

MILDEF GROUP

Q3

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - SEPTEMBER 2023



DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2023

PERIODEN I SAMMANDRAG

STARKT FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA

Tredje kvartalet 2023

- Nettoomsättningen ökade med 38 procent till 226,5 MSEK (163,7).
- Bruttomarginalen uppgick till 50 procent (51).
- Justerad EBITDA uppgick till 26,5 MSEK (19,9), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 11,7 procent (12,2).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 11,4 MSEK (12,5), motsvarande en rörelsemarginal om 5,0 procent (7,6).
- Orderingången minskade med 42 procent till 177,2 MSEK (307,2).
- Operativt kassaflöde uppgick till -42,0 MSEK (-40,1).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,14 SEK (0,18 SEK).

Januari - september 2023

- Nettoomsättningen ökade med 89 procent till 798,5 MSEK (423,5).
- Bruttomarginalen uppgick till 48 procent (49).
- Justerad EBITDA uppgick till 108,2 MSEK (16,6), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 13,5 procent (3,9).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 66,7 MSEK (-2,3), motsvarande en rörelsemarginal om 8,4 procent (-0,5).
- Orderingången ökade med 21 procent till 805,6 MSEK (667,5).
- Orderstocken ökade per den 30 september 2023 med 4 procent till 1 272 MSEK i jämförelse med samma tidpunkt 2022 (1 218).
- Operativt kassaflöde uppgick till -17,5 MSEK (-45,7).
- Resultat per aktie efter utspädning den senaste tolv månadersperioden uppgick till 1,07 SEK (-0,17 SEK) och före utspädning 1,09 SEK (-0,17 SEK).

RULLANDE 12 MÅNADER, OKTOBER 2022 - SEPTEMBER 2023

NETTOOMSÄTTNING	JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITDA)	JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITDA)
1 114 MSEK	152 MSEK	13,6%

Sammanfattning av väsentliga händelser i det tredje kvartalet, juli - september 2023

- På försvarsteknikmässan DSEI i London i september lanserade MilDef en helt nyutvecklad varumärkesplattform, WE ARMOR IT, med betydelsen att MilDef gör såväl IT som allt vi arbetar med starkare och mer hållbart.
- MilDef tecknade under det tredje kvartalet en rad kontrakt på den amerikanska försvarsmarknaden avseende ruggad IT där MilDef med sina produkter kommer att leverera uppdragskritiska funktioner inom markfordon, flygplattformar och fartygsinstallationer.
- MilDef lanserade under kvartalet handhållna MilDef Tactical Android Device (T.A.D.), som omdefinierar soldatburen digitalisering. Den innovativa enheten adresserar de utmaningar som militär personal står inför genom att erbjuda avancerade tekniska funktioner och robusthet.
- Under kvartalet lanserades en nyutvecklad Panel PC med en snabbt löstagbar datormodul för en ny nivå av operationell flexibilitet. Den unika kombinationen av display och dator möjliggör banbrytande användning av datorer och displayer i militära operationer.

Sammanfattning av väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga händelser som är att betrakta som väsentliga har inträffat efter periodens utgång fram till undertecknandet av denna delårsrapport.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2023

PERIODEN I SAMMANDRAG

FINANSIELLT SAMMANDRAG

	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
Alla siffror i MSEK om inget annat anges	2023	2022	2023	2022	okt 2022- sep 2023	2022
Nettoomsättning	226,5	163,7	798,5	423,5	1 113,8	738,8
Omsättningstillväxt, %	38	20	89	57	78	57
Varav organisk, %	14	12	62	23	51	26
Varav förvärvsdriven, %	24	8	27	34	27	31
Bruttomarginal, %	50	51	48	49	48	48
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	26,5	19,9	108,2	16,6	151,6	60,0
Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %	11,7	12,2	13,5	3,9	13,6	8,1
Orderingång	177	307	806	668	1 076	938
Orderstock	1 272	1 218	1 272	1 218	1 272	1 156
Operativt kassaflöde	-42,0	-40,1	-17,5	-45,7	-66,8	-95,0

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.



VD HAR ORDET

FORTSATT GOD TILLVÄXT

När vi nu stänger det tredje kvartalet konstaterar vi att MilDef som bolag och det MilDef levererar aldrig har varit mer aktuellt eller mer relevant under bolagets 26 år. Betydande försvarsupprustningar i västvärlden står för dörren och MilDef är redo att leverera till den säkerhetspolitiska upprustning som nu sker.

Det tredje kvartalet påvisar fortsatt god tillväxt och försäljningen ökade med 38 procent. Under årets första nio månader uppgick försäljningen till 799 MSEK (424 MSEK), en tillväxt om hela 89 procent. Under samma period ökade bolagets rörelseresultat (justerad EBITDA) med 552 procent, från 16,6 MSEK till 108,2 MSEK. Till det lägger vi en orderbok som är fortsatt stark och uppgår till 1 272 MSEK.

En instabil omvärld och en förändrad dynamik

Omvärlden fortsätter att vara instabil. Säkerhetsläget i vår värld är miljt sagt oroande. Min bedömning är att många länder har behov av att stärka sina försvarsförmågor i många år framöver, vilket bekräftas av de planerade ökningarna av försvarsanslagen. Vi är inte nöjda med vår orderingång under det tredje kvartalet, men det tillskriver jag främst volatiliteten över enskilda kvartal. Årets första nio månader påvisar en ökning i orderingången om 21 procent. Framåt är bolaget optimistiskt gällande orderingången då vår adresserbara marknad växer brant. Tidigare fanns tid men begränsat med pengar hos våra slutkunder, nu finns pengar men begränsat med tid. Den förändrade dynamiken kommer att vara fördelaktig för MilDef. I kombination med MilDefs erbjudande och goda anseende ger det oss tro på vår förmåga att konvertera affärsmöjligheter till orderbok.

”När vi stänger det tredje kvartalet konstaterar vi att MilDef som bolag och det vi levererar aldrig har varit mer aktuellt eller mer relevant.”



VD HAR ORDET

+89%

NETTOOMSÄTTNING
januari - september
2023

+21%

ORDERINGÅNG
januari - september
2023

14%

JUSTERAD EBITDA %
januari - september
2023

Leverans i fokus

Bolagets främsta prioritering för 2023 är att framgångsrikt leverera i enlighet med kundernas behov och önskemål. Mot bakgrund av det påvisar tredje kvartalet en fortsatt lageruppbyggnad. I den ambitiösa tillväxtresa MilDef gör är det av yttersta vikt att bolaget möter sina kund- och leveransåtaganden. Vi fortsätter att ha en försiktig syn på utmaningarna kopplade till leverantörskedjorna eftersom viss osäkerhet kvarstår. MilDef arbetar kontinuerligt med att hantera utmaningarna i syfte att säkerställa stabila leveransflöden till våra kunder.

