

MilDef Group

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - MARS 2023

Q1

We digitalize the world

where the stakes are the highest,
requirements are the toughest,
and when technology has game-changing potential



Delårsrapport januari – mars 2023

FÖRDUBBLAD OMSÄTTNING – STARK ORDERINGÅNG

Första kvartalet 2023

- Nettoomsättningen ökade med 100 procent till 283,2 MSEK (141,3).
- Bruttomarginalen uppgick till 45 procent (47).
- Justerad EBITDA uppgick till 34,0 MSEK (6,3), motsvarande en justerad rörelsemarginal om 12,0 procent (4,5).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 21,7 MSEK (0,2).
- Orderingången ökade med 230 procent till 342,9 MSEK (103,9).
- Orderstocken ökade per den 31 mars 2023 med 72 procent till 1 279 MSEK i jämförelse med samma tidpunkt 2022 (744).
- Operativt kassaflöde uppgick till 28,8 MSEK (43,4).
- Vinst per aktie efter utspädning den senaste tolv månadersperioden uppgick till 0,75 SEK (0,58 SEK).

RULLANDE 12 MÅNADER, APRIL 2022 - MARS 2023

NETTOOMSÄTTNING	JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (EBITDA)	JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBITDA)
881 MSEK	87,7 MSEK	10,0%

Sammanfattning av väsentliga händelser i det första kvartalet, januari - mars 2023

- Efter en genomförd utvärderingsprocess meddelar MilDefs styrelse den 17 februari att Daniel Ljunggren utses till permanent VD från och med den 26 maj. Daniel Ljunggren är för närvarande bolagets CFO och har innehaft den rollen i mer än 10 år.
- MilDefs valberedning annonserar den 1 mars att de föreslår att styrelseledamöterna Jan Andersson, Charlotte Darth, Christian Hammenborn, Lennart Pihl och Marianne Trolle väljs om, att Bengt-Arne Molin och Björn Karlsson väljs in som nya ledamöter i styrelsen, samt att Björn Karlsson utses till styrelsens ordförande. Berndt Grundevik har avböjt omval som ledamot i styrelsen men kommer även fortsatt att leda bolagets Advisory Board.
- I syfte att ytterligare stärka MilDefs position på den danska marknaden genomförde MilDef en bolagsetablering i Danmark i början av 2023.
- Under 2022 kommunicerade MilDef ett 20-årigt ramavtal värt 2,8 miljarder kronor, med en icke namngiven försvarsmakt i ett europeiskt Nato-land. I januari 2023 lades de första beställningarna på avtalet. Ordervärdet på denna initiala affär uppgår till cirka 50 MSEK med leveranser under perioden 2023–2024. Ordern omfattar prototyputveckling och systemdesign med fokus på digitalisering, infrastruktur och säkerhet.

Sammanfattning av väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 17 april meddelade Försvarets materielverk (FMV) sitt tilldelningsbeslut i upphandlingen som namngivits som LSS Mark. Upphandlingen omfattade två delar, dels Centralt systemstöd, dels Förbandsintegratör. MilDef utpekades av FMV som näst bästa leverantör inom båda områdena. Efter noggrant övervägande lämnade MilDef den 27 april in en ansökan om överprövning av den del av upphandlingen som avser Förbandsintegratör till Förvaltningsrätten i Stockholm med yrkande om att upphandlingen ska göras om.
Grunden för yrkandet är i korthet att den av FMV tillämpade utvärderingsmodellen inte har lett till det ekonomiskt mest fördelaktiga valet av leverantör. Utgången av överprövningsprocessen är osvis vid tidpunkten för avgivande av denna rapport.
MilDef följer löpande utvecklingen och kommer informera vidare när relevant information finns att förmedla.
- Inga andra händelser som är att betrakta som väsentliga har inträffat efter periodens utgång fram till undertecknandet av denna delårsrapport.

FINANSIELLT SAMMANDRAG

Alla siffror i MSEK om inget annat anges	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
	2023	2022	april 2022 - mars 2023	2022
Nettoomsättning	283,2	141,3	880,7	738,8
Omsättningstillväxt, %	100	177	57	57
Varav organisk, %	78	97	42	26
Varav förvärvsdriven, %	22	80	15	31
Bruttomarginal, %	45	47	47	48
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	34,0	6,3	87,7	60,0
Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %	12,0	4,5	10,0	8,1
Orderingång	343	104	1 177	938
Orderstock	1 279	744	1 279	1 156
Operativt kassaflöde	28,8	43,4	-109,6	-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

Lönsam tillväxt och rekordstor ordergång sätter tonen för 2023

Jag låter vanligen ekonomiska nyckeltal tala för sig själva och använder primärt VD-ordet till att beskriva händelser som varit viktiga för både kvartalets resultat och framtiden. Det blir fokus även här men inledningsvis vill jag ändå notera tre av de finansiella tal som vi följt extra noga.

MilDef dubblerade omsättningen till 283 MSEK vilket gav positiva skalfördelar och verksamheten levererade därmed sin historiskt bästa lönsamhet i ett första kvartal med 12 procent justerad EBITDA. Både omsättning och rörelseresultat överskuggades dock av ordergången som ökade med 230 procent till 343 MSEK. Särskilt glädjande var att orderboken fylldes på med beställningar av teknikutveckling och koncept som skapar nya möjligheter för fler och större affärer i framtiden.

Teknikutveckling och affärer med framtidspotential

Ett fortsatt förtroende hos kunder i Storbritannien gällande leverans av Nato-kompatibla datorer och nätverksprodukter ledde under kvartalet till ett kontrakt från RBSL till den brittiska arméns uppgraderade Challenger 3 Main Battle Tank. Dessa produkter möter även en fordonsstandard (GVA) som blir allt viktigare för interoperabilitet.

Prototypbeställningar på ett tiotal olika produkter till ett icke namngivet Nato-land skapade under kvartalet positiva utmaningar; att hantera en rekordstor backlog för utvecklingsprojekt. Tillsammans med teknik- och resurspartners klarar vi att skala upp även denna del av MilDefs växande verksamhet. Produkterna har potential att återanvändas hos andra nationers kunder samt även att i större volym beställas till serieleveranser i senare skede.



