpåverkan. Även förmågan att tåla, hantera och minimera elektromagnetisk strålning är viktig för att utrustning inte ska störas eller kunna avlyssnas. MilDefs produkter kännetecknas av högsta stryktålighet, vilka även benämns "ultraruggade" produkter, och vars funktionalitet och prestanda säkras för att under lång tid klara svåra påfrestningar. Produktportföljen sträcker sig över samtliga ingående delar i ett IT-system, från servrar och klientdatorer till nätverksutrustning och intelligenta skärmar.

Koncernen

MilDef-koncernen består av moderbolaget MilDef Group AB samt dotterbolagen MilDef Products AB, MilDef Sweden AB, MilDef International AB, MilDef Ltd, MilDef Inc., MilDef AS, och Sysint AS. Sysint AS förvärvades i mars 2021 och är således inte konsoliderat i helårssiffrorna för 2018–2020. Belopp i de konsoliderade finansiella rapporterna är angivna i MSEK, såvida inte annat anges särskilt.

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) såsom de antagits av EU. Koncernredovisningen har även upprättats i enlighet med rådet för 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

Koncernens 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 tusental. 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 4. 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

Inga standarder som ska tillämpas av koncernen för första gången den 1 januari 2020 har haft eller beräknas få någon påverkan på koncernens redovisning.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2020 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna årsredovisning. De nya standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft förväntas inte få någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Konsolideringsprinciper

Koncernföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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 orealiserade 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 miljön där respektive företag huvudsakligen är verksamt (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 i 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.

Innehav utan bestämmande inflytande

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som transaktioner i eget kapital, dvs som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. En förändring i ägarandel redovisas genom en justering av de redovisade värdena för innehaven med och utan bestämmande inflytande så att de återspeglar förändringarna i deras relativa innehav i dotterföretaget.

Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

Immateriella anläggningstillgångar

Forskning och utveckling

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning från den tidpunkt bedömningen görs att produkten eller processen i framtiden förväntas bli tekniskt och kommersiellt användbar. Koncernen har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen för att därefter använda eller sälja den immateriella tillgången samt att produkten eller processen kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner samt, om tillämpligt, andra utgifter som anses vara direkt hänförliga till tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I rapporten över finansiell ställning är redovisade utvecklingsutgifter upptagna till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Kundfinansierad forskning och utveckling aktiveras ej utan redovisas i kostnad sålda varor.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar, som bland annat innefattar förvärvade tillgångar såsom varumärken, exklusivtavsavtal och kundrelationer, 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:

- Teknikrättigheter: 5 år
- Aktiverade utvecklingskostnader: 5 år
- Exklusivtavsavtal: 5 år
- Kundrelationer: 5 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:

- maskiner och andra tekniska anläggningar: 5 år
- installation i annans fastighet: 5 år
- nyttjanderättstillgångar: 1–10 år

Nedskrivning

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser och förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. Nedskrivning av goodwill återföres inte.

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 (fifou) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärv av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För egen-tillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skäligen andel av indirekta tillverkningskostnader.

Finansiella tillgångar

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 kontraktssliga 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 tolv 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 som 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.

Innehav utan bestämmande inflytande

Är den andel av eget kapital som tillhör ägare utan bestämmande inflytande (minoritetsägare), vilket kan förekomma i dotterföretag.

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 godkännt utdelningen.

Finansiella skulder*Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Koncernen har endast finansiella skulder som klassificeras och värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Redovisning sker inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

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.

Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

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 skatte-skulden 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 kriterierna 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 faktureringspunkter definierade i kontraktet. I de fall fakturering sker vid vissa avtalade faktureringspunkter uppkommer avtalstillgångar eller avtalskulder. 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.

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i rapport över finansiell ställning när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i rapport över finansiell ställning som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

Leasingavtal

Vid tecknandet av nya leasingavtal redovisas en nyttjanderättstillgång samt en leasingsskuld 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 (2,5 procent 2020), 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 leasingsskuden och nyttjanderättstillgången sker. Leasingavgifter fördelas mellan amortering på leasingsskuden och betalning av ränta. Koncernens väsentliga leasingavtal utgörs av avtal avseende hyra av rörelsefastighet.