Kassaflöde och rörelsekapital

Den högre lagernivån vid kvartalets slut speglar leveransberedskapen inför det fjärde kvartalet. MilDefs likviditetssituation följer även i år tidigare mönster med ansträngd likviditet under hösten för att sedan klart förbättras under årets första kvartal. Förändringar i rörelsekapitalet påverkar tredje kvartalets kassaflöde negativt med 48,1 MSEK, men det är ett pris värt att betala för att säkerställa leveranser till våra kunder. Rörelsekapitalet i procent av försäljning rullande 12 månader är fortsatt inte på de nivåer som bolaget önskar, men vi står kvar vid bedömningen att det kommer normaliseras och på sikt återgå till historiska siffror. Det i sin tur kommer leda till en positiv effekt på operativt kassaflöde. MilDefs operativa kassaflöde under årets första nio månader, exklusive påverkan från det förvärvade bolaget Handheld, uppgick till +28,9 MSEK. Det är en markant förbättring i relation till jämförelseperioden (-45,7 MSEK).

Produktutveckling

Under kvartalet lanserade vi två nyheter i vår produktportfölj som påvisar MilDefs förmåga att utveckla innovativa produktlösningar. Den första är en stryktålig, handhållen Android-baserad enhet avsedd för militära operationer. MilDefs fokus på slutanvändaren har möjliggjort en produkt som överträffar kraven för en framtidssäkrad soldatburen lösning. Den andra nyheten är nästa generations Panel PC med en snabbt löstags-

bar datormodul, vilket ger en ny nivå av operationell flexibilitet. Den unika kombinationen av display och dator möjliggör banbrytande användning av datorer och displayer i militära operationer. Systemet har redan idag implementerats på stridsklara plattformar.

LSS Mark – överprövning avslagen

Som vi informerade om redan i det första kvartalet 2023 ansökte MilDef om överprövning av upphandlingen "LSS Mark – Förbandsintegratör". Det är en upphandling som syftar till att digitalisera de svenska markförbanden. I det tredje kvartalet står det nu klart att Förvaltningsrätten avslår MilDefs ansökan om överprövning. Trots negativt utfall anser vi att det var ett tydligt och viktigt ställningstagande från vår sida gällande den högst aktuella frågan kring svensk försörjningstrygghet. De goda utsikterna för MilDef att leverera betydande volymer hårdvara och tjänster till nästa generations digitalisering av Sveriges försvar kvarstår.

Positiva förväntningar

De underliggande förutsättningarna för att MilDef ska ha en stark och uthållig tillväxt är fortsatt goda. De framåtriktade satsningarna som accelererats under de senaste åren, i kombination med en betydande orderbok och en aktivare marknad, gör att jag förutspår en fortsatt stark försäljning, orderingång och lönsamhet.

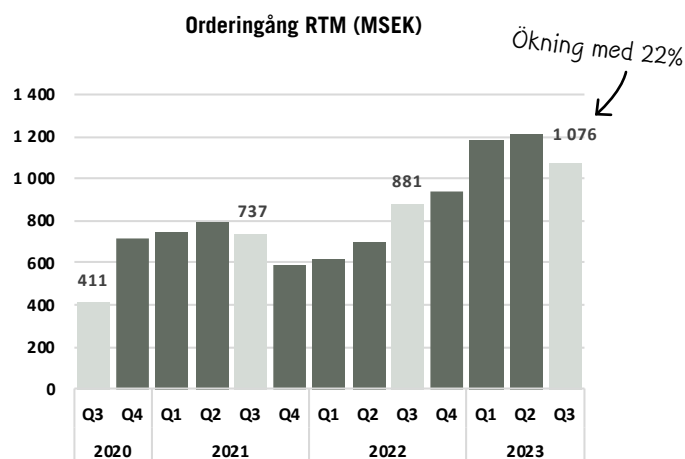
Givet ovan ser jag fortsatt goda möjligheter för MilDef att fortsätta skapa långsiktigt värde för bolagets aktieägare och andra intressenter.



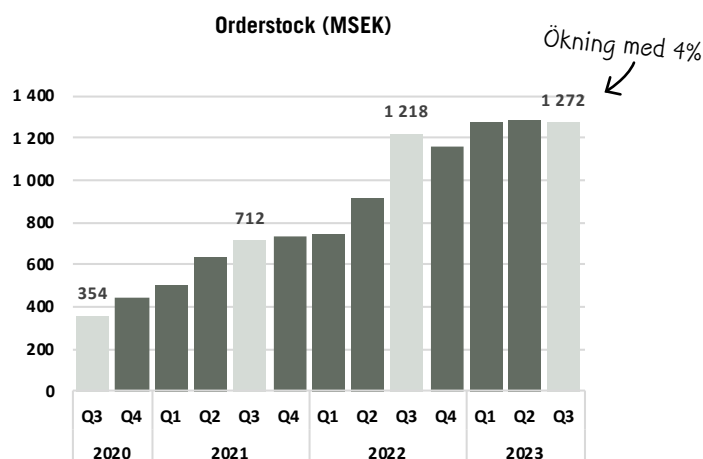
Daniel Ljunggren, VD och koncernchef MilDef Group

MILDEFS FINANSIELLA UTVECKLING

ORDERLÄGE

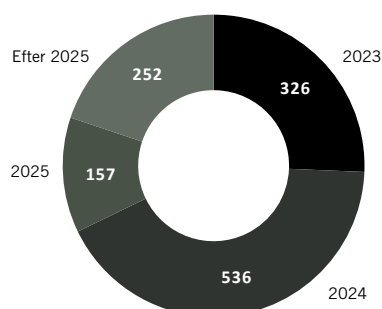


Varje enskild stapel i ovan diagram visar MilDefs orderingång de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK. Orderingången är summan av de beställningar som erhållits under den aktuella perioden. Leveranser kan ske över ett flertal år. MilDef följer orderingång för att analysera framtida intäktsströmmar samt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



Staplarna i ovan diagram visar MilDefs inneliggande 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.

Orderstockens fördelning utifrån planerade leveranser (MSEK)



Ovan cirkeldiagram visar framtida planerade leveranser fördelat över år i MSEK och utgår från MilDefs inneliggande orderstock vid periodens utgång. Verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från ovan planerade leveranser, framförallt p.g.a. förskjutningar i tid.

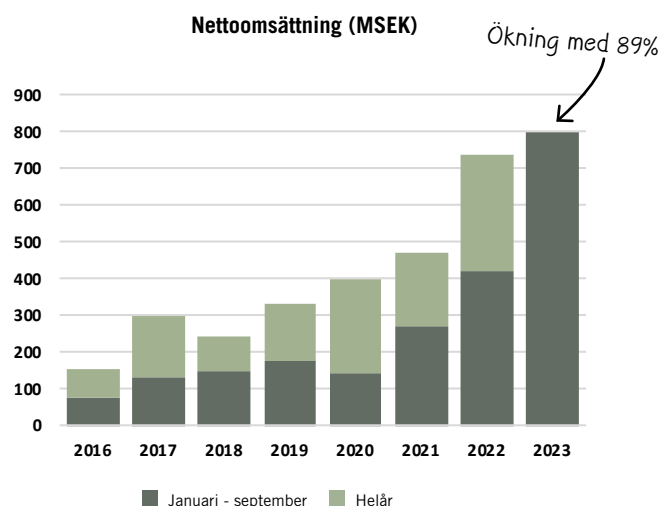
Orderstockens förändring januari - september 2023 (MSEK)

