

MilDef Group

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - SEPTEMBER 2021

Q3



Delårsrapport januari - september 2021

STARK OMSÄTTNINGSÖKNING DRIVET AV ORGANISK TILLVÄXT OCH FÖRVARV

Tredje kvartalet 2021

- Nettoomsättningen ökade med 139 procent till 136,6 MSEK (57,1).
- Bruttomarginalen uppgick till 45 procent (48).
- Justerad EBITDA uppgick till 14,9 MSEK (4,8), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 10,9 procent (8,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 2,3 MSEK (0,7) inklusive jämförelsestörande poster om -4,4 MSEK (-0,3).
- Orderingången minskade med 34 procent till 119,2 MSEK (181,4).
- Operativt kassaflöde uppgick till -40,4 MSEK (-0,2). Kassaflödet påverkades negativt av en strategisk lageruppgygnad för att stödja fortsatt tillväxt.

Januari - september 2021

- Nettoomsättningen ökade med 78 procent till 268,9 MSEK (151,2).
- Bruttomarginalen uppgick till 44 procent (45).
- Justerad EBITDA uppgick till -2,3 MSEK (-14,8), motsvarande en justerad rörelsemarginal om -0,9 procent (-9,8).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -31,1 MSEK (-20,3) inklusive jämförelsestörande poster om -11,5 MSEK (-0,3).
- Orderingången ökade med 2 procent till 380,4 MSEK (372,3).
- Orderstocken per den 30 september 2021 uppgick till 712,2 MSEK (354,3), vilket motsvarar en ökning om 101 procent.
- Operativt kassaflöde uppgick till -58,2 MSEK (-9,9).

Sammanfattning av väsentliga händelser i det tredje kvartalet, juli – september 2021

- Som ett resultat av att övertilldelningsoptionen utnyttjades genomfördes en emission om 449 939 aktier.
- Den 20 juli 2021 förvärvade MilDef samtliga aktier i Defcon Solutions AB.
- En emission om 321 512 aktier genomfördes i samband med förvärvet av Defcon Solutions AB.

Sammanfattning av väsentliga händelser efter periodens utgång

- MilDefs helägda dotterbolag, Defcon Solutions AB, vann en integrationsaffär i Sverige. Ordervärdet uppgår till 23,5 MSEK. Ordern avser leverans av kompletta utbildningssystem till FMV och Försvarsmakten och leverans bedöms ske under 2022.

RULLANDE 12 MÅNADER, OKTOBER 2020 - SEPTEMBER 2021

NETTOOMSÄTTNING

516 MSEK

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITDA)

85,3 MSEK

JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITDA)

16,5%

FINANSIELLT SAMMANDRAG

	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
Alla siffror i MSEK om inget annat anges	2021	2020	2021	2020	okt 2020-sept 2021	2020
Nettoomsättning	136,6	57,1	268,9	151,2	516,2	398,5
Omsättningstillväxt, %	139	3	78	-14	67	19
Varav organisk omsättningstillväxt, %	64	3	28	-14	43	19
Varav förvärvsdriven omsättningstillväxt, %	75	-	50	-	24	-
Bruttomarginal, %	45	48	44	45	47	46
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	14,9	4,8	-2,3	-14,8	85,3	72,8
Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %	10,9%	8,4%	-0,9%	-9,8%	16,5%	18,3%
Orderingång	119,2	181,4	380,4	372,3	726,1	718,0
Orderstock	712,2	354,3	712,2	354,3	712,2	446,3
Operativt kassaflöde	-40,4	-0,2	-58,2	-9,9	4,8	53,1

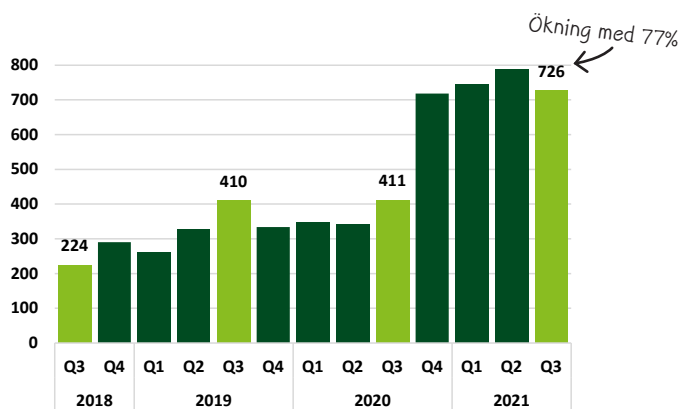
För vidare information gällande orderläge se avsnittet "Finansiell översikt" sidan 8 under rubriken "Orderläge".

Samtliga belopp är angivna i MSEK om annat inte anges. Avrundningsdifferenser vid summering kan förekomma med +/- 1 MSEK. I de fall ett underliggande tal avrundat blir 0 MSEK skrivs detta som 0.

MilDefs finansiella utveckling

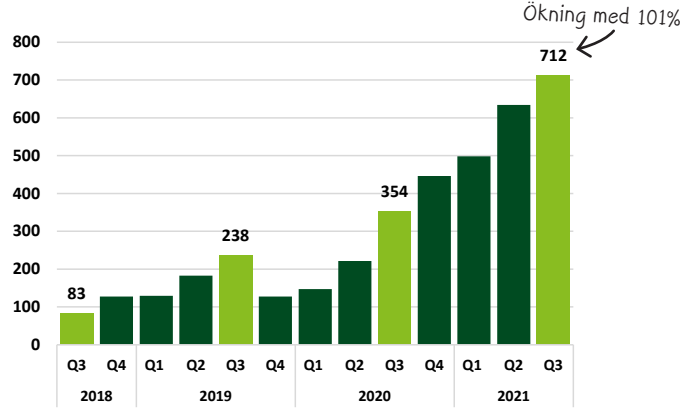
ORDERLÄGE

Orderingång RTM (MSEK)



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

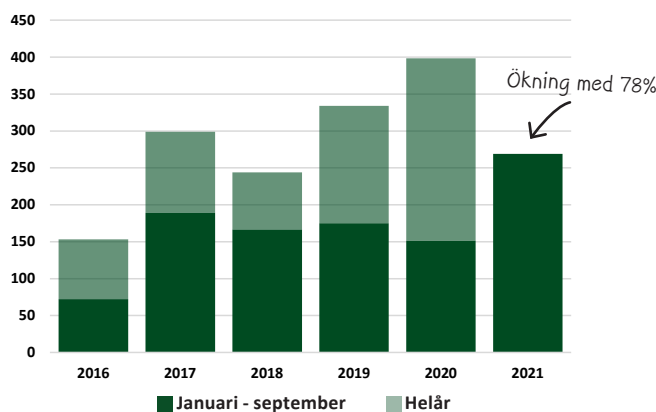
Orderstock (MSEK)