Bolaget tillämpar lätttnadsreglerna avseende leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde samt kortidsleasingavtal. Dessa leasingavtal redovisas som kostnad den period som nyttjandet sker.

Ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar och betald frånvaro, som förväntas bli reglerad 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 och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos bank.

Rörelsesegment

Verksamheten består av en enda rörelsegren eftersom företagets produkter och tjänster som tillhandahålls inte är utsatta för risker och möjligheter som nämnvärt skiljer sig åt. Produkterna och tjänsterna är dessutom likartade till sin natur. Med likartad avses bland annat att karaktären på själva produkten, produktionsprocessen och distributionskanalerna är likartade.

Geografiska områden

Produktionen bedrivs i huvudsak i Sverige. Vidare köper koncernen in produkter från utomstående leverantörer. Geografisk försäljning visas under not 2.

Rörelsens kostnader

Resultaträkningen är uppdelad i funktionsindelad 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, erhållna royaltyintäkter samt försäljning av administrativa tjänster till övriga företag inom samma gemenskap.

Not 2 Nettoomsättning

MSEK	2020	2019	2018
Sverige	107,0	90,0	75,0
Övriga Norden (exkl Sverige)	164,1	108,9	63,4
Europa (exkl Norden)	49,5	55,4	40,4
Nordamerika	67,5	72,0	55,7
Övriga länder	10,3	7,8	9,3
Summa nettoomsättning	398,5	334,0	243,8

Not 3 Övriga rörelseintäkter

MSEK	2020	2019	2018
Valutakursvinst på rörelsefordringar/skulder	0,1	–	1,3
Valutakursförlust på rörelsefordringar/skulder	–	–	–1,5
Provisionsintäkter	–	0,5	–
Royaltvintäkter	–	0,6	0,6
Övrigt	0,2	0,2	0,4
Summa övriga rörelseintäkter	0,3	1,2	0,8

Not 4 Kostnadsslagsindelad

MSEK	2020	2019	2018
Varukostnad	–200,6	–191,0	–122,6
Övriga kostnader	–30,1	–28,3	–27,1
Personalkostnader	–99,2	–78,8	–68,5
Avskrivningar	–11,6	–11,0	–6,4
Summa	–341,6	–309,1	–224,6

Not 5 Revisionsarvode

MSEK	2020	2019	2018
Revisionsuppdrag	1,0	0,5	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	–	0	–
Skatterådgivning	0,2	0,3	–
Övriga tjänster	0,1	0,2	0,1
LST Revisjon AS – revisionsuppdrag	0	0,1	0,1
Summa revisionsarvode	1,2	1,1	0,6

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt 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 6 Av- och nedskrivningar

MSEK	2020	2019	2018
Nyttjanderättstillgångar	–4,9	–4,3	–
Aktiverad produktutveckling	–1,6	–1,0	–1,2
Exklusivtetsavtal	–1,7	–1,9	–1,7
Kundrelationer	–2,6	–3,0	–2,8
Nedlagda kostnader på annans fastighet	–0,1	–0,1	–0,1
Inventarier, verktyg och installationer	–0,7	–0,7	–0,6
Summa av- och nedskrivningar	–11,6	–11,0	–6,4

Not 7 Leasingavtal

I resultaträkningen redovisas följande belopp som relaterande till nyttjanderättstillgångar:

Belopp som redovisas i resultatet (MSEK)	2020	2019	2018
Avskrivningar – Kostnad såld vara	0,4	0,3	–
Avskrivningar – Administrationskostnader	0,9	0,8	–
Avskrivningar – Försäljningskostnader	2,7	2,4	–
Avskrivningar – Forsknings- och utvecklingskostnader	0,8	0,7	–
Räntekostnader för leasingkulder (ingår i finansiella kostnader)	0,4	0,2	–
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	1,4	1,3	–
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätter	–0,0	–0,1	–
Summa leasingavtal	6,6	5,8	–

Not 8 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning**Kostnader för ersättning till anställda**

TSEK	2020	2019	2018
Löner och ersättningar			
Styrelse & VD	2 487	2 078	1 668
Övriga anställda	69 870	32 470	26 560
Totalt	72 358	34 548	28 258