+230%

ORDERINGÅNG
januari - mars
2023

+100%

NETTOOMSÄTTNING
januari - mars
2023

12%

JUSTERAD EBITDA
januari - mars
2023

En annan spännande teknikutveckling sker i samarbete med en svensk industripartner, där ett nyskapande koncept för modularitet och mobilitet kommer att vara del av digitaliseringen av ett världsledande försvarssystem. Detta koncept bedömer vi har potential att vidareutvecklas till flertalet relaterade produkter inom samma familj.

Inom mjukvara fortsatte vårt banbrytande OneCIS att vinna framgångar och exporten av detta system har accelererats. Under kvartalet fortsatte utveckling och anpassning vilket öppnar dörren för ytterligare potentiella kunder.

På tjänstesidan fick MilDef beställningar som breddade leveranserna ytterligare. Hela livsryckeln inom digitalisering – från design och koncept, till införande och integration, samt underhåll och avveckling/ersättning – ingår i det för MilDef allt viktigare tjänsteerbjudandet.

”MilDef är väl kalibrerat för att inte bara ta del av den positiva utvecklingen i vår domän utan även vara med och driva den framåt”

Angående komponentbrist och förseningar

Vi har under kvartalet sett en fortsatt ljusning i leverantörsleden gällande halvledarkomponenter. Kombinationen av justerad lagerhållningstaktik och minskande ledtider gjorde att produktionen och leveranserna mötte verksamhetens målbild. Ungefär hälften av de rapporterade förseningarna från fjärde kvartalet 2022 är nu levererade.

Konsolidering av marknaden

Det fortsätter finnas goda möjligheter för förvärvande bolag som MilDef att hitta intressanta förvärvsobjekt inom säkerhets- och försvarssektorn. Även om MilDef under starten av 2023 lagt mycket kraft på att integrera tidigare förvärvade verksamheter så ska förvärv under andra halvåret inte uteslutas. Även fortsatt gäller vår princip att vara selektiva med förvärven och säkerställa att tydliga mervärden kan realiseras i närtid.

Säkerhetspolitiskt läge kopplat till leverantörsportföljen

MilDef producerar delar av sin produktportfölj i Taiwan, ett land som har en ansträngd säkerhetspolitisk relation till Kina. MilDef har över flera år sett en minskande riskexponering eftersom dessa produkter är den del av intäktsströmmarna med lägst tillväxt, men åtgärder görs naturligtvis för att ytterligare säkra framtida leveranser. Bland annat stärker MilDef sina möjligheter att flytta delar av produktionen till Europa eller USA, och det pågår även ett aktivt arbete med att bredda leverantörsportföljen med så kallad dual och triple sourcing; det vill säga skaffa alternativa leverantörer för motsvarande produkter. I dagsläget är det inte möjligt att helt frigöra sig från framtida säkerhetspolitiska risker i leveranskedjan, men exponeringen bedöms hanterbar.

Bakslag med potential att omvandlas till framgång

Det var med förvåning av det negativa slaget vi fick information om tilldelningen av ”LSS Mark – Förbandsintegratör”, en upphandling som syftar till att digitalisera den svenska armén till en modern nivå på nuvarande tekniska plattform. MilDef är en av relativt få leverantörer som trovärdigt och med nationell försörjningstrygghet har förmågan att leverera detta uppdrag. Detta förhållande understöds av att MilDef var den anbudsgivare som fick högst kvalitetspoäng i upphandlingen. Vi har valt att ansöka om överprövning av upphandlingen med motiveringen att den aktuella utvärderingsmodellen går sönder, och misslyckas med sitt syfte att peka ut det ekonomiskt mest fördelaktiga anbudet med uttalad viktning till fördel för kvalitet, när någon anbudsgivare lämnar ett icke marknadsmässigt pris. Oavsett utfallet i denna process så fortsätter MilDef att med full kraft leverera integrationstjänster för nuvarande tekniska plattformar, att vara med och förstärka den nationella försörjningskedjan för svenska försvarsföretag, samt att bygga nästa generations infrastruktur för digitalisering – i Sverige, Norden och andra Nato-nationer.

Summering av kvartalet och blicken riktad framåt

Det första kvartalet levererade starkt inom alla områden. Omvärldssituationen var fortsatt besvärlig, i synnerhet med säkerhetspolitisk oro och krig i närområdet. Detta skapar, i motsats till vad många tror, en situation där beställningar av MilDefs produkter ofta senareläggs. Prioriterade områden för många kunder har varit operativ förmåga snarare än modernisering och digitalisering, även om framtida behov samtidigt är kraftigt ökande. Trots omvärldsläget har tillväxttakten i MilDef fortsatt stiga med förbättrad lönsamhet som effekt.

Under andra kvartalet kommer vi att genomföra ett planerat VD-byte, där Daniel Ljunggren tar över rodret och jag har föreslagits som styrelseordförande vid kommande stämma. Med tillförsikt ser jag fram emot att Daniel, bolagsledningen och våra 300 fantastiska medarbetare fortsätter implementera den strategi för tillväxt och ökande lönsamhet som vi sjösat tillsammans.

Slutligen konstaterar jag att vi befinner oss i en tid där exponentiella möjligheter skapas och där modern teknologi blir en katalysator för värdeskapande på nivåer som sällan eller aldrig tidigare skådats. MilDef är väl kalibrerat för att inte bara ta del av den positiva utvecklingen i vår domän utan även vara med och driva den framåt.

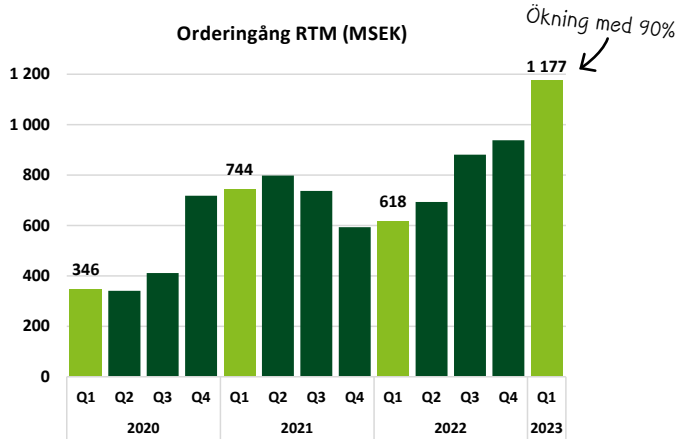
Jag tackar medarbetare, kunder, partner, leverantörer och ägare för ett synnerligen väl genomfört kvartal.