Ingående orderstock per 1 januari 2023	1 156,0
Orderingång jan-sept 2023	805,6
Försäljning jan-sept 2023	-798,5
Försäljning jan-sept 2023 som ej påverkar orderstocken	62,3
Förvärvat orderstock i perioden	0,0
Valutaeffekt i orderstocken under perioden	46,6
Utgående orderstock per 30 september 2023	1 272,0

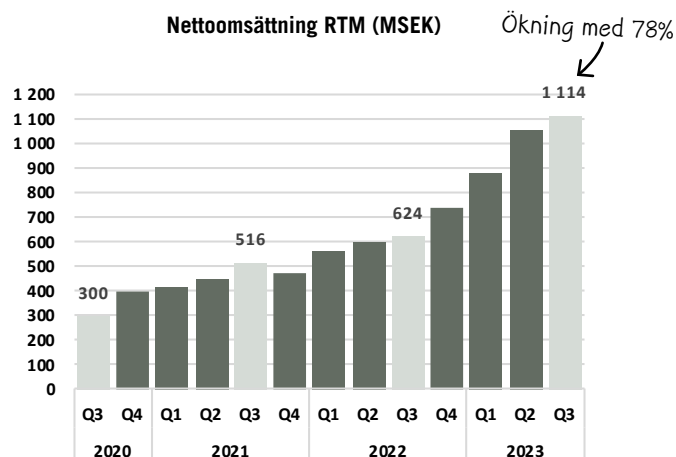
Ovan tabell beskriver utvecklingen av MilDefs inneliggande orderstock i MSEK under de första nio månaderna 2023 och storleken på de ingående komponenterna som leder fram till skillnaden i orderstocken per den 1 januari 2023 i jämförelse med 30 september 2023.

MILDEFS FINANSIELLA UTVECKLING

NETTOOMSÄTTNING

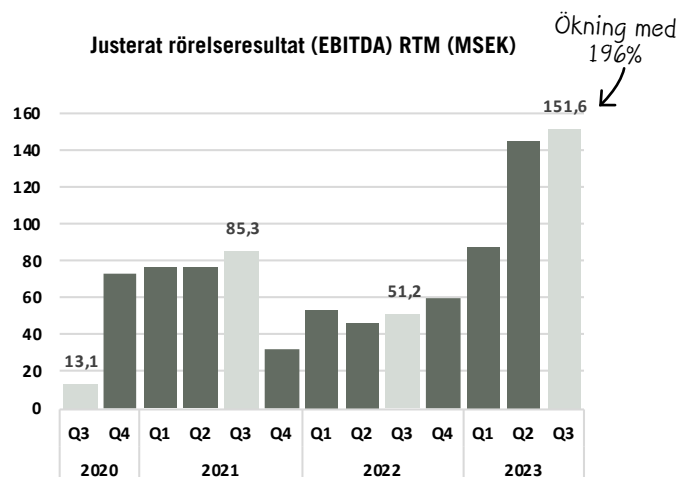


Staplarna ovan visar MilDef's nettoomsättning på helår för perioden 2016-2022 samt januari-september för åren 2016-2023. Diagrammet påvisar den tydliga säsongvariation som MilDef har avseende nettoomsättning.

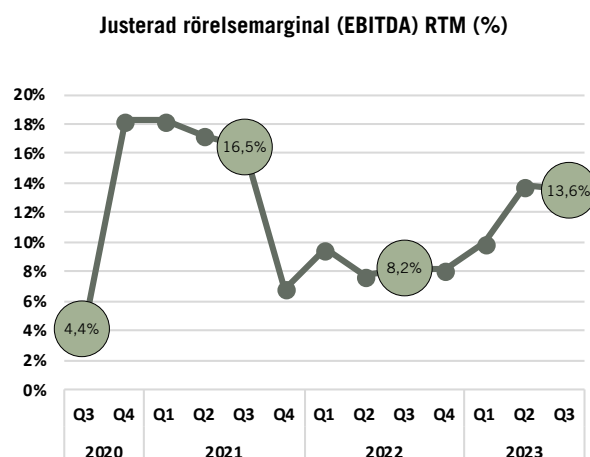


Diagrammets staplar visar MilDef's nettoomsättning de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK. Staplarna är således rensade från säsongvariationer under året.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITDA) OCH JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITDA)



Varje stapel i ovan diagram visar MilDef's rörelseresultat (EBITDA) de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK, justerat för jämförelsestörande poster. Syftet är att bedöma koncernens resultat som genereras i den löpande verksamheten.



I ovan diagram framgår MilDef's rörelsemarginal (EBITDA) de senaste 12 månaderna (RTM) i procent, justerat för jämförelsestörande poster. 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.

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 2023

Orderläge

Orderingången i perioden minskade med 42 procent till 177,2 MSEK, i jämförelse med 307,2 MSEK i det tredje kvartalet 2022. 33,6 MSEK av periodens orderingång är direkt hänförlig till förvärvet av Handheld Group AB.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet 2023 ökade med 38 procent i jämförelse med samma kvartal föregående år och uppgick till 226,5 MSEK (163,7). Förvärvsdriven tillväxt uppgick till 39,2 MSEK i kvartalet och är i sin helhet relaterad till förvärvet av Handheld Group AB. Den organiska tillväxten var 14 procent och förvärvsdriven tillväxt utgjorde 24 procent av total omsättningstillväxt i det tredje kvartalet.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 113,3 MSEK (83,3), motsvarande en bruttomarginal om 50 procent (51). Bolagets bruttomarginal kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolymerna samt produkt- och kundmix.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 101,9 MSEK (70,8), varav 20,4 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader i det tredje kvartalet 2023. Inga jämförelsestörande poster har förekommit under perioden. Exklusive de rörelsekostnader som är relaterade till förvärvet ökade rörelsekostnaderna med 20 procent, motsvarande 13,6 MSEK. Kostnadsökningen är planerad och följer bolagets branta tillväxt. Sekventiellt minskade bolagets rörelsekostnader med 8 procent i det tredje kvartalet 2023 i jämförelse med det andra kvartalet 2023. Som andel av försäljningen var rörelsekostnaderna 45 procent (43), i det tredje kvartalet 2023.

Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under det tredje kvartalet 2023 till 11,4 MSEK (12,5). Inga jämförelsestörande poster har förekommit. Detta motsvarar en rörelsemarginal om 5,0 procent (7,6). 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 26,5 MSEK (19,9), motsvarande en marginal om 11,7 procent (12,2). Av- och nedskrivningar uppgick till 15,1 MSEK (7,4), där avskrivning på förvärvsrelaterade tillgångar står för merparten av ökningen. Förvärv under 2022 har belastat kvartalets justerade rörelseresultat med -1,2 MSEK. Det justerade rörelseresultatet innehåller inga justeringar för jämförelsestörande poster.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -6,0 MSEK (-5,3). Ökningen beror i huvudsak på ökade räntekostnader kopplat till den förvärvskredit som tecknades i samband med förvärvet av Handheld Group AB.

Skatt

Tredje kvartalets skatteeffekt påverkade nettoresultatet med 0,4 MSEK (-0,6).

Kvartalets nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till 5,8 MSEK (6,6). Resultat per aktie före utspädning var 0,14 SEK (0,18) och resultatet per aktie efter utspädning var 0,14 SEK (0,18).