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

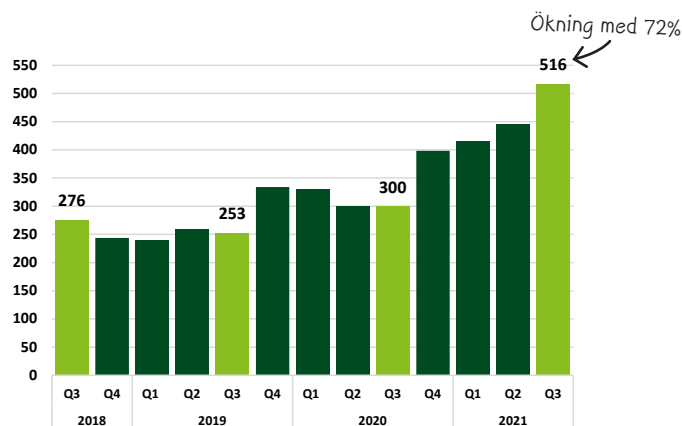
NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning (MSEK)



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

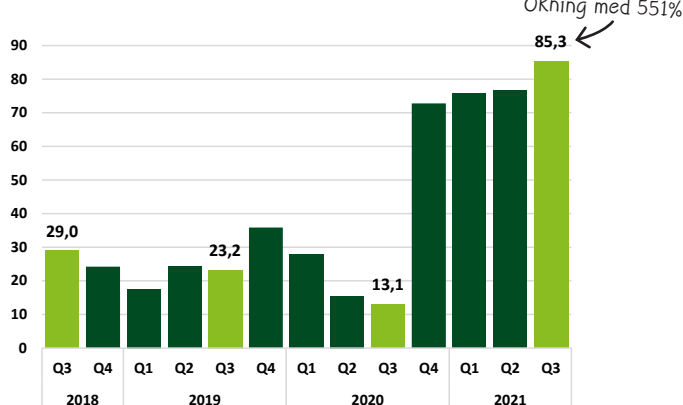
Nettoomsättning RTM (MSEK)



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

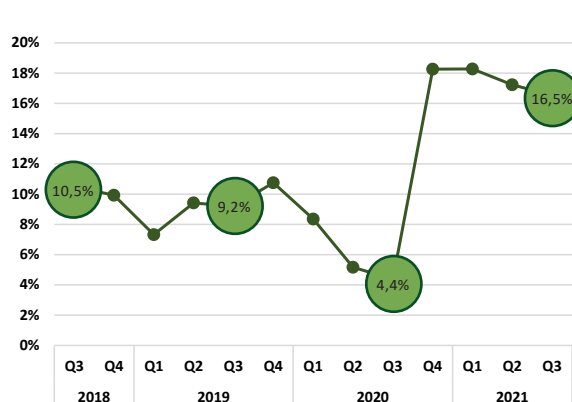
JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITDA) OCH JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITDA)

Justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM (MSEK)



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 20 under not 2. Syftet är att bedöma koncernens resultat som genereras i den löpande verksamheten.

Justerad rörelsemarginal (EBITDA) RTM (%)



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 20 under not 2. 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 HAR ORDET

Stark tillväxt och förbättrad lönsamhet, utmanande komponentmarknad.

Det tredje kvartalet uppvisade en omsättningstillväxt på 139 procent jämfört med samma period föregående år. Det justerade rörelseresultatet (EBITDA) förbättrades till 14,9 MSEK jämfört med 4,8 MSEK. Ett strategiskt förvärv genomfördes i Sverige inom området integrationstjänster. Orderingången minskade med 34 procent till 119,2 MSEK, vilket bedöms bero på normala variationer i inköpsmönster samt starka jämförelsesiffror.

Förvärv för fortsatt expansion

Den 20 juli förvärvades Defcon Solutions AB. Företaget är verksamt inom integrationstjänster på den svenska marknaden och kompletterar MilDef's erbjudande inom det strategiskt prioriterade området tjänster. Den växande svenska försvarsmarknaden erbjuder goda framtida möjligheter och i synnerhet bedöms kombinationen av MilDef's nuvarande portfölj och Defcons tjänstererbjudande skapa nya affärsmöjligheter.

”Strategiska förvärv har under 2021 redan tillfört över 250 MSEK i årliga intäkter.”

Första kvartalets förvärv av Sysint AS fortsatte att bidra positivt och samverkan mellan MilDef's norska bolag har skapat framgång på den norska marknaden. Under perioden signerades ett samarbetsavtal med Kongsberg, Thales och Teleplan gällande digitalisering av en kommande ny fordonsplattform i Norge.

Ökad aktivitet på marknaden

Fortsatta begränsningar kopplat till restriktioner för Covid-19 påverkade delvis möjligheterna att träffa kunder, men mässor i både London och Oslo genomfördes i det tredje kvartalet. Ett ökande antal besök genomfördes under kontrollerade former hos både kunder, partners och i verksamhetens egna lokaler, vilket förväntas ge en positiv inverkan på framtida affärsmöjligheter inom både försäljning och förvärv.

Komponentbrist och dess konsekvenser

I likhet med andra producerande bolag har MilDef påverkats av utvecklingen avseende komponentbrist på halvledarmarknaden. Under det tredje kvartalet har de risker

som noterades i föregående kvartalsrapport börjat realiseras. Konsekvenserna är svåra att kvantifiera på grund av osäker information i leverantörskedjan men leveransförseningar från det fjärde kvartalet till första halvan av 2022 är ett faktum. Mitigerande åtgärder inkluderar bland annat justering av lagerhållningsstrategin för kritiska komponenter.

Summering av årets första nio månader

MilDef uppnådde en stark omsättningstillväxt om 78 procent med en bruttomarginal i linje med samma period föregående år. Detta möjliggjordes av en kombination av vår organiska tillväxt och de två viktiga förvärv som genomfördes i Sverige och Norge. Strategiska förvärv har under 2021 redan tillfört över 250 MSEK i årliga intäkter. Covid-19 har påverkat vilka marknader MilDef kan fokusera på gällande förvärvsagendan, men detta bedömer vi är övergående. Hittills i år har vi fokuserat på nordiska bolag med internationaliseringspotential. MilDef har en central roll i våra kunders digitalisering och oaktat dagens komponentmarknad ser vi utmärkta möjligheter att fortsätta vår tillväxtresa. Vi går in i ett hektiskt fjärde kvartal med tillförsikt.



Björn Karlsson,
CEO, MilDef Group



380 MSEK
ORDERINGÅNG
januari - september

+2%
ORDERINGÅNG
januari - september

+78%
NETTOOMSÄTTNING
januari - september

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.

Kortfakta

MilDefs aktie är noterad på Nasdaq Stockholms Small Caplista. Ticker: MILDEF.

- Specialister inom den globala nischen för taktisk IT
- Verksamhet i fyra länder
- Partnernetverk i fler än 30 länder
- Grundat 1997
- Ca 190 anställda vid rapporttillfället



MilDefs huvudkontor i Helsingborg, Sverige.