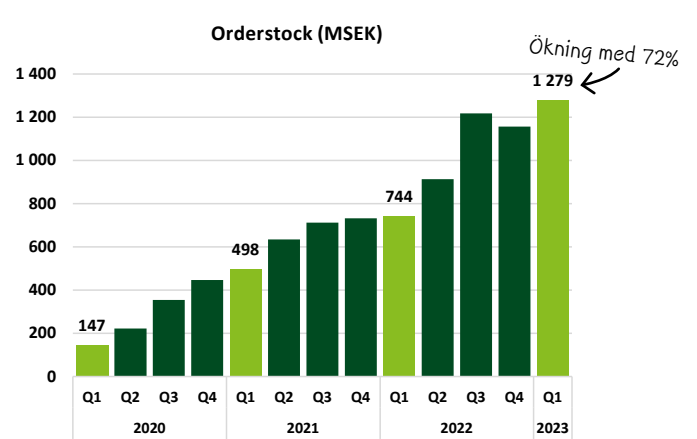
Björn Karlsson, VD och koncernchef MilDef Group.

MilDefs finansiella utveckling

ORDERLÄGE

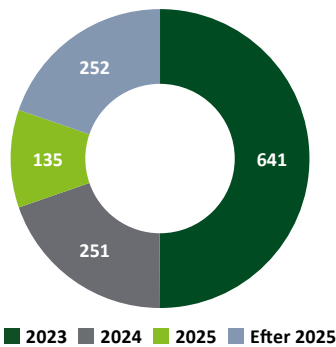


Varje enskild stapel i ovan diagram visar MilDefs orderings de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK. Orderingsen är summan av de beställningar som erhållits under den aktuella perioden. Leveranser kan ske över ett flertal år. MilDef följer orderings för att analysera framtida intäktsströmmar samt validera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



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

Orderstockens fördelning utifrån planerade leveranser (MSEK)



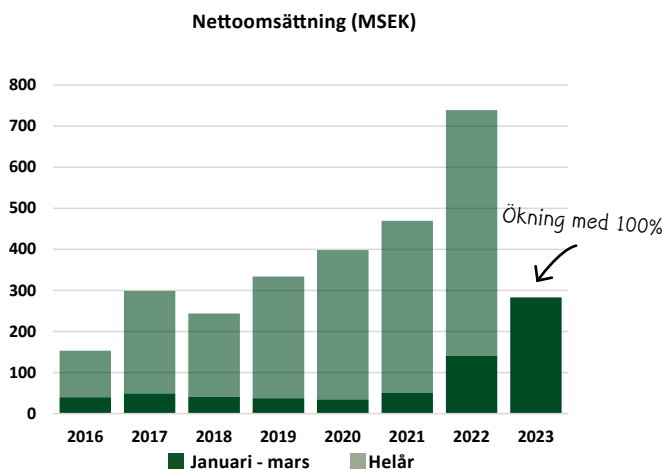
Ovan cirkeldiagram visar framtida planerade leveranser fördelat över år i MSEK och utgår från MilDefs inläggande orderstock vid periodens utgång. Verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från ovan planerade leveranser, framförallt p.g.a. förskjutningar i tid.

Orderstockens förändring jan-mars 2023 (MSEK)

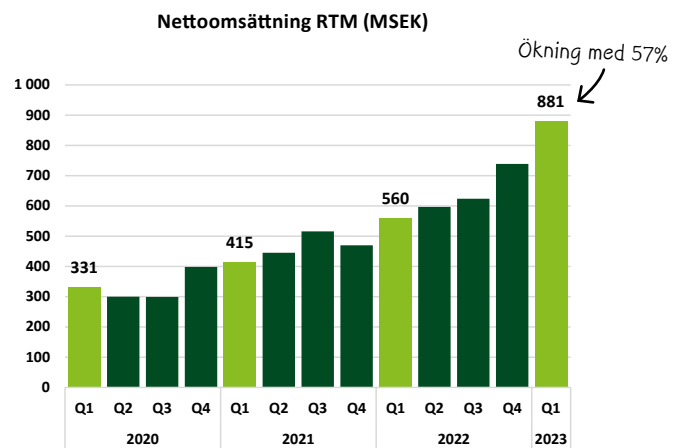
Ingående orderstock per 1 januari 2023	1 156,0
Orderings jan-mars 2023	342,9
Försäljning jan-mars 2023	-283,2
Försäljning jan-mars 2023 som ej påverkar orderstocken	21,3
Förvärvat orderstock i perioden	0,0
Valutaeffekt i orderstocken under perioden	42,0
Utgående orderstock per 31 mars 2023	1 279,0

Ovan tabell beskriver utvecklingen av MilDefs inläggande orderstock i MSEK under årets första tre månader och storleken på de ingående komponenterna som leder fram till skillnaden i orderstocken per den 31 mars 2023 i jämförelse med 1 januari 2023.

NETTOOMSÄTTNING

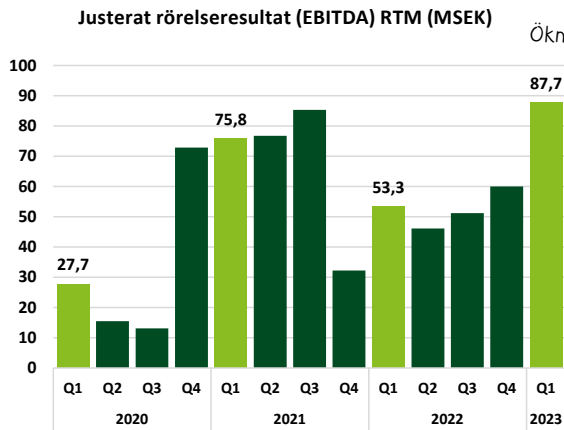


Staplarna ovan visar MilDefs nettoomsättning på helår för perioden 2016-2022 samt januari-mars för åren 2016-2023. Diagrammet påvisar den tydliga säsongvariation som MilDef har avseende nettoomsättning.

