



Trusted Partner in Digital Forensics

Ett stabilt andra kvartal
med ökande kundintresse
för förbättrat produktutbud

Delårsrapport

Q2 2025

Delårsrapport – Q2 2025

April – juni 2025

Sammanfattning april – juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 80,5 (79,1) MSEK, en ökning med 1,8 procent jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 8,0 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till –17,4 (–3,5) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om –21,6 (–4,4) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till –14,4 (–2,8) MSEK.
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till –0,78 (–0,15) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 10,5 (1,2) MSEK.

Sammanfattning januari – juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 174,6 (171,9) MSEK, en ökning med 1,6 procent jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 3,7 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till –18,6 (–12,2) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om –10,6 (–7,1) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till –17,2 (–10,4) MSEK.
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till –0,93 (–0,57) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 7,6 (20,0) MSEK.

80,5 MSEK

Nettoomsättning,
april – juni 2025

93,7 %

Bruttomarginal,
april – juni 2025

	APR – JUN 2025	APR – JUN 2024	JAN – JUN 2025	JAN – JUN 2024	JUL 2024 – JUN 2025	JAN – DEC 2024
Nettoomsättning, MSEK	80,5	79,1	174,6	171,9	407,4	404,7
Bruttomarginal, %	93,7	95,5	93,7	94,5	93,9	94,2
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	–17,4	–3,5	–18,6	–12,2	40,0	46,3
Rörelsemarginal (EBIT–marginal), %	–21,6	–4,4	–10,6	–7,1	9,8	11,4
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	–0,78	–0,15	–0,93	–0,57	1,66	2,02
Kassaflöde löpande verksamheten, MSEK	10,5	1,2	7,6	20,0	30,6	43,0
Avkastning på eget kapital 12 mån, %	33,4	9,9	33,4	9,9	33,4	30,4
Avkastning på sysselsatt kapital 12 mån, %	50,5	23,4	50,5	23,4	50,5	43,7
Kassaflöde löpande verksamhet/aktie, SEK	0,57	0,07	0,41	1,08	1,66	2,33
Eget kapital per aktie före/efter utspädning, SEK	5,01	4,95	5,01	4,95	4,98	7,06

Vd har ordet

ETT STABILT ANDRA KVARTAL

Sammantaget levererade vi ett stabilt andra kvartal samtidigt som vi navigerade i ett komplext och föränderligt marknadslandskap. Vi fortsatte att genomföra vår strategi att investera i och förbättra MSAB:s produkter. Kundernas feedback på vårt premiumverktyg för extraktion, XRY Pro, är genomgående positiv i alla tre regioner, där det starka Android-stödet ger en tydlig konkurrensfördel. Vårt primära fokus är fortsatt att förse kunderna med de verktyg de behöver för att lösa utredningar – detta är den viktigaste drivkraften bakom vår långsiktiga intäktsstillväxt.

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 80,5 MSEK, vilket är något högre än samma period föregående år. Denna siffra återspeglar dock inte fullt ut vår underliggande utveckling, då den valutajusterade intäktsökningen uppgick till 8 procent samt att en betydande order i EMEA-regionen, värd mer än 10 MSEK, försköts till följd av externa förseningar i leveranskedjan. Ordern är nu planerad för leverans och intäktsföring under tredje kvartalet. Kostnadsutvecklingen följer planen, med en ökning kopplad till satsningar inom marknads- och produktinvesteringar. Vi har investerat i att stärka MSAB:s position på marknaden och har även riktat vårt fokus mot APAC-regionen samt andra länder där vi tidigare haft låg närvaro men nu ser stor potential.

MARKNADSLÄGE

Vi fortsätter att verka i en något instabil makroekonomisk miljö, där budgetnedskränningar inom offentlig sektor lett till förseningar i upphandlingsprocesser. I USA har det föränderliga politiska landskapet bidragit till kortsiktig osäkerhet och omfattande nedskränningar i den offentliga förvaltningens budgetar. Samtidigt som många brottsbekämpande myndigheter anpassar sig till dessa finansiella begränsningar, bedömer vi att ökade försvarsbudgeter i både EMEA och Americas är sannolika. Vårt strategiska fokus på försvar och nationell säkerhet gör att vi är väl positionerade för framtida tillväxt inom dessa områden.

Regionalt levererade APAC en stark tillväxt jämfört med föregående år under andra kvartalet, vilket stärker vårt förtroende för regionens långsiktiga potential. EMEA underpresterade i förhållande till förväntningarna, men detta förklaras delvis av den försenade ordern för en brottsbekämpande myndighet som är planerad till Q3. I Americas-regionen är vår pipeline fortsatt robust och kundernas intresse för våra lösningar är stort, trots förseningar i beslutsfattandet på grund av budgetomfördelningar.