Vision

Your number one choice for tactical IT.

Mission

I en föränderlig och allt mer digitaliserad värld finns ett stort behov av taktiska IT-system 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 precision.

Affärsidé

MilDefs affärsidé är att utveckla, leverera och erbjuda produkter och tjänster för taktisk IT till samhällsviktig verksamhet. Vi skräddarsyr lösningar för att möta kundernas specifika krav i de krävande miljöer där de används. MilDefs produkter inom hårdvara och mjukvara kombineras med tjänster för att leverera effektiv digitalisering. MilDef Group är verksam på den globala säkerhets- och försvarsmarknaden samt annan samhällsviktig verksamhet.

Strategier för tillväxt

MilDefs tillväxtstrategi baseras på tre prioriterade områden. Tillväxt ska drivas dels organiskt, dels via förvärv men även genom ett bredare kunderbudande. Strategin inbegriper att MilDef expanderar både geografiskt samt genom kompletterande produkter och tjänster.

Organisk tillväxt

På redan etablerade marknader har MilDef som ambition att öka andelen långsiktiga kontrakt och ramavtal. Genom långvarig närvaro, en stark positionering samt bevisad leveransförmåga ökar möjligheterna för att vinna större affärer på redan etablerade marknader.

Förvärv

MilDef har en strukturerad förvärvsstrategi för att öka marknadstillträde och addera kompletterande teknologier till bolagets portfölj, där MilDefs starka internationella distributionskanaler kan återanvändas. Baserat på genomförda förvärv har MilDef skapat en modell för att strukturerat identifiera förvärvsobjekt, adressera och utvärdera dessa, samt efter genomförd transaktion integrera dem.

Bredare kunderbudande

MilDef avser vidare att expandera sitt kunderbudande, som idag främst är relaterat till hårdvara, till att även inkludera tjänster och mjukvara. MilDef anser att dessa tre områden – hårdvara, tjänster och mjukvara – har potential att bli jämnstarka affärsdivisioner på sikt.

Finansiella mål

Tillväxt

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

Lönsamhet

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

Kapitalstruktur

MilDef har som målsättning att den räntebärande nettoskulden inte ska överstiga 2,5 gånger rörelseresultatet (EBITDA), annat än tillfälligt.

Utdelningspolicy

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

The MilDef Way

"The MilDef Way" är bolagets kärnvärden som fungerar som vägledning för de anställda. Alla anställda på MilDef har gått med på att efterleva dessa. MilDefs relationer baseras på tillit och verksamheten ska bedrivas på ett öppet, ärligt, respektfullt och transparent sätt. Integriteten måste alltid upprätthållas. Kärnvärdena är enligt följande:

Priority

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

Proactivity

Planera för framtiden; agera idag

Integrity

Vi säger vad vi gör och gör vad vi säger

Unity

Arbeta tillsammans



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 ska 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.

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.

Finansiell översikt

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

Tredje kvartalet: juli - september 2021

Orderläge

Orderingången minskade med 34 procent till 119,2 MSEK (181,4), varav valutaomräkningseffekter påverkade positivt med 0,7 MSEK. Förvärvet av Defcon Solutions AB bidrog till kvartalets orderingång med 22,6 MSEK.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet 2021 uppgick till 136,6 MSEK (57,1), vilket motsvarar en tillväxt om 139 procent. Förvärvsdriven tillväxt uppgick till 43,1 MSEK i kvartalet och är i sin helhet relaterat till förvärven av Sysint AS och Defcon Solutions AB. Den organiska tillväxten var 64 procent i det tredje kvartalet, drivet av en stark underliggande efterfrågan av digitalisering och modernisering hos MilDefs slutkunder. Förvärvsdriven tillväxt utgjorde 75 procentenheten av total omsättnings-tillväxt.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 61,0 MSEK (27,4), motsvarande en bruttomarginal om 45 procent (48). Bolagets bruttomarginal kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolymerna samt produkt- och kundmix.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 58,7 MSEK (26,7), varav 10,4 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader under 2021 och 4,4 MSEK avser kostnader relaterade till bolagets börsnotering under 2021. Exklusive dessa poster ökade rörelsekostnaderna med 39 procent, motsvarande 17,2 MSEK. Kostnadsökningen följer bolagets starka tillväxt. Som andel av försäljningen minskade de justerade rörelsekostnaderna till 40 procent (47).

Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under det tredje kvartalet 2021 till 2,3 MSEK (0,7). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet i kvartalet till 6,7 MSEK (1,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 4,9 procent (1,8). MilDefs omsättning och resultat påverkas av säsongsmässiga variationer. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Koncernens starkaste kvartal sett till omsättning och resultat är normalt det fjärde kvartalet.

Justerat rörelseresultat (EBITDA)

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar uppgick till 14,9 MSEK (4,8), motsvarande en marginal om 10,9 procent (8,4). Av- och nedskrivningar uppgick till 8,2 MSEK (3,8). Förvärven under 2021 har bidragit till kvartalets rörelseresultat med 9,5 MSEK. Det justerade rörelseresultatet exkluderar jämförelsestörande poster om 4,4 MSEK (0,3), vilka specificeras i not 2 på sidan 20.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -1,7 MSEK (-0,3).

Skatt

Tredje kvartalets skatteeffekt bidrog positivt till nettoresultatet med 0,9 MSEK (-0,1).

Kvartalets nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till 1,4 MSEK (0,3). Resultat per aktie var 0,04 SEK (0,03).

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till -169,3 MSEK (10,0). Förvärvet av Defcon Solutions AB i det tredje kvartalet påverkade kvartalets kassaflöde med netto -143,4 MSEK. Operativt kassaflöde i kvartalet uppgick till -40,4 MSEK (-0,2), där merparten av försämringen kommer från förändring av rörelsekapitalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -40,4 MSEK (2,2). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -44,9 MSEK (-1,5). Den globala komponentbristen har lett till en delvis förändrad strategi kring lagerhållning av kritiska komponenter, vilket i sin tur lett till att MilDef valt att öka sitt varulager i syfte att förbättra ledtiderna till kunderna.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -143,0 MSEK (-2,4). Försämringen är ett resultat av att förvärvet av Defcon Solutions AB finansierades fullt ut med egna medel.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 14,1 MSEK (10,2). Förändringen mot föregående år förklaras främst av att bolaget genomförde en nyemission kopplat till noteringen på Nasdaq Stockholm. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -2,3 MSEK (0,0).