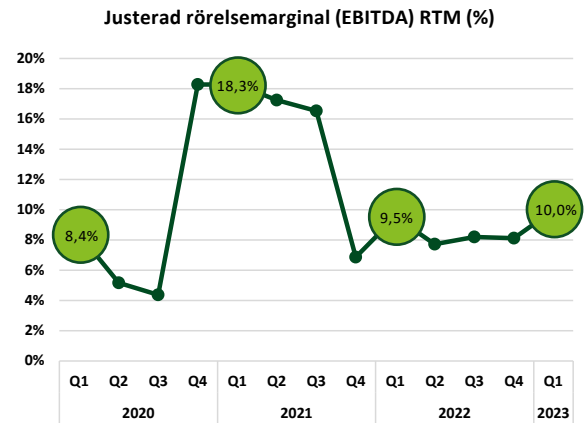


Diagrammets staplar visar MilDefs nettoomsättning de senaste 12 månaderna (RTM) i MSEK. Staplarna är således rensade från säsongvariationer under året.

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. De jämförelsestörande posterna specificeras i detalj på sidan 20 under not 2. 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. 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.



Finansiell översikt

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

Första kvartalet: januari - mars 2023

Orderläge

Orderingången var stark i det första kvartalet 2023 och är drivet av en stark underliggande efterfrågan av digitalisering och modernisering hos MilDefs slutkunder. Orderingången i det första kvartalet 2023 ökade med 230 procent till 342,9 MSEK, i jämförelse med 103,9 MSEK i det första kvartalet 2022. Orderstocken per 31 mars 2023 är på rekordhög nivå och ökade med 72 procent till 1 279 MSEK i jämförelse med 31 mars 2022 (744). 38,9 MSEK av periodens orderingång samt 109,7 MSEK av orderstocken är direkt hänförlig till förvärvet av Handheld Group AB.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det första kvartalet 2023 fördubblades i jämförelse med första kvartalet föregående år och uppgick till 283,2 MSEK (141,3), vilket motsvarar en tillväxt om 100 procent. Förvärvsdriven tillväxt uppgick till 32,0 MSEK i kvartalet och är i sin helhet relaterad till förvärvet av Handheld Group AB. Den organiska tillväxten var 78 procent och förvärvsdriven tillväxt utgjorde 22 procentenheter av total omsättningstillväxt i det första kvartalet. Av de tidigare annonserade leveransförseningarna om cirka 100 MSEK levererades cirka 50 MSEK ut i det första kvartalet.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 128,2 MSEK (66,5), motsvarande en bruttomarginal om 45 procent (47). Bolagets bruttomarginal kan variera över kvartalen beroende på försäljningsvolymerna samt produkt- och kundmix.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 106,5 MSEK (66,3), varav 22,3 MSEK avser förvärvade rörelsekostnader i det första kvartalet 2023. Inga jämförelsestörande poster har förekommit under perioden. Exklusive de rörelsekostnader som är relaterade till förvärvet ökade rörelsekostnaderna med 27 procent, motsvarande 17,9 MSEK. Kostnadsökningen är planerad och följer bolagets branta tillväxt. Sekventiellt minskade dock bolagets rörelsekostnader med 6 procent i det första kvartalet 2023 i jämförelse med det fjärde kvartalet 2022. Som andel av försäljningen var rörelsekostnaderna 38 procent (47), i det första kvartalet 2023.

Rörelseresultatet (EBIT)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under det första kvartalet 2023 till 21,7 MSEK (0,2). Inga jämförelsestörande poster har förekommit. Detta motsvarar en rörelsemarginal om 7,7 procent (0,1). 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 34,0 MSEK (6,3), motsvarande en marginal om 12,0 procent (4,5). Av- och nedskrivningar uppgick till 12,3 MSEK (6,1), där avskrivning på förvärvsrelaterade tillgångar står för merparten av ökningen. Förvärv under 2022 har belastat kvartalets justerade rörelseresultat med -8,9 MSEK. Det justerade rörelseresultatet exkluderar inga jämförelsestörande poster.

Finansiella poster

Finansnettot för perioden uppgick till -3,6 MSEK (-0,8). Ökade kostnader om 2,8 MSEK beror i huvudsak på ökade räntekostnader kopplat till den förvärvskredit om 200 MSEK som tecknades i samband med förvärvet av Handheld Group AB.

Skatt

Första kvartalets skatteeffekt påverkade nettoresultatet med -1,8 MSEK (0,9).

Kvartalets nettoresultat

Resultat efter skatt uppgick till 16,3 MSEK (0,3). Resultat per aktie före utspädning var 0,41 SEK (0,01) och resultatet per aktie efter utspädning var 0,41 SEK (0,01).

Kassaflöde

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till 17,3 MSEK (41,1). Operativt kassaflöde i kvartalet uppgick till 28,8 MSEK (43,4). Försämringen förklaras i huvudsak av en lägre positivt effekt från utvecklingen av rörelsekapitalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 40,5 MSEK (46,7). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 18,7 MSEK (45,8).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -11,7 MSEK (-3,3) och är i huvudsak relaterat till investeringar i produktutveckling. Ökningen beror till stor del av förvärvet av Handheld Group AB.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -11,5 MSEK (-2,3). Förändringen mot föregående år förklaras i huvudsak av amortering av den förvärvskredit som tecknades i samband med förvärvet av Handheld Group AB. Amorteringar av leasingavtal har belastat finansieringsverksamheten med -4,0 MSEK (-2,3).

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick till 795,9 MSEK (576,9) vid periodens slut. Soliditeten uppgick per den 31 mars 2023 till 58 procent (71).

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 294,4 MSEK (105,9) 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. Den negativa inverkan från ökade kundfordringar och lagervolymer motverkas något av ökade leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen ökade med 14 procentenheter, från 19 procent samma period föregående år till 33 procent per den 31 mars 2023. Dock minskade nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen om jämförelse görs mot 31 december 2022, då var nettorörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen 41 procent mot nu 33 procent.

MSEK	31 mars 2023	31 dec 2022	31 mars 2022
Varulager	235,9	236,5	91,8
Kundfordringar	192,7	255,4	76,0
Övriga kortfristiga fordringar	90,7	69,9	51,4
Leverantörsskulder	-104,0	-105,1	-43,8
Övriga kortfristiga skulder	-120,9	-151,1	-69,5
Nettorörelsekapital	294,4	305,6	105,9
<i>i förhållande till nettoomsättningen RTM (%)</i>	<i>33%</i>	<i>41%</i>	<i>19%</i>

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden inklusive leasingkund uppgick vid periodens slut till 246,5 MSEK (-112,2). Likvida medel per den 31 mars uppgick till 75,9 MSEK (212,2). Därutöver fanns vid periodens utgång en outnyttjad revolverande checkräkningskredit om 75,0 MSEK (50,0). Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerat rörelseresultat (EBITDA) under den senaste tolv månadersperioden exklusive effekterna från IFRS 16 Leasingavtal var 1,6 (-3,2). Vid beräkning inklusive effekterna av IFRS 16 är nettoskuldssättningsgraden 2,8 (-2,1).