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till 24,6 MSEK (-3,0). Operativt kassaflöde i kvartalet uppgick till -42,0 MSEK (-40,1). Förflyttningen förklaras av en fördelaktigare utveckling av rörelsekapitalet under innevarande kvartal än under jämförelsekvartalet motverkat av en ökad investering i immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -30,6 MSEK (-37,1). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -48,1 MSEK (-52,6).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -34,4 MSEK (-386,1). Majoriteten av beloppet är hänförligt till investeringar i produktutveckling. Föregående års kvartal var påverkat av förvärvet av Handheld Group AB.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 89,6 MSEK (420,2). Under tredje kvartalet 2022 genomförde bolaget en nyemission i syfte att förvärva Handheld. Ytterligare nyttjande av kreditfacilitet har gjorts med 79,7 MSEK (200,0) under kvartalet. Amortering av lånekredit som tecknades i samband med förvärvet av Handheld uppgick till 7,5 MSEK i tredje kvartalet 2023. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -5,8 MSEK (-3,3).

FINANSIELL ÖVERSIKT

Första nio månaderna: januari - september 2023

Orderläge

Orderingången var stark de första nio månaderna 2023 och är, i likhet med tidigare, drivet av en stark underliggande efterfrågan av digitalisering och modernisering hos MilDefs slutkunder. Orderingången januari-september 2023 ökade med 21 procent till 805,6 MSEK, i jämförelse med 667,5 MSEK samma period 2022. Orderstocken per 30 september 2023 är på fortsatt hög nivå och ökade med 4 procent till 1 272 MSEK i jämförelse med samma tidpunkt föregående år (1 218). 129,6 MSEK av periodens orderingång samt 107,7 MSEK av orderstocken är direkt hänförlig till förvärvet av Handheld Group AB.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för de första nio månaderna 2023 ökade med 89 procent i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till 798,5 MSEK (423,5). Förvärvsdriven tillväxt uppgick till 126,1 MSEK i perioden och är i sin helhet relaterad till förvärvet av Handheld Group AB. Den organiska tillväxten var 62 procent och förvärvsdriven tillväxt utgjorde 27 procentenheter av total omsättningstillväxt under januari-september 2023.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 386,3 MSEK (207,8), motsvarande en bruttomarginal om 48 procent (49). Bolagets bruttomarginal kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolymer samt produkt- och kundmix.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 319,6 MSEK (210,1), varav 66,1 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader januari-september, 2023. Inga jämförelsestörande poster har förekommit under perioden. Exklusive de rörelsekostnader som är relaterade till förvärvet ökade rörelsekostnaderna med 22 procent, motsvarande 46,3 MSEK. Kostnadsökningen är planerad och följer bolagets branta tillväxt. Som andel av försäljningen var rörelsekostnaderna 40 procent (50), de första nio månaderna 2023.

Rörelseresultatet (EBIT)

Bolagets ökade omsättning och bibehållna bruttomarginal i perioden ledde till ett markant bättre rörelseresultat. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under de första nio månaderna 2023 till 66,7 MSEK (-2,3). Inga jämförelsestörande poster har förekommit. Detta motsvarar en rörelsemarginal om 8,4 procent (-0,5). 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 108,2 MSEK (16,6), motsvarande en marginal om 13,5 procent (3,9). Av- och nedskrivningar uppgick till 41,5 MSEK (18,9), där avskrivning på förvärvsrelaterade tillgångar står för merparten av ökningen. Förvärv under 2022 har belastat periodens justerade rörelseresultat med -16,1 MSEK. Det justerade rörelseresultatet innehåller inga justeringar för jämförelsestörande poster.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -15,0 MSEK (-6,3). Ökningen beror i huvudsak på ökade räntekostnader kopplat till den förvärvskredit som tecknades i samband med förvärvet av Handheld Group AB.

Skatt

Periodens skatteeffekt påverkade nettoresultatet med -8,3 MSEK (2,3). Ökade skattekostnader följer med bolagets finansiella utveckling. Periodens skattekostnad motsvarar 16 procent av resultatet efter finansiella poster.

Periodens resultat

Resultat efter skatt uppgick till 43,4 MSEK (-6,3). Resultat per aktie före utspädning var 1,09 SEK (-0,17) och resultatet per aktie efter utspädning var 1,07 SEK (-0,17).

Kassaflöde

De första nio månadernas rapporterade kassaflöde uppgick till 1,6 MSEK (-51,2). Operativt kassaflöde i perioden uppgick till -17,5 MSEK (-45,7). Förbättringen förklaras i huvudsak av ett bättre rörelseresultat till viss del motverkat av en ökad kapitalbindning i varulager.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 18,4 MSEK (-35,5). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -48,4 MSEK (-30,2).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -58,9 MSEK (-393,3). 26,9 MSEK avser investeringar i produktutveckling och 9,0 MSEK avser mestadels investeringar i produktions- och testutrustning. Under de första nio månaderna har tilläggsköpeskillningar från tidigare förvärv belastat kassaflödet med 23,1 MSEK. Föregående års kvartal var påverkat av förvärvet av Handheld Group AB.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 42,1 MSEK (377,6). Amortering av lånekredit som tecknades i samband med förvärvet av Handheld uppgick till 22,5 MSEK i perioden. Ingen utdelning har utbetalats i det första halvåret 2023, däremot utbetalades 27,3 MSEK i utdelning samma period föregående år. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -15,1 MSEK (-7,2).

FINANSIELL ÖVERSIKT

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick till 828,5 MSEK (765,9) vid periodens slut. Soliditeten uppgick per den 30 september 2023 till 56 procent (59).

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 387,1 MSEK (227,6) vid periodens slut. Högre kundfordringar och ökade lagervolymer har inverkat negativt på rörelsekapitalet. Ökningen är en följd av bolagets tillväxt och de förvärv som genomförts samt för att förbereda verksamheten för ytterligare expansion. Den negativa inverkan från ökade kundfordringar och lagervolymer motverkas något av ökade leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen låg kvar på ungefär samma nivå som föregående år, 35 procent (36).

MSEK	30 sept 2023	31 dec 2022	30 sept 2022
Varulager	304,1	236,5	188,9
Kundfordringar	155,6	255,4	124,2
Övriga kortfristiga fordringar	138,2	69,9	102,0
Leverantörsskulder	-97,7	-105,1	-74,5
Övriga kortfristiga skulder	-113,1	-151,1	-113,0
Nettorörelsekapital	387,1	305,6	227,6
<i>i förhållande till nettoomsättningen RTM (%)</i>	<i>35%</i>	<i>41%</i>	<i>36%</i>

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden inklusive leasingskuld uppgick vid periodens slut till 317,5 MSEK (199,3). Likvida medel per den 30 september uppgick till 61,9 MSEK (121,4). Därutöver fanns vid periodens utgång en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 9,0 MSEK (75,0). Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerat rörelseresultat (EBITDA) under den senaste tolv månadersperioden exklusive effekterna från IFRS 16 Leasingavtal var 1,4 (2,2). Vid beräkning inklusive effekterna av IFRS 16 är nettoskultsättningsgraden 2,1 (3,9).