Första nio månaderna: januari - september 2021**Orderläge**

Orderingången ökade med 2 procent till 380,4 MSEK (372,3), varav valutaomräkningseffekter påverkade positivt med 1,7 MSEK, motsvarande 0,5 procent. Orderstocken ökade med 101 procent till 712,2 MSEK (354,3). Sysint AS, som förvärvades i det första kvartalet 2021, har inte haft någon påverkan på vare sig orderingång eller orderstock i perioden. 22,6 MSEK av periodens orderingång samt 79,4 MSEK av orderstocken är hänförlig till förvärvet av Defcon Solutions AB. Ökningen av orderingången och orderstocken de senaste 12 månaderna beror till viss del på att MilDef erhöll ett betydande kundkontrakt i det fjärde kvartalet 2020 på den brittiska marknaden. 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, ska ske enligt avtal. Dock kan risken för förändringar eller begränsningar ej uteslutas.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen de första nio månaderna av 2021 uppgick till 268,9 MSEK (151,2), vilket motsvarar en tillväxt på 78 procent jämfört med samma period föregående år. Förvärvsdriven tillväxt uppgick till 75,0 MSEK i perioden och är i sin helhet relaterad till förvärven av Sysint AS och Defcon Solutions AB. Den organiska tillväxten var 28 procent i perioden, drivet av en stark underliggande efterfrågan av digitalisering och modernisering hos MilDefs slutkunder. Förvärvsdriven tillväxt utgjorde 50 procentenheter av total omsättningstillväxt för perioden.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 117,4 MSEK (68,1), motsvarande en bruttomarginal om 44 procent (45). Bolagets bruttomarginal kan variera något över tiden beroende på försäljningsvolymerna samt produkt- och kundmix.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 148,5 MSEK (88,4), varav 19,1 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader och 11,5 MSEK avser jämförelsestörande poster (se not 2). Exklusive dessa poster ökade rörelsekostnaderna med 33 procent, motsvarande 29,5 MSEK. Kostnadsökningen följer bolagets starka tillväxt. Som andel av försäljningen minskade de justerade rörelsekostnaderna till 51 procent (58).

Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under de första nio

månaderna 2021 till -31,1 MSEK (-20,3). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet i perioden till -19,6 MSEK (-20,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal om -7,3 procent (-13,2). Bolagets negativa rörelseresultat förklaras av normala säsongsvariationer. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Koncernens starkaste kvartal sett till omsättning och resultat är normalt det fjärde kvartalet.

Justerat rörelseresultat (EBITDA)

Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar uppgick till -2,3 MSEK (-14,8), motsvarande en marginal om -0,9 procent (-9,8). Av- och nedskrivningar uppgick till 17,3 MSEK (5,2). De förvärvade bolagen under 2021 har bidragit till periodens rörelseresultat med 16,5 MSEK. Det justerade rörelseresultatet exkluderar jämförelsestörande poster om 11,5 MSEK (-0,3), vilka specificeras i not 2 på sidan 20.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -1,5 MSEK (-0,6).

Skatt

Periodens skatteeffekt bidrog positivt till nettoresultatet med 11,2 MSEK (4,1) och avser uppskjuten skattefordran på grund av skattemässigt underskott under perioden samt temporära skillnader som är hänförliga till bolagets noteringsprocess.

Periodens nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till -21,4 MSEK (-16,8). Resultat per aktie var -0,94 SEK (-1,44).

Kassaflöde

Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till 136,1 MSEK (8,6). Operativt kassaflöde uppgick till -58,2 MSEK (-9,9).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -47,5 MSEK (-8,3). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -18,5 MSEK (8,4). Den globala komponentbristen har lett till en delvis förändrad strategi kring lagerhållning av kritiska komponenter, vilket i sin tur lett till att MilDef valt att öka sitt varulager i syfte att förbättra ledtiderna till kunderna.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -181,9 MSEK (-1,6), varav -171,2 MSEK avser genomförda förvärv i perioden. Kassaflödet från investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till -11,1 MSEK (-1,7).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 365,5 MSEK (18,5). Förändringen mot föregående år förklaras främst av bolagets nyemission i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm. Perioden påverkades av utdelning till aktieägarna om -17,4 MSEK (0). Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -6,4 MSEK (-1,9).

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick till 544,5 MSEK (83,2) vid periodens slut. Soliditeten uppgick per den 30 september 2021 till 66 procent (39).

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 84,7 MSEK (68,8) 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 ökade leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen sjönk med 6 procentenheter, från 22 procent samma period föregående år till 16 procent per den 30 september 2021.

MSEK	30 sept 2021	31 dec 2020	30 sept 2020
Varulager	95,4	57,3	73,4
Kundfordringar	90,2	161,4	25,0
Övriga kortfristiga fordringar	32,9	13,3	12,4
Leverantörsskulder	-57,8	-62,8	-35,6
Övriga kortfristiga skulder	-76,0	-96,4	-6,4
Nettorörelsekapital	84,7	72,7	68,8
<i>i förhållande till nettoomsättningen RTM (%)</i>	<i>16%</i>	<i>18%</i>	<i>22%</i>

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden inklusive leasingskuld uppgick vid periodens slut till -64,6 MSEK (65,4). Likvida medel per den 30 september uppgick till 184,9 MSEK (17,3). Förändringen i likvida medel är främst ett resultat av den genomförda nyemissionen i samband med bolagets notering. Därutöver fanns vid periodens utgång en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 50,0 MSEK (27,2). Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerat rörelseresultat (EBITDA) under den senaste tolv månadersperioden exklusive effekterna från IFRS 16 Leasingavtal var -1,5 (-0,7). Vid beräkning inklusive effekterna av IFRS 16 är nettoskuldssättningsgraden -0,8 (14,9).

MSEK	30 sept 2021	31 dec 2020	30 sept 2020
Skulder till kreditinstitut	-	-	14,4
Övriga räntebärande skulder	55,1	-	-
Leasingskuld	65,2	66,7	68,3
Likvida medel	-184,9	-46,8	-17,3
Nettoskuld inkl IFRS 16	-64,6	19,9	65,4
<i>i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM, ggr</i>	<i>-0,8</i>	<i>0,3</i>	<i>14,9</i>



Övrig information

Moderbolaget

MilDef Group AB (organisationsnummer 556893-5414), med säte i Helsingborg, Sverige, bedriver verksamhet som i huvudsak är inriktad på koncernens strategiska utveckling samt koncerngemensamma funktioner, såsom HR, IT, ekonomi och dylikt. Vidare är merparten av koncernens externa finansiering samlad i moderbolaget. Bolaget hade 33 anställda vid utgången av perioden.

MilDef Group AB:s aktie

MilDef Group AB (publ) är noterat på Stockholmsbörsen Nasdaq Small Cap, sektorn Industrial Goods and Services.

Aktiekapital och antal aktier

Det totala antalet aktier per den 30 september 2021 uppgick till 36 389 373 (11 618 422) och aktiekapitalet uppgick till 9 097 343,25 SEK (5 809 211). Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid periodens slut var slutkursen 46,00 SEK och marknadsvärdet 1 674 MSEK.