MSEK	31 mars 2023	31 dec 2022	31 mars 2022
Övriga räntebärande skulder	220,0	227,9	41,1
Leasingkund	102,4	86,8	58,6
Likvida medel	-75,9	-59,9	-212,2
Nettoskuld inkl IFRS 16	246,5	254,8	-112,2
<i>i förhållande till justerat rörelseresultat (EBITDA) RTM, ggr</i>	<i>2,8</i>	<i>4,2</i>	<i>-2,1</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 42 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 ticker-symbolen 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 31 mars 2023 uppgick till 39 859 566 (36 389 373) och aktiekapitalet uppgick till 9 964 891,50 SEK (9 097 343,25). Samtliga aktier är stamaktier med lika röstvärde. Aktierna har ett kvotvärde om 0,25 SEK. Vid periodens slut var slutkursen 70,10 SEK och marknadsvärdet 2 794 MSEK. Totalt antal aktieägare vid periodens slut var ca 10 100.

Valberedningen

Utifrån riktlinjer som beslutats på tidigare årsstämma har följande personer utsetts att ingå i MilDefs valberedning: Ulf Hedlundh, Svolder AB representerande 7,4 procent av aktierna, Peter Lundkvist, utsedd av Tredje AP-fonden representerande 6,4 procent av aktierna, Marianne Trolle representerande 6,0 procent av aktierna samt Jan Andersson, styrelsens ordförande. Valberedningen har inom sig utsett Ulf Hedlundh till ordförande. Valberedningen har samma sammansättning som inför årsstämman 2022.

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 uppskatt-

ningar 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 MilDef-koncernen endast utgörs av ett rapporterande segment.

Säsongsvariationer

MilDef:s 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

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

Väsentliga händelser under det första kvartalet 2023

Efter en genomförd utvärderingsprocess meddelar MilDef:s styrelse den 17 februari att Daniel Ljunggren utses till permanent VD från och med den 26 maj. Daniel Ljunggren är för närvarande bolagets CFO och har innehaft den rollen i mer än 10 år.

MilDef:s valberedning annonserar den 1 mars att de föreslår att styrelseledamöterna Jan Andersson, Charlotte Darth, Christian

Hammenborn, Lennart Pihl och Marianne Trolle väljs om, att Bengt-Arne Molin och Björn Karlsson väljs in som nya ledamöter i styrelsen, samt att Björn Karlsson utses till styrelsens ordförande. Berndt Grundevik har avböjt omval som ledamot i styrelsen men kommer även fortsatt att leda bolagets Advisory Board.

Björn Karlsson är VD och koncernchef för MilDef Group sedan 2018. Innan dess var han bland annat EVP/CTO på ReadSoft AB, med ansvar för produktportfölj och mjukvaruutveckling. Björn har mångårig erfarenhet av styrelsearbete och är för närvarande bland annat ordförande i Handheld Group AB och Sysint AS. Han är även ledamot i styrelsen för SOFF, den svenska branschföreningen för säkerhet och försvar.

Bengt-Arne Molin har flerårig erfarenhet av styrelsearbete i högteknologiska tillväxtbolag. Han är teknologie doktor inom elektronik och har en gedigen akademisk bakgrund inom både elektronik och datavetenskap. Bengt-Arne har haft flera betydande uppdrag inom näringslivet, bland annat som ansvarig för den svenska delen av Sony Ericsson och som EVP/CTO på Axis Communications. Nuvarande styrelseuppdrag inkluderar Meltspot AB, Lumeo Technology AB, Auricula AB, Generic Sweden AB och Katam Technologies AB.

I syfte att ytterligare stärka MilDefs position på den danska marknaden genomförde MilDef en bolagsetablering i Danmark i början av 2023.

Under 2022 kommunicerade MilDef ett 20-årigt ramavtal värt 2,8 miljarder kronor, med en icke namngiven försvarsmakt i ett europeiskt Nato-land. I januari 2023 lades de första beställningarna på avtalet. Ordervärdet på denna initiala affär uppgår till cirka 50 MSEK med leveranser under perioden 2023–2024. Ordern omfattar prototyputveckling och systemdesign med fokus på digitalisering, infrastruktur och säkerhet.

I samband med modernisering av ett svenskt försvarssystem har MilDef fått förtroendet att leverera ruggade datorer, switchar och displayer. Ordervärdet uppgår till 69 MSEK med leveranser under åren 2023–2025. På grund av sekretess och nationell säkerhet får kundens namn inte offentliggöras. Samarbetet avser utvecklingsarbete samt leverans av en större volym hårdvara. Moderniseringen av det aktuella försvarssystemet innebär att äldre teknik ersätts med MilDefs produkter, som del av systemets effekthöjning.

RBSL tilldelar MilDef ett kontrakt värt ca 32 MSEK för att leverera produkter till den brittiska arméns uppgraderade Challenger 3 Main Battle Tank. Produkterna kommer att tillverkas vid MilDefs brittiska produktionsanläggning i Cardiff, Wales. MilDef har under det senaste året gjort betydande investeringar i anläggningen i

syfte att öka produktionskapaciteten. Totalt kommer MilDef att leverera över 300 enheter under kontraktets livstid, leveranser kommer ske över ett flertal år med start 2023. RBSL är ett brittiskt samriskföretag mellan Rheinmetall och BAE Systems. RBSL har ett långvarigt samarbete med den brittiska armén efter att ha konstruerat och levererat många av brittiska arméns befintliga stridsfordon under olika företagsnamn.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Den 17 april meddelade Försvarets materielverk (FMV) sitt tilldelningsbeslut i upphandlingen som namngivits som LSS Mark.

Upphandlingen omfattade två delar, dels Centralt systemstöd, dels Förbandsintegratör. MilDef utpekades av FMV som näst bästa leverantör inom båda områdena.