MSEK	30 sept 2023	31 dec 2022	30 sept 2022
Övriga räntebärande skulder	267,3	227,9	233,4
Leasingskuld	112,1	86,8	87,3
Likvida medel	-61,9	-59,9	-121,4
Nettoskuld inkl IFRS 16	317,5	254,8	199,3
<i>i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM, ggr</i>	<i>2,1</i>	<i>4,2</i>	<i>3,9</i>

FINANSIELL ÖVERSIKT



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 45 anställda vid utgången av perioden.

MilDef Group AB:s aktie

MilDef Group AB (publ) är sedan den 4 juni 2021 noterad på NASDAQ OMX Stockholm, i sektorn Industrial Goods and Services. Aktiens ISIN-kod är SE0016074249. Aktien handlas under tickersymbolen MILDEF. En handelspost är en (1) aktie. Från och med den 1 januari 2023 handlas aktien på NASDAQ OMX Stockholm under segmentet Mid Cap.

Aktiekapital och antal aktier

Det totala antalet aktier per den 30 september 2023 uppgick till 39 859 566 (39 859 566) och aktiekapitalet uppgick till 9 964 891,50 SEK (9 964 891,50). Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid periodens slut var slutkursen 72 SEK och marknadsvärdet 2 870 MSEK. Totalt antal aktieägare vid periodens slut var ca 10 700.

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 2022. Årsredovisningen för 2022 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 påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Alternativa nyckeltal

MilDef tillämpar European Securities and Markets Authoritys (ESMA) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal

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

Segment

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

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.

Väsentliga händelser under det tredje kvartalet 2023

På försvarsteknikmässan DSEI i London i september lanserade MilDef en helt nyutvecklad varumärkesplattform. För första gången sedan 2011 lanserades ett nyutvecklat kundlöfte, WE ARMOR IT, med betydelsen att MilDef gör såväl IT som allt vi arbetar med starkare och mer hållbart. Därtill lanserades en ny grafisk profil och en reviderad positionering kring MilDefs idag väsentligt breddade erbjudande.

MilDef tecknade under det tredje kvartalet en rad kontrakt på den amerikanska försvarsmarknaden avseende ruggad IT för digitalisering av den amerikanska armén, flygvapnets specialförband, amerikanska marinkåren och amerikanska flottan. Af-färerna bekräftar MilDefs fortsatta engagemang för amerikanska försvarskunder, exempelvis försvarsdepartementet (DoD) och det förtroende som kunderna har för MilDef. Leveranserna kommer att möjliggöra uppdragskritiska funktioner inom markfordon, flygplattformar och fartygsinstallationer.

ÖVRIG INFORMATION

MilDef lanserade under kvartalet handhållna MilDef Tactical Android Device (T.A.D.), som omdefinierar soldatburen digitalisering. Den innovativa enheten adresserar de utmaningar som militär personal står inför genom att erbjuda avancerade tekniska funktioner och robusthet för modern krigsföring. MilDef T.A.D. är en ruggad, Android-baserad mobil enhet avsedd för militära operationer. Med sin öppna arkitektur och integrationsmöjligheter öppnar MilDef T.A.D. för flera olika användningsscenarier.

Under kvartalet lanserades även en nyutvecklade Panel PC med en snabbt löstagbar datormodul för en ny nivå av operationell flexibilitet. Den unika kombinationen av display och dator möjliggör banbrytande användning av datorer och displayer i militära operationer. Systemet har implementerats på stridsklara plattformar. MilDefs Panel PC integrerar en ruggad display och löstagbar dator i en "intelligent skärm". Den utdragbara och utrymmeseffektiva datorn kan förberedas inför uppdrag, kopplas in i den öppnade displayen inför uppdrag och tas med efter utförda uppdrag för att analysera data.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga händelser som är att betrakta som väsentliga har inträffat efter periodens utgång fram till undertecknandet av denna delårsrapport.

Förvärv och förvärvanalyser

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

Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 316 (285) vid periodens utgång. Av de anställda var 236 män (217) och 80 kvinnor (68). Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 307 under perioden jämfört med 250 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 2023 har utvecklingsavdelningen förstärkts ytterligare för att möta ett ökande antal projekt där flertalet har en betydande komplexitet. Ca 16 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 85–87 i bolagets årsredovisning 2022. 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.

Eventualförpliktelser

Det har inte skett några förändringar i koncernens eventualförpliktelser, närmare beskrivna på sidan 116 under not 20 i årsredovisningen för år 2022.

Twister

Bolaget är inte part i någon väsentlig tvist.

Årsstämma 2024

Styrelsen har beslutat att årsstämman ska hållas i Helsingborg den 23 maj 2024. Kallelse kommer att utgå i vederbörlig ordning.

Framtidsinriktad information

Denna rapport kan innehålla framtidsinriktad information som baseras på koncernledningens nuvarande förväntningar. Även om ledningen bedömer att förväntningarna som framgår av sådan framtidsinriktad information är rimliga, kan ingen garanti lämnas om att dessa förväntningar kommer att visa sig vara korrekta. Följaktligen kan framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framtidsinriktade informationen beroende på bland annat ändrade marknadsförutsättningar för MilDefs produkter och mer generella ändrade förutsättningar såsom ekonomi, marknader och konkurrens, förändringar i lagkrav eller andra politiska åtgärder och variationer i valutakurser.

Revisorsgranskning

Denna delårsrapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
		2023	2022	2023	2022	okt 2022- sept 2023	2022
Nettoomsättning	1	226,5	163,7	798,5	423,5	1 113,8	738,8
Kostnad för sålda varor		-113,2	-80,4	-412,2	-215,7	-583,0	-386,5
Bruttoresultat		113,3	83,3	386,3	207,8	530,8	352,3
Försäljningskostnader		-63,4	-42,0	-197,4	-127,6	-276,1	-206,3
Administrationskostnader		-18,0	-15,6	-59,7	-46,2	-80,7	-67,2
Forsknings- och utvecklingskostnader		-18,1	-10,2	-57,6	-30,1	-76,5	-49,0
Övriga rörelseintäkter/-kostnader		-2,4	-3,0	-4,9	-6,2	0,7	-0,6
Rörelseresultat		11,4	12,5	66,7	-2,3	98,2	29,2
Finansiellt netto		-6,0	-5,3	-15,0	-6,3	-18,7	-10,0
Resultat efter finansiella poster		5,4	7,2	51,7	-8,6	79,5	19,2
Inkomstskatt		0,4	-0,6	-8,3	2,3	-15,6	-5,0
Periodens resultat		5,8	6,6	43,4	-6,3	63,9	14,2

Övrigt totalresultat för koncernen

Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen

Omräkningsdifferenser	2,0	1,1	-2,8	7,8	-1,0	9,6
Övrigt totalresultat för perioden	2,0	1,1	-2,8	7,8	-1,0	9,6
Periodens totalresultat	7,8	7,7	40,6	1,5	62,9	23,8