Redovisningsprinciper

MilDef upprättar sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) som antagits av EU. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. De tillämpade redovisningsprinciperna överensstämmer med de redovisnings- och värderingsprinciper som presenteras i årsredovisningen för 2020. Årsredovisningen för 2020 finns tillgänglig på www.mildef.com.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Alternativa nyckeltal

MilDef tillämpar European Securities and Markets Authoritys (ESMA) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal avser finansiella mått som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna. Dessa finansiella mått är avsedda att underlätta för företagsledning och investerare att analysera koncernens utveckling. Investerare bör inte betrakta dessa alternativa nyckeltal som substitut utan snarare som komplement till den finansiella rapportering som upprättats i enlighet med IFRS. Definition av alternativa nyckeltal finns på sidan 25.

Segment

MilDefs verksamhet hanteras som ett segment, då det speglar koncernens verksamhet, dess finansiella uppföljning samt ledningsstruktur.

Säsongsvariationer

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

Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning

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

Förvärv av Defcon Solutions AB

MilDef förvärvade den 20 juli 2021 samtliga aktier i Defcon Solutions AB ("Defcon").

Köpeskilling per den 20 juli 2021

Total köpeskilling utgjordes av 321 512 nyemitterade aktier i MilDef samt en kontantdel som uppgick till 145 MSEK på kassa- och skuldfri bas, exklusive eventuell tilläggsköpeskilling. Tilläggsköpeskillingen baseras på förväntat rörelseresultat under 2021, 2022 och 2023. Maximal tilläggsköpeskilling för hela perioden uppgår till 40 MSEK. Förvärvet finansieras via en överlåtelse av 321 512 nyemitterade egna aktier i MilDef samt med egna

medel. Överlåtelsen av egna aktier till säljaren av Defcon innefattar en lock-up period om 36 månader.

Beloppen nedan anger förvärvets kassaeffekt i kvartalet

(MSEK)	
Kontant betalning	145,0
Avgår: Likvida medel i Defcon	-1,6
Förvärvets effekt på koncernens likvida medel	143,4

Förvärvsbalans per 1 juli 2021

Från den 1 juli 2021 redovisas Defcon i MilDefs koncernredovisning. Förvärvsbalansen per den 1 juli 2021 var enligt följande:

(MSEK)	Verkligt värde
Materiella anläggningstillgångar	0,1
Varulager	0,4
Kundfordringar	16,3
Kortfristiga fordringar	13,1
Likvida medel	1,6
Summa Tillgångar	31,5
Eget kapital	14,9
Leverantörsskulder	5,9
Övriga kortfristiga skulder	10,7
Summa Eget kapital och skulder	31,5

Förvärvet genererar ett koncernmässigt övervärde på 190,0 MSEK inklusive beräknad tilläggsköpeskillning om 35,6 MSEK. Övervärdet är allokerat till dels goodwill (145,0 MSEK), dels kundrelationer (45,0 MSEK). Avsikten är att kundrelationerna kommer skrivas av linjärt över en tioårsperiod. Förvärvsanalysen har baserats på ännu ej helt fastställda värderingar av de identifierbara immateriella tillgångarna. Förvärvsanalysen betraktas således som preliminär avseende allokeringen av de koncernmässiga övervärdena.

Förvärv av Sysint AS

Förvärvet av norska Sysint AS i det första kvartalet 2021 genererade ett koncernmässigt övervärde på 122,3 MSEK inklusive beräknad tilläggsköpeskillning om 18,2 MSEK. Övervärdet är allokerat till dels goodwill (77,3 MSEK), dels kundrelationer (22,5 MSEK), dels programvara (22,5 MSEK). Avsikten är att de identifierbara immateriella tillgångarna, kundrelationerna och programvaran, kommer skrivas av linjärt över en tioårsperiod. Förvärvsanalysen har baserats på ännu ej helt fastställda värderingar av de identifierbara immateriella tillgångarna. Förvärvsanalysen betraktas således som preliminär avseende allokeringen av de koncernmässiga övervärdena.

Väsentliga händelser under delårsperioden

MilDef förvärvade den 11 mars 2021 100 procent av aktierna i den norska tjänste- och mjukvaruleverantören Sysint AS ("Sysint"). Förvärvet finansierades via en förvärvskredit om 30 MSEK, överlåtelse av 711 087 egna aktier samt egna likvida medel. 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 såsom 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.

MilDef noterades på Nasdaq Stockholms huvudlista den 4 juni 2021. En nyemission om 10 958 904 aktier genomfördes i samband med upptagandet till handel av bolagets aktier.

Den 20 juli förvärvade MilDef samtliga aktier i Defcon Solutions AB ("Defcon"). Defcon tillhandahåller integrationstjänster till försvarsmarknaden i Sverige och bedöms besitta en god förmåga att fortsätta växa sin verksamhet de kommande åren. I kombination med MilDefs produktportfölj av taktisk IT inom hårdvara och mjukvara finns stora möjligheter till synergier mellan bolagen, såväl på den svenska marknaden som internationellt. Defcon grundades 2014 och är baserat i Stockholm. Bolaget har cirka 40 anställda. Det senaste verksamhetsåret uppgick omsättningen till cirka 92 MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

MilDef annonserade den 12 oktober att det helägda dotterbolag Defcon Solutions AB vunnit en integrationsaffär i Sverige. Ordervärdet uppgår till 23,5 MSEK. Ordern avser leverans av kompletta utbildningssystem till FMV och Försvarsmakten och leverans bedöms ske under 2022.

Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 191 (113) vid periodens utgång. Av de anställda var 150 män (85) och 41 kvinnor (28). Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 187 under perioden jämfört med 111 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 2021 har utvecklingsavdelningen förstärkts för att möta ett ökande antal projekt där flertalet har en betydande komplexitet. Ca 15 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.

Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med koncernbolag, som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren, under nuvarande eller tidigare verksamhetsår. Inte heller har något koncernbolag lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare.

Långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma den 29 april 2021 beslutades det om att implementera ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram baserat på köpoptioner för koncernens anställda genom emission av teckningsoptioner med efterföljande rätt till teckning av nya aktier i MilDef. Av skattemässiga skäl omfattar incitamentsprogrammet enbart anställda som är skattskyldiga i Sverige. Programmet omfattar högst 578 000 köpoptioner, motsvarande cirka 1,6 procent av totala antalet aktier i bolaget. Rätten att förvärva teckningsoptioner utgår ifrån följande principer avseende tilldelningskategorier: (i) koncernchef samt medlem av koncernledningen högst 30 000 optioner per deltagare; (ii) övriga ledande befattningshavare och nyckelpersoner högst 15 000 optioner per deltagare samt (iii) övriga anställda: högst 3 000 optioner per deltagare. Teckningsoptionerna har överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställts utifrån ett beräknat

marknadsvärde med tillämpning av den vedertagna värderingsmodellen Black & Scholes. Beräkningen är utförd av ett oberoende värderingsinstitut. Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i MilDef till en teckningskurs om 48,55 SEK, vilket motsvarade 133 procent av priset per aktie i den nyemission som genomfördes i anslutning till upptagandet till handel av aktier i bolaget på Nasdaq Stockholm den 4 juni 2021. Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med den 1 september 2024 till och med den 31 augusti 2025. Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning avslutas eller om deltagaren önskar överlåta teckningsoptionerna. Återköp ska kunna ske till optionens marknadspris vid tidpunkten för utnyttjande av förköpsrätten. Det finns inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram i bolaget utöver de teckningsoptioner som beskrivs ovan.