STRATEGIGENOMFÖRANDE OCH PRODUKTUTVECKLING

Vi är fortsatt fullt engagerade i vår strategi för innovation och att leverera marknadsledande produkter till våra kunder. Vår senaste investering i att förbättra iOS-funktionerna i XRY Pro – genom en Full File System-lösning (FFS) som möjliggör fullständiga extraktioner – börjar nu ge resultat och representerar ett viktigt strategiskt framsteg som gör att vi nu är i nivå med andra ledande lösningar på marknaden när det gäller iOS-baserade enheter. I kombination med vårt starka stöd för Android innebär detta att vi står starkare än någonsin.

En annan viktig milstolpe under kvartalet var det kommersiella genombrottet för UNIFY Collaborate. Efter flera framgångsrika pilotprojekt säkrade vi vårt första kontrakt i Kanada – en



viktig bekräftelse på såväl produktens relevans som kundernas efterfrågan. Vi planerar att lansera ytterligare funktioner inom UNIFY-sviten under andra halvåret.

Samtidigt har vi ytterligare stärkt vårt stöd för Android-enheter, vilket säkerställer att vårt erbjudande förblir bland de mest avancerade i branschen. XRY Pro, vår flaggskeppsprodukt för extraktion, fortsätter att överträffa förväntningarna och är nu vår mest sålda lösning i alla tre regioner.

MARKNADSUTSIKTER

Även om vi är medvetna om den fortsatta osäkerheten på marknaden, går vi in i andra halvåret 2025 med en solid grund. Vår finansiella ställning är stark och vår produktportfölj är mer konkurrenskraftig än någonsin.

När jag tillträdde som VD på MSAB för drygt tolv månader sedan drog jag slutsatsen att vi med rätt investeringar och fokus skulle börja se en omsättningstillväxt inom 12–24 månader. Jag är fortsatt övertygad om att MSAB kommer att uppleva intäktsförbättringar under det kommande året. Den globala efterfrågan på digitala kriminaltekniska verktyg växer och vårt uppdrag, att skydda samhället genom att utveckla avancerade mobilforensiska produkter, är mer relevant nu än någonsin.

Stockholm, juli 2025

Peter Gille
VD MSAB

Marknadskommmentarer

POSITIV KUNDRESPONS PÅ PRODUKTUTVECKLINGEN

Responen på XRY Pro är fortsatt mycket positiv i samtliga tre regioner. Produktens avancerade funktionalitet – däribland stöd för låsta Android-enheter, RAM-extraktioner och brute-force-funktioner – utgör tydliga konkurrensfördelar.

Lanseringen av ett förbättrat stöd för iOS Full File System (FFS) på strategiskt viktiga marknader har genererat stort intresse och representerar ett viktigt steg i att ytterligare positionera MSAB:s premiumlösning för extraktion i nivå med andra ledande produkter på marknaden.

MARKNADSKLIMAT

Införandet av nya digitala kriminaltekniska verktyg sker i takt med att organisationer anpassar sig till nya arbetssätt och rutiner. Även om förändringen sker gradvis, vittnar tydliga framsteg om en positiv utveckling där brottsbekämpande myndigheter och andra offentliga verksamheter successivt stärker sin digitala kapacitet.

Försäljningen ökade med 8 % valutajusterat under andra kvartalet jämfört med föregående period, trots geopolitisk instabilitet, myndighetsomstruktureringar och minskade offentliga budgetar – särskilt inom brottsbekämpande myndigheter.

Det gjordes också betydande framsteg under kvartalet, både inom produktutveckling och i förkortade ledtider för lansering av nya funktioner. Företaget intensifierade även sina marknadsförings- och utbildningsinsatser för att öka varumärkeskänedom samt för att stärka kundernas förståelse för produkternas fulla kapacitet.

EMEA

EMEA är MSAB:s mest etablerade marknad, men utvecklingen under kvartalet motsvarade inte förväntningarna, delvis på grund av en order som försköts in till Q3 till följd av externa förseningar i leveranskedjan. Regionen säkrade dock flera beställningar av Frontline-lösningar i samband med lanseringen av den nya MK4-kiosken. Det finns starka indikationer på att en större order från en europeisk federal migrationsmyndighet kommer att slutföras inom kort. Därtill noterades ökat engagemang från den militära sektorn, där order erhöles från både Italien och Danmark under kvartalet.

XRY Pro har nu blivit regionens mest sålda produkt, med fortsatt stort intresse för dess avancerade funktioner. Detta förväntas bidra till ökade försäljningssiffror under kommande kvartal, i linje med en stark pipeline.