Sociala kostnader

Samtliga anställda	22 724	18 301	14 686
--------------------	--------	--------	--------

Varav pensionskostnader

Styrelse & VD	96	95	87
Övriga anställda	5 763	2 322	2 083
Totalt	5 859	2 417	2 170

Antalet anställda vid periodens utgång

	2020	2019	2018
Moderbolaget			
Sverige	29	18	12
Totalt moderbolaget	29	18	12
Dotterföretag			
Sverige	65	54	52
Norge	6	4	3
Storbritannien	8	9	10
USA	11	8	9
<i>Totalt i dotterföretagen</i>	90	75	74
Koncernen totalt	119	93	86

Könsfördelning i företagsledningen

	2020-12-31 Andel män	2019-12-31 Andel män	2018-12-31 Andel män
Styrelsen	67%	75%	67%
Övriga ledande befattningshavare	75%	67%	67%

Not 9 Finansnetto

MSEK	2020	2019	2018
Valutakursvinst, ej av rörelsekaraktär	–	0,2	5,2
Ränteintäkter	0,1	1,0	0,1
Finansiella intäkter	0,1	1,1	5,2

MSEK	2020	2019	2018
Valutakursförlust, ej av rörelsekaraktär	–	–0,3	–3,5
Räntekostnader	–1,7	–0,5	–0,3
Finansiella kostnader	–1,7	–0,9	–3,8

Not 10 Skatt

Skatt redovisad i resultaträkningen

MSEK	2020	2019	2018
Aktuell skatt för året	–10,5	–8,7	–6,7
Uppskjuten skatt	–2,4	2,6	–0,3
Totalt	–12,8	–6,1	–7,1

Årets uppskjutna skattekostnader/intäkter

MSEK	2020	2019	2018
Skatt hänförlig till förändring i underskottsavdrag	–0,9	–0,6	–0,3
Skatt avseende förändring i temporära skillnader	0,6	1,8	0,1
Skatt i bokslutsdispositioner	–2,0	1,0	–0,2
Förändrad bolagsskattesats	–	0,4	–
Totalt	–2,3	2,6	–0,3

Skatt på årets resultat

MSEK	2020	2019	2018
Resultat före skatt enligt resultaträkningen	55,4	37,2	21,7
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (21,4%)	–11,8	–8,0	–4,8

Avstämning av redovisad skatt

Ej skattepliktiga intäkter	–	2,8	–0,4
Ej avdragsgilla kostnader	–0,3	–2,2	–1,6
Nyttjande av skattemässiga underskott	–	–0,2	–
Effekt av förändring av temporära skillnader	–	2,3	0,0
Effekt av schablonintäkt på ingående periodiseringsfonder	0,0	0,0	0,0
Effekt av förändrad bolagsskattesats	0,0	0,4	–
Skatt hänförlig till tidigare år	–	–	0,2
Skillnad i skattesats mellan länder inom koncernen	0,2	–1,3	–0,3
Redovisat skattekostnad	–12,8	–6,1	–7,1

Avstämning av uppskjuten nettoskuld

MSEK	2020	2019	2018
Nettoskuld vid årets ingång	–1,6	–4,3	–4,1
Omräkningsdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag	–0,5	0,1	0,1
Redovisat över resultaträkningen	–2,3	2,6	–0,3
Nettoskuld vid årets utgång	–4,4	–1,6	–4,3

I Koncernen finns per den 31 december 2020 ett totalt skattemässigt underskott om 7,2 MSEK. Någon uppskjuten skattefordran är inte uppbokad, även om rätten till förlustavdrag finns.