Eventualförpliktelser

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

Twister

Bolaget är inte part i någon väsentlig tvist.

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.

Årsstämma

Styrelsen har beslutat att årsstämman 2022 ska hållas i Helsingborg den 12 maj 2022. Kallelse kommer att utgå i vederbörig ordning.

Revisorsgranskning

Denna rapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer.



Resultaträkning för koncernen i sammandrag

MSEK	Not	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
		2021	2020	2021	2020	okt 2020- sept 2021	2020
Nettoomsättning	1	136,6	57,1	268,9	151,2	516,1	398,5
Kostnad för sålda varor		-75,6	-29,7	-151,5	-83,1	-284,8	-216,4
Bruttoresultat		61,0	27,4	117,4	68,1	231,4	182,1
Försäljningskostnader		-32,6	-14,2	-72,5	-40,9	-88,1	-56,4
Administrationskostnader		-16,1	-7,5	-45,6	-24,8	-56,8	-36,0
Forsknings- och utvecklingskostnader		-9,4	-7,2	-31,2	-21,9	-42,3	-33,1
Övriga rörelseintäkter/-kostnader		-0,6	2,2	0,8	-0,8	1,8	0,3
Rörelseresultat		2,3	0,7	-31,1	-20,3	46,1	56,9
Finansiellt netto		-1,7	-0,3	-1,5	-0,6	-2,4	-1,5
Resultat efter finansiella poster		0,6	0,4	-32,6	-20,9	43,7	55,4
Inkomstskatt		0,9	-0,1	11,2	4,1	-5,7	-12,8
Periodens nettoresultat		1,4	0,3	-21,4	-16,8	37,9	42,5
Övrigt totalresultat för koncernen							
<i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i>							
Omräkningsdifferenser		1,3	-0,5	1,1	-1,3	-0,1	-2,6
Övrigt totalresultat för perioden		1,3	-0,5	1,1	-1,3	-0,1	-2,6
Periodens totalresultat		2,7	-0,2	-20,2	-18,1	37,9	40,0

Resultat per aktie

	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
	2021	2020	2021	2020	okt 2020- sept 2021	2020
Antal aktier vid periodens utgång	36 389 373	11 618 422	36 389 373	11 618 422	36 389 373	11 618 422
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden	36 278 255	11 618 422	22 823 936	11 618 422	19 999 532	11 618 422
Resultat per aktie (SEK)	0,04	0,03	-0,94	-1,44	1,90	3,66

Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sept 2021	31 dec 2020	30 sept 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktiverade produktutvecklingskostnader	6,3	8,0	4,9
Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	309,1	2,7	4,0
Nyttjanderättstillgångar	64,5	66,5	68,3
Övriga materiella anläggningstillgångar	15,1	6,6	3,3
Uppskjutna skattefordringar	27,2	5,0	5,8
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,3	0,4	0,4
Summa anläggningstillgångar	422,6	89,1	86,7
Varulager	95,4	57,3	73,4
Kundfordringar	90,2	161,4	25,0
Övriga kortfristiga fordringar	32,9	13,3	12,4
Likvida medel	184,9	46,8	17,3
Summa omsättningstillgångar	403,4	278,8	128,0
SUMMA TILLGÅNGAR	825,9	367,9	214,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	544,5	132,6	83,2
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	55,2	58,8	60,6
Långfristiga räntebärande skulder	21,9	-	14,4
Avsättningar för skatter	27,3	9,4	6,8
Summa långfristiga skulder	104,5	68,2	81,7
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	33,2	-	-
Leasingskulder	10,0	7,9	7,7
Leverantörsskulder	57,8	62,8	35,6
Övriga kortfristiga skulder	76,0	96,4	6,4
Summa kortfristiga skulder	177,0	167,1	49,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	825,9	367,9	214,6

Förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sept 2021	31 dec 2020	30 sept 2020
Ingående eget kapital	132,6	101,3	101,3
Periodens totalresultat efter skatt	-20,2	40,0	-18,1
Nyemission	449,5	-	-
Utdelning	-17,4	-8,7	-
Utgående eget kapital	544,5	132,6	83,2

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
MSEK	2021	2020	2021	2020	okt 2020- sept 2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	2,3	0,7	-31,1	-20,3	46,1	56,9
Återlagda av- och nedskrivningar	8,2	3,8	17,3	5,2	23,7	11,6
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-0,1	-0,7	-0,2	2,6	1,2	4,0
Räntenetto	-1,7	-0,3	-1,5	-0,6	-2,4	-1,5
Betalda inkomstskatter	-4,2	0,2	-13,4	-3,6	-28,7	-18,9
Förändring i rörelsekapital	-44,9	-1,5	-18,5	8,4	-17,4	9,6
Kassaflöde från den löpande verksamhet	-40,4	2,2	-47,5	-8,3	22,5	61,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-0,6	-	-4,2	-3,5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0,2	-2,4	-10,5	-1,7	-14,1	-5,4
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel	-143,2	-	-171,2	-	-171,2	-
Förändring av andra långfristiga fordringar	-	-	0,4	0,1	0,6	0,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-143,0	-2,4	-181,9	-1,6	-188,9	-8,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Utdelning	-	-	-17,4	-	-26,1	-8,7
Nyemission	16,4	-	389,3	-	389,3	-
Förändring av checkräkningskredit	-	10,2	-	20,4	-21,1	-0,7
Ökning av skulder till kreditinstitut	-	-	30,0	-	30,0	-
Amortering av skulder till kreditinstitut	-	-	-30,0	-	-30,0	-
Amortering av leasingkulder	-2,3	-	-6,4	-1,9	-9,4	-4,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14,1	10,2	365,5	18,5	332,7	-14,4
Summa periodens kassaflöde	-169,3	10,0	136,1	8,6	166,2	38,7
Förändring av likvida medel						
Likvida medel vid periodens början	353,9	7,2	46,8	9,1	17,3	9,1
Omräkningsdifferenser	0,3	0,1	1,9	-0,4	1,3	-1,0
Likvida medel vid periodens utgång	184,9	17,3	184,9	17,3	184,9	46,8

Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2021				2020			2019	
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	136,6	81,3	51,0	257,7	57,1	51,0	34,5	158,9	55,5
Kostnad för sålda varor	-75,6	-42,5	-33,5	-131,1	-29,7	-34,6	-19,9	-98,7	-34,8
Bruttoresultat	61,0	38,9	17,5	126,6	27,4	16,4	14,6	60,2	20,7
Rörelsekostnader	-58,7	-49,4	-40,4	-49,5	-26,7	-21,4	-34,2	-38,8	-17,2
Rörelseresultat	2,3	-10,5	-22,9	77,1	0,7	-5,0	-19,6	21,4	3,5
Finansiellt netto	-1,7	1,6	-1,4	-0,7	-0,3	-0,5	0,2	-1,5	1,0
Resultat före skatt	0,6	-8,9	-24,3	76,4	0,4	-5,5	-19,4	19,9	4,5
Inkomstskatt på periodens resultat	0,9	5,3	5,1	-13,6	-0,1	0,3	3,7	-5,3	-0,3
Periodens nettoresultat	1,4	-3,6	-19,2	62,8	0,3	-5,2	-15,7	14,6	4,2

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

	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
MSEK	2021	2020	2021	2020	okt 2020- sept 2021	2020
Nettoomsättning	15,6	11,3	46,7	34,0	62,8	50,1
Försäljningskostnader	-5,6	-3,2	-16,4	-10,3	-22,6	-16,5
Administrationskostnader	-11,1	-3,9	-30,7	-11,7	-41,9	-22,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3,8	-2,4	-12,4	-7,8	-17,4	-12,8
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	0,1	-0,6	1,7	-1,2	-0,3	-3,2
Rörelseresultat	-4,8	1,2	-11,1	3,0	-19,4	-5,3
Finansiellt netto	-0,4	0,3	-1,2	0,9	-7,3	-5,3
Resultat efter finansiella poster	-5,1	1,5	-12,2	3,9	-26,7	-10,6
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	37,2	37,2
Resultat före skatt	-5,1	1,5	-12,2	3,9	10,5	26,6
Inkomstskatt	1,1	-0,3	7,5	-0,8	1,1	-7,3
Periodens nettoresultat	-4,1	1,2	-4,7	3,1	11,5	19,3
Övrigt totalresultat						
Periodens nettoresultat	-4,1	1,2	-4,7	3,1	11,5	19,3
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i>	-	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-4,1	1,2	-4,7	3,1	11,5	19,3

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	30 sept 2021	31 dec 2020	30 sept 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	10,3	4,6	1,9
Finansiella anläggningstillgångar	374,0	65,2	71,7
Summa anläggningstillgångar	384,3	69,8	73,6
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	106,2	94,8	58,8
Övriga kortfristiga fordringar	5,3	5,2	2,3
Likvida medel	143,9	7,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	255,4	107,0	61,1
SUMMA TILLGÅNGAR	639,6	176,8	134,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	527,3	99,9	79,2
Obeskattade reserver	23,8	23,8	14,9
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	21,9	-	14,4
Summa långfristiga skulder	21,9	0,0	14,4
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	33,2	-	-
Kortfristig skulder till koncernföretag	24,6	25,6	25,6
Leverantörsskulder	1,7	3,8	2,0
Övriga kortfristiga skulder	7,1	23,8	-1,3
Summa kortfristiga skulder	66,7	53,1	26,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	639,6	176,8	134,7

Förändring i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	30 sept 2021	31 dec 2020	30 sept 2020
Ingående eget kapital	99,9	89,3	89,3
Periodens totalresultat efter skatt	-4,7	19,3	3,1
Nyemission	449,5	-	-
Utdelning	-17,4	-8,7	-13,2
Utgående eget kapital	527,3	99,9	79,2

Noter

Not 1. Nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	Q3 2021	Q3 2020	jan - sept 2021	jan - sept 2020	okt 2020-sept 2021	Helår 2020
Norden	90,3	18,4	170,7	63,0	378,8	271,1
Europa (exkl. Norden)	24,3	11,4	51,5	31,5	69,6	49,6
Nordamerika	20,0	22,1	44,0	48,0	63,5	67,5
Övriga länder	2,0	5,2	2,7	8,7	4,2	10,3
Summa intäkter	136,6	57,1	268,9	151,2	516,1	398,5

Not 2. Jämförelsestörande poster

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

MSEK	Q3 2021	Q3 2020	jan - sept 2021	jan - sept 2020	okt 2020-sept 2021	Helår 2020
Noteringsrelaterade kostnader	-4,4	-0,3	-11,1	-0,3	-15,1	-4,3
Förvärvsrelaterade kostnader	-	-	-0,4	-	-0,4	-
Summa jämförelsestörande poster	-4,4	-0,3	-11,5	-0,3	-15,5	-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	Q3 2021	Q3 2020	jan - sept 2021	jan - sept 2020	okt 2020-sept 2021	Helår 2020
Rörelseresultat (EBIT)	2,3	0,7	-31,1	-20,3	46,1	56,9
Noteringsrelaterade kostnader	4,4	0,3	11,1	0,3	15,1	4,3
Förvärvsrelaterade kostnader	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	6,7	1,0	-19,6	-20,0	61,6	61,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	6,7	1,0	-19,6	-20,0	61,6	61,2
Nettoomsättning	136,6	57,1	268,9	151,2	516,2	398,5
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	4,9%	1,8%	-7,3%	-13,2%	11,9%	15,4%
Rörelseresultat (EBITA), MSEK						
Rörelseresultat (EBIT)	2,3	0,7	-31,1	-20,3	46,1	56,9
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	4,9	1,4	8,2	-4,6	18,7	5,9
Rörelseresultat (EBITA)	7,2	2,1	-22,9	-24,9	64,8	62,8
Justerat rörelseresultat (EBITA), MSEK						
Rörelseresultat (EBITA)	7,2	2,1	-22,9	-24,9	64,8	62,8
Noteringsrelaterade kostnader	4,4	0,3	11,1	0,3	15,1	4,3
Förvärvsrelaterade kostnader	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0
Justerat rörelseresultat (EBITA)	11,6	2,4	-11,4	-24,6	80,3	67,1
Justerat rörelseresultat (EBITA)	11,6	2,4	-11,4	-24,6	80,3	67,1
Nettoomsättning	136,6	57,1	268,9	151,2	516,2	398,5
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	8,5%	4,3%	-4,2%	-16,3%	15,6%	16,8%
Rörelseresultat (EBITDA), MSEK						
Rörelseresultat (EBIT)	2,3	0,7	-31,1	-20,3	46,1	56,9
Avskrivningar	8,2	3,8	17,3	5,2	23,7	11,6
Rörelseresultat (EBITDA)	10,5	4,5	-13,8	-15,1	69,7	68,5
Justerat rörelseresultat (EBITDA), MSEK						
Rörelseresultat (EBITDA)	10,5	4,5	-13,8	-15,1	69,7	68,5
Noteringsrelaterade kostnader	4,4	0,3	11,1	0,3	15,1	4,3
Förvärvsrelaterade kostnader	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	14,9	4,8	-2,3	-14,8	85,3	72,8
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	14,9	4,8	-2,3	-14,8	85,3	72,8
Nettoomsättning	136,6	57,1	268,9	151,2	516,2	398,5
Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %	10,9%	8,4%	-0,9%	-9,8%	16,5%	18,3%