Efter noggrant övervägande lämnade MilDef den 27 april in en ansökan om överprövning av den del av upphandlingen som avser Förbandsintegratör till Förvaltningsrätten i Stockholm med yrkande om att upphandlingen ska göras om. Grunden för yrkandet är i korthet att den av FMV tillämpade utvärderingsmodellen inte har lett till det ekonomiskt mest fördelaktiga valet av leverantör.

Utgången av överprövningsprocessen är ovisst vid tidpunkten för avgivande av denna rapport.

MilDef följer löpande utvecklingen och kommer informera vidare när relevant information finns att förmedla.

Inga andra 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 förvärvanalyser baserat på så noggranna uppskattningar och bedömningar som möjligt. Analyserna kan emellertid behöva justeras längre fram. Samtliga förvärvanalyser är föremål för slutjusteringar senast tolv månader efter förvärvsdatum.

Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 296 (204) vid periodens utgång. Av de anställda var 222 män (161) och 74 kvinnor (43). Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 295 under perioden jämfört med 196 under motsvarande period föregående år.

Forskning och utveckling

MilDef driver 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 14 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 affärs- transaktioner 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.

Tvister

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 2023

Styrelsen har beslutat att årsstämman 2023 ska hållas i Helsingborg den 25 maj 2023. Kallelse har gått ut i vederbörlig ordning.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår för årsstämman att ingen utdelning till aktieägarna lämnas avseende verksamhetsåret 2022. Förslaget lämnas mot bakgrund av bolagets branta tillväxttakt och därmed bedömt ökade rörelsekapitalbehov under 2023.

Revisorsgranskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.



Resultaträkning för koncernen i sammandrag

MSEK	Not	1 januari - 31 mars		Rullande	Helår
		2023	2022	12 månader	2022
				april 2022 - mars 2023	
Nettoomsättning	2	283,2	141,3	880,7	738,8
Kostnad för sålda varor		-155,0	-74,8	-466,7	-386,5
Bruttoresultat		128,2	66,5	414,0	352,3
Försäljningskostnader		-67,0	-42,3	-231,0	-206,3
Administrationskostnader		-20,4	-14,9	-72,7	-67,2
Forsknings- och utvecklingskostnader		-19,0	-9,2	-58,8	-49,0
Övriga rörelseintäkter/-kostnader		-0,1	0,1	-0,8	-0,6
Rörelseresultat		21,7	0,2	50,7	29,2
Finansiellt netto		-3,6	-0,8	-12,8	-10,0
Resultat efter finansiella poster		18,1	-0,6	37,9	19,2
Inkomstskatt		-1,8	0,9	-7,7	-5,0
Periodens nettoresultat		16,3	0,3	30,2	14,2
Övrigt totalresultat för koncernen					
<i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser		-8,3	8,4	-7,1	9,6
Övrigt totalresultat för perioden		-8,3	8,4	-7,1	9,6
Periodens totalresultat		8,0	8,7	23,1	23,8

Resultat per aktie

	1 januari - 31 mars		Rullande	Helår
	2023	2022	12 månader	2022
			april 2022 - mars 2023	
Antal aktier vid periodens utgång	39 859 566	36 389 373	39 859 566	39 859 566
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden före utspädning	39 859 566	36 389 373	39 834 877	37 400 988
Vägt genomsnitt av antal aktier i perioden efter utspädning	40 301 066	36 832 873	40 276 377	37 844 488
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,41	0,01	0,76	0,38
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,41	0,01	0,75	0,37

Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	31 mars 2023	31 dec 2022	31 mars 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktiverade produktutvecklingskostnader	63,5	56,2	13,2
Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	588,3	598,7	290,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,4	0,4	0,5
Nyttjanderättstillgångar	101,1	85,2	57,6
Övriga materiella anläggningstillgångar	16,4	17,1	14,0
Uppskjutna skattefordringar	18,3	14,3	7,5
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0,3	0,3	0,2
Summa anläggningstillgångar	788,3	772,2	383,0
Varulager	235,9	236,5	91,8
Kundfordringar	192,7	255,4	76,0
Övriga kortfristiga fordringar	90,7	69,9	51,4
Likvida medel	75,9	59,9	212,2
Summa omsättningstillgångar	595,2	621,7	431,4
SUMMA TILLGÅNGAR	1 383,5	1 393,9	814,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	795,9	787,9	576,9
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	75,9	70,6	50,4
Långfristiga räntebärande skulder	155,0	174,8	31,7
Avsättningar för skatter	40,3	35,1	24,2
Summa långfristiga skulder	271,2	280,5	106,3
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	65,0	53,1	9,7
Leasingskulder	26,5	16,2	8,2
Leverantörsskulder	104,0	105,1	43,8
Övriga kortfristiga skulder	120,9	151,1	69,5
Summa kortfristiga skulder	316,4	325,5	131,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 383,5	1 393,9	814,4

Förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	31 mars 2023	31 dec 2022	31 mars 2022
Ingående eget kapital	787,9	568,2	568,2
Periodens totalresultat efter skatt	8,0	23,8	8,7
Nyemission	-	223,2	-
Utdelning	-	-27,3	-
Utgående eget kapital	795,9	787,9	576,9

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
	2023	2022	april 2022 - mars 2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	21,7	0,2	50,7	29,2
Återlagda av- och nedskrivningar	12,3	6,1	37,0	30,8
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet	0,4	0,1	-0,9	-1,2
Räntenetto	-4,0	-0,8	-7,8	-4,6
Betalda inkomstskatter	-8,6	-4,7	-11,5	-7,6
Förändring i rörelsekapital	18,7	45,8	-150,5	-123,4
Kassaflöde från den löpande verksamhet	40,5	46,7	-83,0	-76,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-10,4	-3,0	-20,6	-13,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,3	-0,3	-5,8	-4,8
Förvärv av dotterföretag efter avdrag av förvärvade likvida medel	-	-	-383,1	-383,1
Förändring av andra långfristiga fordringar	-	-	-0,2	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11,7	-3,3	-409,7	-401,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Utdelning	-	-	-27,3	-27,3
Nyemissioner	-	-	223,2	223,2
Ökning av räntebärande skulder	-	-	200,0	200,0
Amortering av räntebärande skulder	-7,5	-	-27,3	-19,8
Amortering av leasingkulder	-4,0	-2,3	-12,1	-10,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11,5	-2,3	356,5	365,7
Summa periodens kassaflöde	17,3	41,1	-136,2	-112,4
Förändring av likvida medel				
Likvida medel vid periodens början	59,9	169,2	212,2	169,2
Omräkningsdifferenser	-1,2	1,9	0,1	3,2
Likvida medel vid periodens utgång	75,9	212,2	76,0	59,9