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

Aktiverad produktutveckling

MSEK	2020	2019	2018
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari	38,0	36,5	33,5
Årets anskaffningar	3,5	1,5	2,9
Utgående balans 31 december	41,5	38,0	36,5

Av- och nedskrivningar

Ingående balans 1 januari	–31,9	–30,9	–29,7
Årets avskrivningar	–1,6	–1,0	–1,2
Utgående balans 31 december	–33,5	–31,9	–30,9
Utgående balans 31 december	8,0	6,1	5,5

Exklusivitetsavtal

MSEK	2020	2019	2018
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari	9,4	9,0	8,3
Omräkningsdifferens	–1,3	0,5	0,7
Utgående balans 31 december	8,2	9,4	9,0

Av- och nedskrivningar

Ingående balans 1 januari	–6,3	–4,2	–2,2
Årets avskrivningar	–1,7	–1,9	–1,8
Omräkningsdifferens	0,9	–0,2	–0,2
Utgående balans 31 december	–7,1	–6,3	–4,2
Redovisat värde 31 december	1,1	3,1	4,8

Kundrelationer

MSEK	2020	2019	2018
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari	14,6	14,1	13,2
Omräkningsdifferens	–1,7	0,5	0,9
Utgående balans 31 december	13,0	14,6	14,1

Av- och nedskrivningar

Ingående balans 1 januari	–10,0	–6,8	–3,7
Årets avskrivningar	–2,6	–2,9	–2,8
Omräkningsdifferens	1,2	–0,2	–0,2
Utgående balans 31 december	–11,4	–9,9	–6,8
Redovisat värde 31 december	1,6	4,7	7,4

Övriga immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2020	2019	2018
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari	0,6	0,6	0,6
Utgående balans 31 december	0,6	0,6	0,6

Av- och nedskrivningar

Ingående balans 1 januari	–0,6	–0,6	–0,6
Utgående balans 31 december	–0,6	–0,6	–0,6
Redovisat värde 31 december	0,0	0,0	0,0

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Nedlagda kostnader på annans fastighet

MSEK	2020	2019	2018
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari	0,5	0,5	0,4
Årets anskaffningar	0,1	–	0,1
Omräkningsdifferens	–0,1	0,0	0,0
Utgående balans 31 december	0,5	0,5	0,5
Av- och nedskrivningar			
Ingående balans 1 januari	–0,4	–0,3	–0,2
Årets avskrivningar	–0,1	–0,1	–0,1
Omräkningsdifferens	0,0	0,0	0,0
Utgående balans 31 december	–0,4	0,4	–0,3
Redovisat värde 31 december	0,1	0,1	0,2

Inventarier, verktyg och installationer

MSEK	2020	2019	2018
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari	7,7	6,4	6,3
Årets anskaffningar	1,3	1,2	0,2
Årets avyttringar	–0,1	0,0	–0,1
Omräkningsdifferens	–0,1	0,0	0,0
Utgående balans 31 december	8,8	7,7	6,4
Av- och nedskrivningar			
Ingående balans 1 januari	–5,7	–5,0	–4,5
Årets avskrivningar	–0,7	–0,7	–0,6
Årets avyttringar	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,1	0,0	0,0
Utgående balans 31 december	–6,3	–5,7	–5,0
Redovisat värde 31 december	2,5	2,0	1,4

Pågående nyanläggningar

MSEK	2020	2019	2018
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari	–	–	–
Årets anskaffningar	4,0	–	–
Utgående balans 31 december	4,0	–	–
Redovisat värde 31 december	4,0	–	–

Nyttjanderättstillgångar (rörelsefastigheter)

MSEK	2020	2019	2018
Anskaffningsvärden			
Ingående balans 1 januari	75,7	10,7	–
Tillkommande nyttjanderätts-tillgångar	0,2	64,8	–
Avslutade kontrakt	–4,8	–	–
Omräkningsdifferens	–0,7	0,2	–
Utgående balans 31 december	70,4	75,7	–
Av- och nedskrivningar			
Ingående balans 1 januari	–4,4	–	–
Årets avskrivningar	–4,9	–4,3	–
Avslutade kontrakt	4,8	–	–
Omräkningsdifferens	0,5	–0,1	–
Utgående balans 31 december	–3,9	–4,4	–
Redovisat värde 31 december	66,5	71,4	–

Det är framförallt ett signifikant hyreskontrakt som ingicks 2019 och som sträcker sig över 10 år som genererar den väsentliga tillgången. Kontraktets storlek är 63,8 MSEK per den 31 december 2020.