AMERICAS

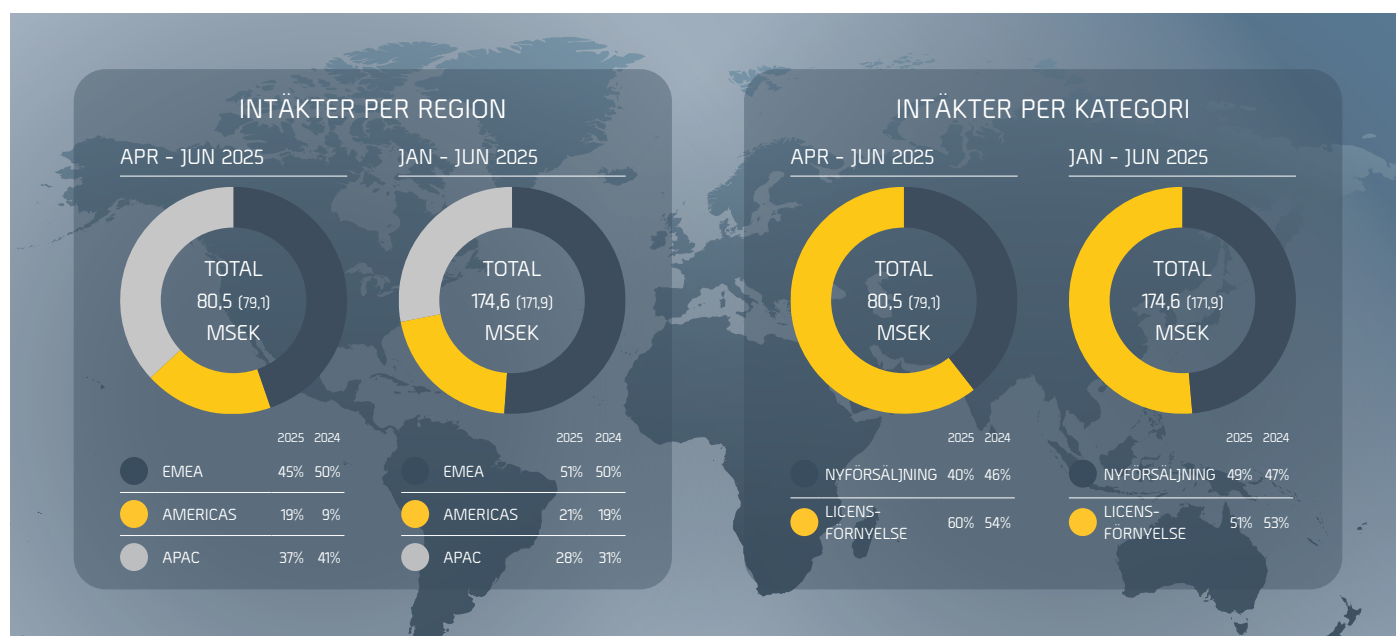
I Nordamerika erhöles bolaget sin första order på UNIFY Collaborate efter flera framgångsrika pilotprojekt. I USA förväntas ökade anslag från försvarsdepartementet och federala civila myndigheter när budgetåret avslutas i Q3 2025.

I Latinamerika har försäljningen ökat avsevärt och mer än fördubblats jämfört med motsvarande period föregående år. Intresset för MSAB:s lösningar stärks ytterligare genom nya partneravtal på marknader med ökat engagemang.

APAC

APAC fortsatte att uppvisa stark tillväxt under det andra kvartalet, med en fördubbling av intäkterna jämfört med samma period 2024. Orderingen under kvartalet överträffade budgetförväntningarna för regionen.

Riktade kundaktiviteter – såsom branschevenemang, workshops, produkt demonstrationer och webinarier – fortsätter på marknader med högt intresse, och dessa initiativ förväntas bidra positivt till orderingen under årets andra hälft.



Finansiell översikt

April – juni 2025

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning ökade i perioden med 1,8 procent till 80,5 (79,1) MSEK. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 8,0 procent.

Den svenska kronans förstärkning har under perioden påverkat intäkterna negativt i svenska kronor. Cirka 95 procent av bolagets intäkter utgörs av utländsk valuta.

RÖRELSENS KOSTNADER

Den svenska kronans förstärkning har under perioden påverkat kostnadsnivån positivt i svenska kronor. Cirka 30 procent av bolagets kostnader utgörs av utländsk valuta.

Kostnad för sålda varor uppgick till 5,1 (3,6) MSEK. Vid en nyförsäljning, till skillnad från en försäljning av en licensförnyelse, inkluderas hårdvara i produkten. Denna hårdvara utgör i huvudsak bolagets kostnad såld vara. Kostnad såld vara påverkades delvis av valutaeffekter och varierar som regel med produktmixen.

Övriga externa kostnader uppgick till 22,3 (20,8) MSEK. En medveten satsning inom marknadsaktiviteter resulterade i högre kostnader för event och resor jämfört med motsvarande period föregående år. Övriga administrativa kostnader fortsätter likt tidigare kvartal att minska i jämförelse med föregående år.