Kvartalsöversikt för koncernen

MSEK	2023		2022			2021			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning	283,2	315,3	163,7	118,5	141,3	200,7	136,6	81,3	51,0
Kostnad för sålda varor	-155,0	-170,8	-80,4	-60,5	-74,8	-108,0	-75,6	-42,5	-33,5
Bruttoresultat	128,2	144,5	83,3	58,0	66,5	92,7	61,0	38,9	17,5
Rörelsekostnader	-106,5	-113,0	-70,8	-73,0	-66,3	-64,5	-58,7	-49,4	-40,4
Rörelseresultat	21,7	31,5	12,5	-15,0	0,2	28,2	2,3	-10,5	-22,9
Finansiellt netto	-3,6	-3,7	-5,3	-0,2	-0,8	-0,9	-1,7	1,6	-1,4
Resultat före skatt	18,1	27,8	7,2	-15,2	-0,6	27,3	0,6	-8,9	-24,3
Inkomstskatt på periodens resultat	-1,8	-7,3	-0,6	2,0	0,9	-6,7	0,9	5,3	5,1
Periodens nettoresultat	16,3	20,5	6,6	-13,2	0,3	20,6	1,4	-3,6	-19,2

Flerårsöversikt för koncernen

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, MSEK	738,8	469,6	398,5	334,0	243,8	298,8	153,1	146,0
Bruttomarginal	46%	45%	46%	37%	38%	34%	34%	29%
Rörelsemarginal (EBITDA)	8,1%	6,9%	17,2%	10,7%	9,9%	14,7%	6,5%	7,3%
Rörelsemarginal (EBIT)	4,0%	-0,6%	14,3%	7,4%	7,3%	11,9%	3,8%	4,8%
Vinstmarginal (EBT)	2,6%	-1,1%	13,9%	7,5%	7,9%	11,0%	4,6%	4,9%
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
Nettokassa, 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	11,41	8,72	7,55	8,10	5,61	5,41
Utdelning per aktie, SEK	0,00	0,75	0,75*	0,75	0,50	1,22	0,00	0,18
Genomsnittligt antal anställda	239	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

MSEK	1 januari - 31 mars		Rullande 12 månader	Helår
	2023	2022	april 2022 - mars 2023	2022
Nettoomsättning	23,4	19,1	25,9	21,6
Försäljningskostnader	-7,1	-5,8	-10,9	-9,6
Administrationskostnader	-9,0	-6,8	-11,0	-8,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5,7	-4,6	-7,1	-6,0
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	0,1	0,0	-0,4	-0,5
Rörelseresultat	1,7	1,9	-3,5	-3,3
Finansiellt netto	0,2	0,5	-2,8	-2,5
Resultat efter finansiella poster	1,9	2,4	-6,3	-5,8
Bokslutsdispositioner	-	-	8,7	8,7
Resultat före skatt	1,9	2,4	2,4	2,9
Inkomstskatt	-0,4	-	-1,8	-1,4
Periodens nettoresultat	1,5	2,4	0,6	1,5
Övrigt totalresultat				
Periodens nettoresultat	1,5	2,4	0,6	1,5
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som senare kan komma att återföras till resultaträkningen</i>	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Periodens totalresultat	1,5	2,4	0,6	1,5

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	31 mars 2023	31 dec 2022	31 mars 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9,2	9,5	9,5
Finansiella anläggningstillgångar	780,6	780,6	430,6
Summa anläggningstillgångar	789,8	790,1	440,1
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	199,3	173,6	110,7
Övriga kortfristiga fordringar	17,8	16,0	8,5
Likvida medel	69,7	51,5	150,9
Summa omsättningstillgångar	286,8	241,1	270,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 076,6	1 031,2	710,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	755,3	753,8	557,7
Obeskattade reserver	3,6	3,6	5,5
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	212,6	174,8	31,7
Uppskjutna skatteskulder	0,4	-	-
Summa långfristiga skulder	213,0	174,8	31,7
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	65,0	53,1	9,6
Kortfristig skulder till koncernföretag	25,1	30,0	93,5
Leverantörsskulder	1,4	3,2	2,0
Övriga kortfristiga skulder	13,2	12,7	10,2
Summa kortfristiga skulder	104,7	99,0	115,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 076,6	1 031,2	710,2

Förändring i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	31 mars 2023	31 dec 2022	31 mars 2022
Ingående eget kapital	753,8	555,2	555,2
Periodens totalresultat efter skatt	1,5	2,7	2,4
Nyemissioner	-	223,2	-
Utdelning	-	-27,3	-
Utgående eget kapital	755,3	753,8	557,7

Noter

Not 1. Nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	Q1 2023	Q1 2022	Rull 12 mån	Helår 2022
Norden	148,3	94,5	510,5	456,7
Europa (exkl. Norden)	72,9	17,9	174,4	119,4
Nordamerika	54,8	27,7	178,2	151,1
Övriga länder	7,2	1,2	17,6	11,6
Summa intäkter	283,2	141,3	880,7	738,8

Not 2. Jämförelsestörande poster

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

MSEK	Q1 2023	Q1 2022	Rull 12 mån	Helår 2022
Noteringsrelaterade kostnader	-	-	-	-
Förvävsrelaterade kostnader	-	-	-	-
Summa jämförelsestörande poster	0,0	0,0	0,0	0,0