Disponibla likvida medel

MSEK	2021-09-30	2021-06-30	2020-12-31	2020-09-30
Kassa och bank	184,9	353,9	46,8	17,3
Outnyttjade checkkrediter	50,0	51,1	27,1	27,2
Disponibla likvida medel	234,9	405,0	73,9	44,5

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

MSEK	2021-09-30	2021-06-30	2020-12-31	2020-09-30
Summa omsättningstillgångar	218,5	142,8	232,0	110,7
Kassa och bank	184,9	353,9	46,8	17,3
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-133,9	-96,9	-159,2	-42,0
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	269,5	399,8	119,6	86,0
Nettoomsättning senaste 12 mån	516,1	445,3	398,5	310,1
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	52,2%	89,8%	30,0%	27,7%

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

MSEK	2021-09-30	2021-06-30	2020-12-31	2020-09-30
Varulager	95,4	79,9	57,3	73,4
Kortfristiga fordringar	123,1	62,9	174,7	37,3
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-139,9	-96,9	-159,2	-42,0
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	84,6	45,9	72,8	68,7
Nettoomsättning senaste 12 mån	516,1	445,3	398,5	310,1
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	16,4%	10,3%	18,3%	22,2%

Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	2021-09-30	2021-06-30	2020-12-31	2020-09-30
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	43,7	47,0	55,4	-4,6
Finansiella kostnader senaste 12 mån	5,8	2,6	1,7	1,8
Resultat före finansiella kostnader senaste 12 mån	49,5	49,6	57,1	-2,8
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	156,6	156,8	173,5	82,1
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	664,8	595,7	199,3	156,6
Genomsnittligt sysselsatt kapital	410,7	376,3	186,4	119,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,1%	13,2%	30,6%	-2,3%

Avkastning på eget kapital

MSEK	2021-09-30	2021-06-30	2020-12-31	2020-09-30
Resultat efter skatt senaste 12 mån	37,9	40,6	42,5	-1,6
Eget kapital vid periodens ingång	83,2	83,4	101,3	82,1
Eget kapital kapital vid periodens utgång	544,5	513,0	132,6	83,2
Genomsnittligt eget kapital	313,9	298,2	117,0	82,7
Avkastning på eget kapital, %	12,1%	13,6%	36,3%	-1,9%

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	2021-09-30	2021-06-30	2020-12-31	2020-09-30
Långfristiga skulder, räntebärande	77,1	64,6	58,8	75,0
Kortfristiga skulder, räntebärande	43,2	18,2	7,9	7,7
Kassa och bank	-184,9	-353,9	-46,8	-17,3
Nettoskuld inkl IFRS 16	-64,6	-271,1	19,9	65,4
Rörelseresultat senaste 12 månader	46,1	48,0	56,9	-2,5
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	23,7	14,9	11,6	6,9
Jämförelsestörande poster senaste 12 månader	15,5	11,4	4,3	-
Justerat EBITDA senaste 12 månader	85,3	74,3	72,8	4,4
Nettoskuld/EBITDA, ggr	-0,8	-3,6	0,3	14,9

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 30 september 2021 och den niomånadersperiod 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 27 oktober 2021

Bengt Ekenberg
Auktoriserad revisor

Andreas Brodström
Auktoriserad revisor

Styrelsens försäkran

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

Helsingborg, den 27 oktober 2021

Jan Andersson
Ordförande

Marianne Trolle
Styrelseledamot

Lennart Pihl
Styrelseledamot

Charlotte Darth
Styrelseledamot

Berndt Grundevik
Styrelseledamot

Christian Hammenborn
Styrelseledamot

Björn Karlsson
Verkställande direktör

Definitioner

ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

Antal registrerade aktier med avdrag för återköpta aktier, vilka innehas av bolaget.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

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

EBIT

Rörelseresultat enligt resultaträkningen.

EBITDA

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

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

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

NETTOSKULD

Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder reducerat med finansiella räntebärande tillgångar.

OPERATIVT KASSAFLÖDE

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

ORGANISK TILLVÄXT

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

RÖRELSEKAPITAL

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

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

SOLIDITET

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SYSSELSATT KAPITAL

Eget kapital ökat med räntebärande nettoskuld.

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier.

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Andel av resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier med tillägg för genomsnittligt antal aktier som tillkommer vid konvertering av utestående antal konvertibler och optioner.

Finansiell kalender:

Bokslutskommuniké 2021	2022-02-10
Delårsrapport Q1 2022	2022-04-28
Årsredovisning 2021	Vecka 15, 2022
Årsstämma	2022-05-12
Delårsrapport Q2 2022	2022-07-28
Delårsrapport Q3 2022	2022-10-27

För ytterligare information kontakta:

Björn Karlsson, CEO
+46 70 525 01 07
bjorn.karlsson@mildef.com

Daniel Ljunggren, CFO/EVP
+46 70 668 00 15
daniel.ljunggren@mildef.com

Inbjudan till presentation av MilDefs delårsrapport för tredje kvartalet

Presentationen hålls på engelska och avslutas med en frågestund. Mötet startar den 27 oktober 2021 11:00 CEST och är ungefär 30 minuter långt. Presentationsunderlaget kommer att göras tillgängligt på www.mildef.com samma morgon.

Anslutning till mötet

Anslutning till mötet görs genom att ringa in (endast ljud). Vänligen anslut eller ring in 5 minuter före utsatt starttid.

Telefonnummer:

+46 8 502 413 79 (Sverige)
+47 23 52 52 25 (Norge)
+45 32 73 03 21 (Danmark)
+358 9 23106849 (Finland)
+44 20 3855 6017 (Storbritannien)
+1 323-486-4735 (USA)

Ange konferens-ID 662 280 057#.

Denna information är sådan information som MilDef Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 27 oktober 2021 klockan 08:00 CEST.

MilDef Group grundades 1997 i Helsingborg, Sverige, och är en leverantör av taktisk IT för krävande miljöer. Taktisk IT inkluderar ruggad elektronik, mjukvara och tjänster. MilDefs produkter säljs idag till fler än 160 kunder via MilDefs dotterbolag i Sverige, Norge, Storbritannien och USA samt via partner nätverk till över 30 länder, främst inom EU. Produktportföljen sträcker sig över samtliga ingående delar i ett IT-system, från servrar och klientdatorer till nätverksutrustning och intelligenta skärmar. Produkterna är utvecklade för att hantera extrem värme, kyla, väta, vibrationer, stötar och annan miljöpåverkan. MilDef Group är noterat på Nasdaq Stockholm.