Not 13 Övriga finansiella anläggningstillgångar

MSEK	2020	2019	2018
Ingående balans 1 januari	0,5	0,6	0,1
Tullgaranti	0,0	0,0	–
Fordran anställda	–0,1	–0,1	0,5
Omräkningsdifferens	–0,1	0,0	0,0
Utgående balans 31 december	0,4	0,5	0,6

Not 14 Kundfordringar och avtalstillgångar

MSEK	2020	2019	2018
Kundfordringar och avtalstillgångar	165,4	126,4	84,8
Summa kundfordringar och avtalstillgångar	165,4	126,4	84,8

Åldersanalys kundfordringar och avtalstillgångar

Ej förfallna kundfordringar och avtalstillgångar	141,8	96,7	48,8
Förfallna kundfordringar 1–30 dgr	19,8	29,4	35,8
Förfallna kundfordringar 31–90 dgr	2,3	0,3	0,1
Förfallna kundfordringar > 90 dgr	1,5	–	–
Summa	165,4	126,4	84,8

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. Koncernen har inte bokfört några kreditförluster under året. Per den 31 december 2020 var kundfordringar om 23,6 MSEK förfallna inom koncernen utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Den maximala exponeringen för kreditrisker per balansdagen är det verkliga värdet för kundfordringar och avtalstillgångar, vilka överensstämmer med redovisat värde. Det finns inga panter som säkerhet för redovisade fordringar. Av förfallna kundfordringar och avtalstillgångar per 31 december 2020 har 20,9 MSEK reglerats under 2021 per 10 mars 2021.

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2020	2019	2018
Förutbetalda hyror	2,1	1,0	1,0
Förutbetalda bil leasing	0,1	0,1	0,2
Förutbetalda försäkring	0,5	0,3	0,2
Övriga poster	3,9	3,1	2,5
Summa	6,6	4,5	3,9

Not 16 Ställda säkerheter

MSEK	2020	2019	2018
<i>Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut</i>			
Företagsinteckningar	30,0	30,0	30,0
Summa ställda säkerheter	30,0	30,0	30,0

Not 17 Checkräkningskredit

MSEK	2020	2019	2018
Beviljad checkräkningskredit uppgår till	27,1	27,3	17,2
Utnyttjad kredit på balansdagen	0	–0,8	0
Outnyttjad kredit på balansdagen	27,1	26,5	17,2

Not 18 Avsättning för garantiåtagande

MSEK	2020	2019	2018
Ingående balans 1 januari	0,6	0,6	0,9
Årets förändring	0,3	0,0	-0,3
Omräkningsdifferens	0,0	0,0	0,0
Utgående balans 31 december	0,9	0,6	0,6

Not 19 Avtalsskulder

Av det belopp som redovisades som avtalsskulder per 31 december 2019 har 6,4 MSEK redovisats som intäkt under 2020. Av det belopp som redovisades som avtalsskulder per 31 december 2018 har 33,6 MSEK redovisats som intäkt under 2019.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2020	2019	2018
Upplupna lönekostnader	16,3	12,1	6,3
Upplupna sociala kostnader	8,1	5,1	3,4
Övriga poster	12,4	9,2	6,1
Summa	36,8	26,4	15,8

Not 21 Övriga poster

MSEK	2020	2019	2018
Årets förändring av garanti-riskreserv	0,3	0,0	-0,3
Realisationsresultat vid försäljning av materiell anlägg. tillg.	0,0	0,0	-
Omräkningsdifferens interna transaktioner	3,7	0,1	-1,6
Summa	4,0	0,1	-1,9

Not 22 Förändring skulder från finansieringsverksamheten

MSEK	2020	2019	2018
Ingående balans 1 januari	71,4	-	6,9
Tillkommande skulder	0,2	75,7	-
Amorteringar	-4,9	-4,3	-6,9
Omräkningsdifferens	-0,1	-	-
Utgående balans 31 december	66,7	71,4	0,0

Not 23 Transaktioner med närstående

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

MSEK	2020	2019	2018
Försäljning av varor och tjänster till närstående	0,7	1,6	0,6
Inköp av varor från närstående	96,6	106,1	36,7
Skuld till närstående per 31 december	39,0	34,3	5,4
Fordran på närstående per 31 december	0,9	3,6	0,1

Not 24 Viktiga 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. Följden blir att redovisade belopp endast i undantagsfall kommer att motsvara de verkliga beloppen. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under kommande räkenskapsår, anges i huvuddrag nedan.