Resultat per aktie

	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
	2023	2022	2023	2022	okt 2022- sept 2023	2022
Antal aktier vid periodens utgång	39 859 566	39 859 566	39 859 566	39 859 566	39 859 566	39 859 566
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden före utspädning	39 859 566	36 932 653	39 859 566	36 572 456	39 859 566	37 400 988
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden efter utspädning	40 301 066	37 376 153	40 301 066	37 015 956	40 301 066	37 844 488
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,14	0,18	1,09	-0,17	1,60	0,38
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,14	0,18	1,07	-0,17	1,58	0,37

Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sept 2023	31 dec 2022	30 sept 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktiverade produktutvecklingskostnader	71,9	56,2	53,2
Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	583,8	598,7	587,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,3	0,4	0,9
Nyttjanderättstillgångar	109,3	85,2	86,0
Övriga materiella anläggningstillgångar	21,1	17,1	17,0
Uppskjutna skattefordringar	24,6	14,3	19,7
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,3	0,3	0,3
Summa anläggningstillgångar	811,3	772,2	764,4
Varulager	304,1	236,5	188,9
Kundfordringar	155,6	255,4	124,2
Övriga kortfristiga fordringar	138,2	69,9	102,0
Likvida medel	61,9	59,9	121,4
Summa omsättningstillgångar	659,8	621,7	536,5
SUMMA TILLGÅNGAR	1 471,1	1 393,9	1 300,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	828,5	787,9	765,9
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	82,7	70,6	71,8
Långfristiga räntebärande skulder	140,0	174,8	182,1
Uppskjuten skatteskuld	52,4	35,1	26,8
Summa långfristiga skulder	275,1	280,5	280,7
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	127,3	53,1	51,3
Leasingskulder	29,4	16,2	15,5
Leverantörsskulder	97,7	105,1	74,5
Övriga kortfristiga skulder	113,1	151,1	113,0
Summa kortfristiga skulder	367,5	325,5	254,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 471,1	1 393,9	1 300,9

Förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sept 2023	31 dec 2022	30 sept 2022
Ingående eget kapital	787,9	568,2	568,2
Periodens totalresultat	40,6	23,8	1,5
Nyemissioner	-	223,2	223,5
Utdelning	-	-27,3	-27,3
Utgående eget kapital	828,5	787,9	765,9

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
MSEK	2023	2022	2023	2022	okt 2022- sept 2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	11,4	12,5	66,7	-2,3	98,2	29,2
Återlagda av- och nedskrivningar	15,2	7,4	41,5	18,9	53,4	30,8
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-0,6	0,5	-	0,1	-1,3	-1,2
Räntenetto	-5,6	-2,0	-15,0	-2,9	-16,7	-4,6
Betalda inkomstskatter	-2,9	-2,9	-26,4	-19,1	-14,9	-7,6
Förändring i rörelsekapital	-48,1	-52,6	-48,4	-30,2	-141,6	-123,4
Kassaflöde från den löpande verksamhet	-30,6	-37,1	18,4	-35,5	-22,9	-76,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-9,0	-1,8	-26,9	-7,0	-33,1	-13,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,4	-1,2	-9,0	-3,2	-10,6	-4,8
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel	-23,0	-383,1	-23,0	-383,1	-	-303,1
Förändring av andra långfristiga fordringar	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34,4	-386,1	-58,9	-393,3	-43,9	-321,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Utdelning	-	-	-	-27,3	-	-27,3
Nyemissioner	-	223,5	-	223,5	-0,3	143,2
Ökning av skulder till kreditinstitut	79,7	200,0	79,7	200,0	79,7	200,0
Amortering av räntebärande skulder	15,6	-	-22,5	-11,4	-53,9	-19,8
Amortering av leasingsskulder	-5,8	-3,3	-15,1	-7,2	-18,3	-10,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	89,6	420,2	42,1	377,6	7,2	285,7
Summa periodens kassaflöde	24,6	-3,0	1,6	-51,2	-59,6	-112,4
Förändring av likvida medel						
Likvida medel vid periodens början	37,4	123,1	59,9	169,2	121,4	169,2
Valutakursdifferens i likvida medel	-	1,3	0,4	3,4	0,2	3,1
Likvida medel vid periodens utgång	61,9	121,4	61,9	121,4	61,9	59,9

Kvartalsöversikt för koncernen

	2023				2022			2021	
MSEK	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning	226,5	288,8	283,2	315,3	163,7	118,5	141,3	200,7	136,6
Kostnad för sålda varor	-113,2	-144,0	-155,0	-170,8	-80,4	-60,5	-74,8	-108,0	-75,6
Bruttoresultat	113,3	144,8	128,2	144,5	83,3	58,0	66,5	92,7	61,0
Rörelsekostnader	-101,9	-111,2	-106,5	-113,0	-70,8	-73,0	-66,3	-64,5	-58,7
Rörelseresultat	11,4	33,6	21,7	31,5	12,5	-15,0	0,2	28,2	2,3
Finansiellt netto	-6,0	-5,4	-3,6	-3,7	-5,3	-0,2	-0,8	-0,9	-1,7
Resultat före skatt	5,4	28,2	18,1	27,8	7,2	-15,2	-0,6	27,3	0,6
Inkomstskatt på periodens resultat	0,4	-6,9	-1,8	-7,3	-0,6	2,0	0,9	-6,7	0,9
Periodens nettoresultat	5,8	21,3	16,3	20,5	6,6	-13,2	0,3	20,6	1,4

Flerårsöversikt för koncernen

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, MSEK	738,8	469,6	398,4	334,0	243,8	298,8	153,1	146,0
Bruttomarginal	48%	45%	46%	37%	38%	34%	34%	29%
Rörelsemarginal (EBITDA)	8,1%	4,4%	17,2%	10,7%	9,9%	15%	7%	7%
Rörelsemarginal (EBIT)	4,0%	-0,6%	14,3%	7,4%	7,3%	12%	4%	5%
Vinstmarginal (EBT)	2,6%	-1,1%	13,9%	7,5%	7,9%	11%	5%	5%
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	0,38	-0,03	1,72*	1,64	1,04	2,24	0,48	0,55
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,37	-0,03	1,72*	1,64	1,04	2,24	0,48	0,55
Likvida medel, MSEK	59,9	169,2	46,8	9,1	31,5	26,7	-10,1	34,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-76,8	-55,5	61,7	-7,9	25,8	35,0	-19,0	2,3
Balansomslutning, MSEK	1 393,9	808,2	367,9	285,2	178,2	167,6	134,6	89,0
Eget kapital, MSEK	787,9	568,2	132,6	101,3	87,7	85,2	61,9	59,4
Soliditet	57%	70%	36%	36%	49%	51%	46%	67%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	4%	0%	36%	20%	25%	36%	10%	12%
Räntabilitet på eget kapital	2%	0%	36%	20%	14%	34%	9%	10%
Eget kapital per aktie, SEK	19,77	15,61	5,71	4,36	3,78	8,10	5,61	5,41
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,75	0,75*	0,38	0,25	1,22	0,00	0,18
Genomsnittligt antal anställda	233	154	97	85	81	75	64	54
Antal anställda vid periodens utgång	291	188	119	93	86	76	69	57