Kompletterande nyckeltal

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

Rörelseresultat (EBIT), MSEK	Q1 2023	Q1 2022	Rull 12 mån	Helår 2022
Rörelseresultat (EBIT)	21,7	0,2	50,7	29,2
Noteringsrelaterade kostnader	-	-	-	-
Förvävsrelaterade kostnader	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	21,7	0,2	50,7	29,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	21,7	0,2	50,7	29,2
Nettoomsättning	283,2	141,3	880,7	738,8
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	7,7%	0,1%	5,8%	4,0%
Rörelseresultat (EBITA), MSEK				
Rörelseresultat (EBIT)	21,7	0,2	50,7	29,2
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	6,8	2,9	19,5	15,6
Rörelseresultat (EBITA)	28,5	3,1	70,2	44,8
Justerat rörelseresultat (EBITA), MSEK				
Rörelseresultat (EBITA)	28,5	3,1	70,2	44,8
Noteringsrelaterade kostnader	-	-	-	-
Förvävsrelaterade kostnader	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBITA)	28,5	3,1	70,2	44,8
Justerat rörelseresultat (EBITA)	28,5	3,1	70,2	44,8
Nettoomsättning	283,2	141,3	880,7	738,8
Justerad rörelsemarginal (EBITA), %	10,1%	2,2%	8,0%	6,1%
Rörelseresultat (EBITDA), MSEK				
Rörelseresultat (EBIT)	21,7	0,2	50,7	29,2
Avskrivningar	12,3	6,1	37,0	30,8
Rörelseresultat (EBITDA)	34,0	6,3	87,7	60,0
Justerat rörelseresultat (EBITDA), MSEK				
Rörelseresultat (EBITDA)	34,0	6,3	87,7	60,0
Noteringsrelaterade kostnader	-	-	-	-
Förvävsrelaterade kostnader	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	34,0	6,3	87,7	60,0
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	34,0	6,3	87,7	60,0
Nettoomsättning	283,2	141,3	880,7	738,8
Justerad rörelsemarginal (EBITDA), %	12,0%	4,5%	10,0%	8,1%

Disponibla likvida medel

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31
Kassa och bank	75,9	59,9	121,4	123,1	212,2
Outnyttjade checkkrediter	75,0	75,0	75,0	50,0	50,0
Disponibla likvida medel	150,9	134,9	196,4	173,1	262,2

Rörelsekapital inklusive kassa och bank

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31
Summa omsättningstillgångar	519,3	561,8	415,1	253,5	219,2
Kassa och bank	75,9	59,9	121,4	123,1	212,2
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-224,9	-256,2	-187,5	-112,6	-113,3
Rörelsekapital inklusive kassa och bank	370,3	365,5	349,0	264,0	318,1
Nettoomsättning senaste 12 mån	880,7	738,8	624,2	597,1	559,9
Rörelsekapital inklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	42,0%	49,5%	55,9%	44,2%	56,8%

Rörelsekapital exklusive kassa och bank

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31
Varulager	235,9	236,5	188,9	113,0	91,8
Kortfristiga fordringar	283,4	325,3	226,2	140,5	127,4
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	-224,9	-256,2	-187,5	-112,6	-113,3
Rörelsekapital exklusive kassa och bank	294,4	305,6	227,6	140,9	105,9
Nettoomsättning senaste 12 mån	880,7	738,8	624,2	597,1	559,9
Rörelsekapital exklusive kassa och bank i förhållande till nettoomsättning, %	33,4%	41,4%	36,5%	23,6%	18,9%

Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31
Resultat efter finansnetto senaste 12 mån	37,9	19,2	18,7	12,1	18,4
Finansiella kostnader senaste 12 mån	5,8	13,4	7,9	6,4	4,6
Resultat före finansiella kostnader senaste 12 mån	43,7	32,6	26,6	18,5	23,0
Sysselsatt kapital vid periodens ingång	676,9	670,3	664,8	595,7	231,1
Sysselsatt kapital vid periodens utgång	1 118,3	1 102,6	1 086,6	621,6	676,9
Genomsnittligt sysselsatt kapital	897,6	886,5	875,7	608,7	454,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,9%	3,7%	3,0%	3,0%	5,1%

Avkastning på eget kapital

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31
Resultat efter skatt senaste 12 mån	30,2	14,2	14,4	9,2	18,8
Eget kapital vid periodens ingång	576,9	568,2	544,5	513,0	145,1
Eget kapital kapital vid periodens utgång	795,9	787,9	765,9	534,6	576,9
Genomsnittligt eget kapital	686,4	678,1	655,2	523,8	361,0
Avkastning på eget kapital, %	4,4%	2,1%	2,2%	1,8%	5,2%

Nettoskuld/EBITDA

MSEK	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31
Långfristiga skulder, räntebärande	230,9	245,4	253,9	60,0	82,1
Kortfristiga skulder, räntebärande	91,5	69,3	66,8	27,0	17,9
Kassa och bank	-75,9	-59,9	-121,4	-123,1	-212,2
Nettoskuld inkl IFRS 16	246,5	254,8	199,3	-36,1	-112,2
Rörelseresultat senaste 12 månader	50,7	29,2	25,9	15,7	20,2
Av- och nedskrivningar senaste 12 månader	37,0	30,8	25,3	26,0	25,3
Jämförelsestörande poster senaste 12 månader	-	-	-	4,4	7,8
Justerat EBITDA senaste 12 månader	87,7	60,0	51,2	46,1	53,3
Nettoskuld/EBITDA, ggr	2,8	4,2	3,9	-0,8	-2,1

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 5 maj 2023

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

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. omstruktureringskostnader, 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

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 kvalitét och hög leveransprecision.

Kortfakta

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

- Specialister inom den globala nischen för taktisk IT
- Verksamhet i elva länder
- Partnernetverk i fler än 30 länder
- Grundat 1997
- Ca 300 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 inom 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 kunderbjudande. 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 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.

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.

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.

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 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.





För ytterligare information, vänligen 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



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

Inbjudan till presentation av MilDefs delårsrapport januari - mars 2023

Presentationen hålls på engelska och avslutas med en frågestund. Mötet startar den 5 maj 2023 10:00 CEST och är ungefär 45 minuter långt. Presentationsunderlaget kommer att göras tillgängligt på www.mildef.com samma morgon.

Anslutning till mötet

Anslutning till mötet görs antingen via följande [Teams-länk](#) eller genom att ringa in (endast ljud). Vänligen 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: 711 253 36#

Finansiell kalender

Årsstämma 2023	2023-05-25
Delårsrapport Q2 2023	2023-07-27
Delårsrapport Q3 2023	2023-10-26
Bokslutkommuniké Q4 2023	2024-02-08

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 5 maj 2023 klockan 08:00 CEST.

MilDef 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, Finland, Danmark, Storbritannien, Nederländerna, Tyskland, Schweiz, Italien, USA och Australien 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.