Återvinning av värdet på utvecklingsutgifter

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.

Uppskjuten skattefordran

Företagsledningen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger avseende uppskjutna skattefordringar hänförliga till antingen skattemässiga underskottsavdrag och positiva temporära skillnader. Uppskjuten skattefordran är endast upptagen i de fall det anses sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka dem temporära skillnaderna kan nyttjas.

Inkuransbedömning lager

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. En inkuranstrappa har konsekvent tillämpats av Koncernen. Inkuranstrappan innebär att alla lagerartiklar äldre än 2 år värderas till 0% av anskaffningsvärdet.

Garantiavsättningar

Försäljningsvillkoren innehåller vanligtvis garantiåtaganden om produkten visar sig vara felaktig. Fastän koncernen vidtar omfattande kvalitets-säkringsåtgärder för att minimera risken att produkterna skall innehålla fel kan det hända att kvalitetsproblem med produkterna påverkar koncernens rykte, resultat och ekonomiska ställning negativt. Garantier lämnas i genomsnitt med 16 månader. Garantiriskreserven är beräknad med utgångspunkt i kostnadshistoriken för dessa åtaganden. Utifrån de historiska kostnaderna för garantiåtaganden har företagsledningen beslutat att 0,4% av Koncernens försäljning av egna produkter avsätts årligen till en garantiriskreserv. Per balansdagen uppgår Koncernens samlade garantiriskreserv till 0,9 MSEK. Verkliga garantikostnader under räkenskapsåren 2018- 2020 understiger avsättningsbeloppet.

Not 25 Uppgifter om moderbolaget

MilDef Group AB (org. nr 56893-5414), 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 29 anställda vid utgången av perioden. Adressen till huvudkontoret är Muskötgatan 6, 254 66 Helsingborg. Koncernredovisningen för år 2020 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd Koncernen.

Revisorsrapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

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

Uttalanden

Vi har utfört en revision av de konsoliderade finansiella rapporterna för MilDef Group AB (nedan "Bolaget" och tillsammans med dess dotterbolag "Koncernen") på sidorna F-25 – F-36, som omfattar Koncernens balansräkning per den 31 december 2020, 2019 och 2018 samt den tillhörande resultaträkningen för Koncernen, Koncernens rapport över totalresultat, Koncernens kassaflödesanalys, Koncernens rapport över förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Enligt vår uppfattning har de konsoliderade finansiella rapporterna upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020, 2019 och 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020, 2019 och 2018 enligt IFRS.

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 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att de konsoliderade finansiella rapporter upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta konsoliderade finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av konsoliderade finansiella rapporter 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 de konsoliderade finansiella rapporterna 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 de konsoliderade finansiella rapporterna.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- » identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de konsoliderade finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- » skaffar jag vi oss en förståelse av den del av Koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- » utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- » drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av konsoliderade finansiella rapporter. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i de konsoliderade finansiella rapporterna om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om de konsoliderade finansiella rapporterna. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- » utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de konsoliderade finansiella rapporterna, däribland upplysningarna, och om de finansiella konsoliderade rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- » inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom Koncernen för att göra ett uttalande avseende de finansiella konsoliderade rapporterna. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Helsingborg den 23 maj 2021

Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor
Mazars AB

Andreas Brodström
Auktoriserad revisor
Mazars AB

Adresser

Bolaget

MilDef Group AB

Muskötgatan 6
254 66 Helsingborg

Global Coordinator och Bookrunner

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Kungsträdgårdsgatan 8
111 47 Stockholm

Retail Distributor

Avanza Bank AB (publ)

Regeringsgatan 103
111 39 Stockholm

Legal rådgivare till Bolaget

HWF Advokater AB

Södra Storgatan 7
252 23 Helsingborg

Legal rådgivare till Global Coordinator och Bookrunner

Advokatfirman Cederquist KB

Hovslagargatan 3
Box 1670
111 96 Stockholm

Revisorer

Andreas Brodström och Bengt Ekenberg

Mazars AB
Terminalgatan 1
252 78 Helsingborg



MilDef Group AB
Muskötgatan 6
254 66 Helsingborg