*Efter justering för split 2:1

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

	1 juli - 30 september		1 januari - 30 september		Rullande 12 månader	Helår
MSEK	2023	2022	2023	2022	okt 2022- sept 2023	2022
Nettoomsättning	23,6	19,4	70,2	57,7	91,8	79,3
Försäljningskostnader	-8,8	-6,3	-22,7	-19,2	-32,3	-28,8
Administrationskostnader	-8,0	-8,0	-26,7	-22,7	-35,5	-31,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5,2	-4,7	-17,3	-14,4	-23,3	-20,4
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-0,3	-0,1	-0,3	-0,3	-0,8	-0,8
Rörelseresultat	1,3	0,3	3,2	1,1	-0,1	-2,2
Finansiellt netto	0,0	-2,9	0,7	-1,3	-1,8	-3,8
Resultat efter finansiella poster	1,3	-2,6	3,9	-0,2	-1,9	-6,0
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	8,7	8,7
Resultat före skatt	1,3	-2,6	3,9	-0,2	6,8	2,7
Inkomstskatt	-0,3	1,9	-0,8	1,4	-2,2	0,0
Periodens nettoresultat	1,0	-0,7	3,1	1,2	4,6	2,7
Övrigt totalresultat						
Periodens nettoresultat	1,0	-0,7	3,1	1,2	4,6	2,7
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i>	-	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	1,0	-0,7	3,1	1,2	4,6	2,7

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	30 sept 2023	31 dec 2022	30 sept 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8,5	9,5	9,3
Finansiella anläggningstillgångar	781,3	780,6	782,0
Summa anläggningstillgångar	789,8	790,1	791,3
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	294,4	173,6	173,0
Övriga kortfristiga fordringar	26,9	16,0	17,0
Likvida medel	85,6	51,5	108,2
Summa omsättningstillgångar	406,9	241,1	298,2
SUMMA TILLGÅNGAR	1 196,7	1 031,2	1 089,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	756,9	753,8	752,7
Obeskattade reserver	3,6	3,6	5,5
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	223,8	174,8	182,1
Uppskjutna skatteskulder	0,8	-	-
Summa långfristiga skulder	224,6	174,8	182,1
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	127,7	53,1	51,3
Kortfristig skulder till koncernföretag	67,9	30,0	80,6
Leverantörsskulder	4,3	3,2	6,3
Övriga kortfristiga skulder	11,7	12,7	11,0
Summa kortfristiga skulder	211,6	99,0	149,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 196,7	1 031,2	1 089,5

Förändring i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	30 sept 2023	31 dec 2022	30 sept 2022
Ingående eget kapital	753,8	555,2	555,2
Periodens totalresultat efter skatt	3,1	2,7	1,2
Nyemissioner	-	223,2	223,5
Utdelning	-	-27,3	-27,3
Utgående eget kapital	756,9	753,8	752,6

Noter

Not 1. Nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	Q3 2023	Q3 2022	jan - sept 2023	jan - sept 2022	Rull 12 mån	Helår 2022
Norden	110,3	111,6	453,1	288,8	621,0	456,7
Europa (exkl. Norden)	60,8	28,0	178,8	62,3	235,9	119,4
Nordamerika	48,7	22,4	126,3	68,0	209,4	151,1
Övriga länder	6,7	1,7	40,3	4,4	47,5	11,6
Summa intäkter	226,5	163,7	798,5	423,5	1 113,8	738,8

Alternativa nyckeltal

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

Rörelseresultat (EBIT), MSEK	Q3 2023	Q3 2022	jan - sept 2023	jan - sept 2022	Rull 12 mån	Helår 2022
Rörelseresultat (EBIT)	11,4	12,5	66,7	-2,3	98,2	29,2
Noteringsrelaterade kostnader	-	-	-	-	-	-
Förvärvsrelaterade kostnader	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	11,4	12,5	66,7	-2,3	98,2	29,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	11,4	12,5	66,7	-2,3	98,2	29,2
Nettoomsättning	226,5	163,7	798,5	423,5	1 113,8	738,8
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	5,0%	7,6%	8,4%	-0,5%	8,8%	4,0%
Rörelseresultat (EBITA), MSEK						
Rörelseresultat (EBIT)	11,4	12,5	66,7	-2,3	98,2	29,2
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	7,5	3,0	21,5	8,7	28,4	15,6
Rörelseresultat (EBITA)	18,9	15,5	88,2	6,4	126,6	44,8
Justerat rörelseresultat (EBITA), MSEK						
Rörelseresultat (EBITA)	18,9	15,5	88,2	6,4	126,6	44,8
Noteringsrelaterade kostnader	-	-	-	-	-	-
Förvärvsrelaterade kostnader	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBITA)	18,9	15,5	88,2	6,4	126,6	44,8
Justerat rörelseresultat (EBITA)	18,9	15,5	88,2	6,4	126,6	44,8
Nettoomsättning	226,5	163,7	798,5	423,5	1 113,8	738,8
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	8,4%	9,5%	11,0%	1,5%	11,4%	6,1%
Rörelseresultat (EBITDA), MSEK						
Rörelseresultat (EBIT)	11,4	12,5	66,7	-2,3	98,2	29,2
Avskrivningar	15,1	7,4	41,5	18,9	53,4	30,8
Rörelseresultat (EBITDA)	26,5	19,9	108,2	16,6	151,6	60,0
Justerat rörelseresultat (EBITDA), MSEK						
Rörelseresultat (EBITDA)	26,5	19,9	108,2	16,6	151,6	60,0
Noteringsrelaterade kostnader	-	-	-	-	-	-
Förvärvsrelaterade kostnader	-	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	26,5	19,9	108,2	16,6	151,6	60,0
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	26,5	19,9	108,2	16,6	151,6	60,0
Nettoomsättning	226,5	163,7	798,5	423,5	1 113,8	738,8
Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %	11,7%	12,2%	13,5%	3,9%	13,6%	8,1%

Disponibla likvida medel

MSEK	2023-09-30	2023-06-30	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30
Kassa och bank	61,9	37,4	75,9	59,9	121,4
Outnyttjad checkkredit	9,0	75,0	75,0	75,0	75,0
Disponibla likvida medel	70,9	112,4	150,9	134,9	196,4

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

MSEK	2023-09-30	2023-06-30	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30
Summa omsättningstillgångar exklusive kassa och bank	597,9	558,2	519,3	561,8	415,1
Kassa och bank	61,9	37,4	75,9	59,9	121,4
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-210,8	-229,7	-224,9	-256,2	-187,5
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	449,0	365,9	370,3	365,5	349,0
Nettoomsättning senaste 12 mån	1 113,8	1 051,0	880,7	738,8	624,2
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	40,3%	34,8%	42,0%	49,5%	55,9%

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

MSEK	2023-09-30	2023-06-30	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30
Varulager	304,1	271,4	235,9	236,5	188,9
Kortfristiga fordringar	293,8	286,8	283,4	325,3	226,2
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-210,8	-229,7	-224,9	-256,2	-187,5
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	387,1	328,5	294,4	305,6	227,6
Nettoomsättning senaste 12 mån	1 113,8	1 051,0	880,7	738,8	624,2
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	34,8%	31,3%	33,4%	41,4%	36,5%

Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	2023-09-30	2023-06-30	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	79,5	81,3	37,9	19,2	18,7
Finansiella kostnader senaste 12 mån	-30,7	-23,4	5,8	-11,2	7,9
Resultat före finansiella kostnader senaste 12 mån	48,8	57,9	43,7	30,4	26,6
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	1 086,6	621,6	676,9	670,3	664,8
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	1 207,9	1 129,3	1 118,3	1 102,6	1 086,6
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 147,3	875,5	897,6	886,5	875,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,3%	6,6%	4,9%	3,7%	3,0%

Avkastning på eget kapital

MSEK	2023-09-30	2023-06-30	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30
Resultat efter skatt senaste 12 mån	63,9	64,7	30,2	14,2	14,4
Eget kapital vid periodens ingång	765,9	534,6	576,9	568,2	544,5
Eget kapital vid periodens utgång	828,5	820,7	795,9	787,9	765,9
Genomsnittligt eget kapital	797,2	677,7	686,4	678,1	655,2
Avkastning på eget kapital, %	8,0%	9,5%	4,4%	2,1%	2,2%

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	2023-09-30	2023-06-30	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30
Långfristiga skulder, räntebärande	222,7	235,7	230,9	245,4	253,9
Kortfristiga skulder, räntebärande	156,7	72,9	91,5	69,3	66,8
Kassa och bank	-61,9	-37,4	-75,9	-59,9	-121,4
Nettoskuld inkl IFRS 16	317,5	271,2	246,5	254,8	199,3
Rörelseresultat senaste 12 månader	98,2	99,3	50,7	29,2	25,9
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	53,4	45,7	37,0	30,8	25,3
Justerat EBITDA senaste 12 månader	151,6	145,0	87,7	60,0	51,2
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,1	1,9	2,8	4,2	3,9

STYRELSENS FÖRSÄKRAN & REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT

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 övriga företagen som ingår i koncernen står inför.

MilDef Group AB (publ)

Helsingborg, den 26 oktober 2023

Björn Karlsson
Ordförande

Jan Andersson
Styrelseledamot

Marianne Trolle
Styrelseledamot

Christian Hammenborn
Styrelseledamot

Charlotte Darth
Styrelseledamot

Lennart Pihl
Styrelseledamot

Bengt-Arne Molin
Styrelseledamot

Daniel Ljunggren
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

MilDef Group AB org nr 556893-5414

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för MilDef Group AB per 30 september 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

2023-10-26

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER

ANTAL UTESTÅENDE AKTIER

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

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

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

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

Resultat före skatt efter återläggning av finansiella kostnader, baserad på rullande tolv månaders beräkning, uttryckt i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

EBIT

Rörelseresultat enligt resultaträkningen.

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. omstrukturingskostnader, 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

Genomsnittlig balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder och avsättningar.

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.

MILDEF I KORTHET

KORTFAKTA

MilDefs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap.
Ticker: MILDEF.

- Specialister inom den globala nischen för taktisk IT
- Verksamhet i nio länder
- Partnernätverk i fler än 30 länder
- Grundat 1997
- +300 medarbetare

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 verksamt på den globala säkerhets- och försvarsmarknaden samt inom annan samhällsviktig verksamhet.

FINANSIELLA MÅL

Tillväxt

MilDefs mål är att omsättningen ska, över tid, växa med minst 25 procent per år inklusive förvärv.

Lönsamhet

MilDefs mål är att rörelsemarginalen (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.

STRATEGIER FÖR TILLVÄXT

MilDefs tillväxtstrategi baseras på tre prioriterade områden.

Organisk tillväxt

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

Förvärv

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

Bredare kunderbjudande

MilDef har expanderat sitt kunderbjudande, som tidigare främst var relaterat till hårdvara, till att även inkludera tjänster och mjukvara. MilDef anser att dessa tre områden – hårdvara, tjänster och mjukvara – har potential att bli jämnstarka affärsdivisioner på sikt.

MILDEF I KORTHET

HÅLLBARHETSSTRATEGI

Vårt existensberättigande är att värna om samhällets hållbara struktur. Att stå upp för frihet och demokrati. Att göra världen till en säkrare plats och att skydda vårt sätt att leva. Detta hållbarhetsarbete väver vi samman med alla delar av ansvarstagande för en hållbar värld.

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

MilDef strävar efter att ha en hållbar strategi för att säker-
ställa ansvarsfulla investeringar. Ett ramverk för så kallad
KYC (know your customer, eller kontroller för kundkänne-
dom) används för att säkerställa att de som MilDef väljer
att göra affärer med möter de krav som finns från både
regulatoriska och etiska perspektiv.



Ordlista

ESMA	European Securities and Markets Authority, oberoende EU-myndighet
FMA	Norwegian Defence Materiel Agency, Norges motsvarighet till svenska FMV
FMN	Federated Mission Networking, initiativ för att säkerställa interoperabilitet och operativ effektivitet hos NATO
FMV	Försvarets Materielverk
IAS	International Accounting Standards, internationella redovisningsregler
IFRS	International Financial Reporting Standards, internationella redovisningsregler
KYC	Know your customer, kontroller för kundkännedom
NATO	North Atlantic Treaty Organization, en mellanstatlig militärallians
R&D	Research & Development, forskning och utveckling
RTM	Rullande tolv månader



Viktig information

Denna delårsrapport kan innehålla framåtriktad information som återspeglar MilDef's aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "ser", "förväntar", "kan", "bedömer", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Inbjudan till presentation av MilDefs delårsrapport januari-september 2023

Presentationen hålls på engelska och avslutas med en frågestund. Mötet startar den 26 oktober 2023 10:00 CET och är ungefär 45 minuter långt. Presentationsunderlaget kommer att göras tillgängligt på www.mildef.com samma morgon.

Anslutning till mötet

Anslutning till mötet görs genom att klicka på [denna Teams-länk](#) eller ring enligt nedan (endast ljud).

Telefonnummer:

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

Ange konferens-ID: **581 082 148#**

Finansiell kalender

Delårsrapport Q3 2023	2023-10-26
Bokslutkommuniké Q4 2023	2024-02-08
Delårsrapport Q1 2024	2024-04-26
Årsstämma 2024	2024-05-23
Delårsrapport Q2 2024	2024-07-25

Denna information är sådan information som MilDef Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 26 oktober 2023 klockan 08:00 CET.

För ytterligare information, vänligen kontakta:



Daniel Ljunggren, CEO
+46 70 668 00 15
daniel.ljunggren@mildef.com



Viveca Johnsson, CFO
+46 704 62 75 05
viveca.johnsson@mildef.com



Olof Engvall, Head of IR & Communications
+46 735 41 45 73
olof.engvall@mildef.com

Om MilDef

MilDef är en global systemintegrator och fullspektrumleverantör av ruggad IT till försvar och säkerhet samt statliga och kritiska infrastrukturektorer. MilDef tillhandahåller hårdvara, mjukvara och tjänster som skyddar kritiska informationsflöden och system, där insatserna är som störst. MilDef Group är noterat på Nasdaq Stockholm.

WE ARMOR IT.™

Letters. Words. Codes. Coordinates. Orders.

Every moment vital information is transmitted around us and at risk. Enter MilDef. We create rugged IT solutions for the harshest conditions and most challenging environments, which prevent your information from being interrupted, intercepted or disrupted.

Put simply; we armor your IT, when and where the stakes are the highest.