Personalkostnaderna uppgick till 66,1 (54,7) MSEK. Tillfälliga konsulttäckningar ersattes med permanent personal vilket ökade personalkostnaderna. Jämförelsesiffran innehåller två större poster av engångskaraktär, dels en vändning av den omstruktureringsreserv som skedde i första kvartalet 2024 samt att ett avgångsvederlag kostnadsfördes i motsvarande period föregående år. Netto reducerade dessa två poster personalkostnaderna med 4,6 MSEK i föregående period.

Avskrivningarna uppgick till 4,4 (3,5) MSEK och utgjordes i huvudsak av hyreskostnader för lokaler vilka redovisas i enlighet med IFRS16.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -17,4 (-3,5) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal på -21,6 (-4,4) procent.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -1,0 (-2,7) MSEK för kvartalet. Finansnettot utgjordes i huvudsak av omvärdering av likvida medel i utländsk valuta, där USD, EUR och GBP är koncernens största transaktionsvalutor relaterat till koncernens försäljning medan SEK är den största valutan avseende koncernens kostnader. Den svenska kronans förstärkning gentemot koncernens största transaktionsvalutor resulterade i ett negativt finansnetto för perioden.

RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till -14,4 (-2,8) MSEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 10,5 (1,2) MSEK i perioden. Kassaflödet före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -14,5 (-7,5) MSEK medan förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 25,1 (8,8) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet förklaras huvudsakligen av att kortfristiga fordringar minskat. Kronans förstärkning mot de valutor som finns exponerade i dotterbolagens balansräkningar påverkade bolagets utgående kassa marginellt negativt i perioden.

Periodens investeringar uppgick till 24,6 (0,3) MSEK och utgjordes av en långsiktigt mjukvaruinvestering (iOS FFS).

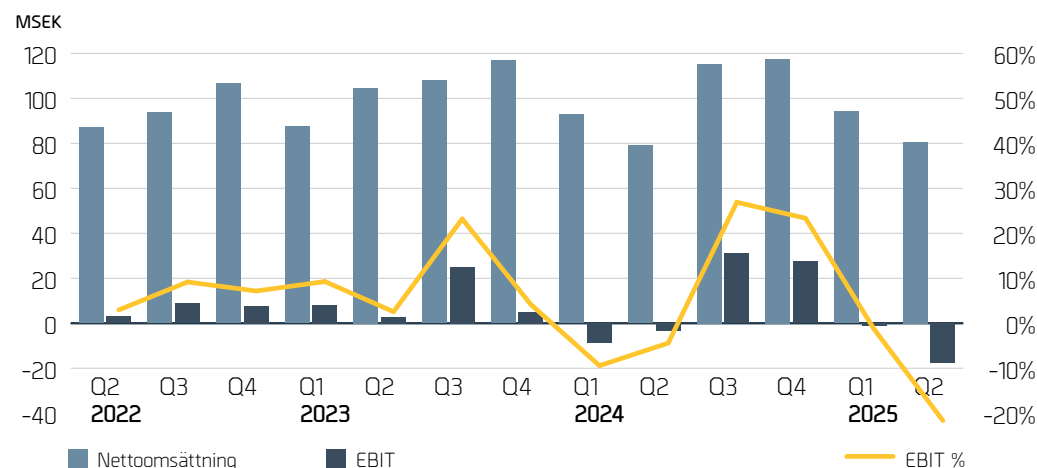
MEDARBETARE

Den 30 juni 2025 var antalet anställda 193 (195). Medelantalet anställda under perioden var 191 (197).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 52,9 (57,3) MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -20,9 (-7,1). Utdelningar från dottebolag uppgick till 6,3 (40,6) MSEK i perioden.

Finansiell utveckling, kvartal



Apr - jun 2025

Nettoomsättning

80,5 MSEK

EBIT

-17,4 MSEK

EBIT%

-21,6%

Finansiell översikt

Januari – juni 2025

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning ökade i perioden med 1,6 procent till 174,6 (171,9) MSEK. Den valutajusterade ökningen uppgick till 3,7 procent.

Den svenska kronans förstärkning har under perioden påverkat intäkterna negativt i svenska kronor. Cirka 95 procent av bolagets intäkter utgörs av utländsk valuta.

RÖRELSENS KOSTNADER

Den svenska kronans förstärkning har under perioden påverkat kostnadsnivån positivt i svenska kronor. Cirka 30 procent av bolagets kostnader utgörs av utländsk valuta.

Kostnad sålda varor uppgick till 10,9 (9,5) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 93,7 procent att jämföra mot föregående år om 94,5 procent. Kostnad såld vara påverkas delvis av valutaeffekter och varierar som regel med produktmixen, som i perioden haft en högre andel hårdvara jämfört med föregående år.

Övriga externa kostnader uppgick till 47,3 (36,5) MSEK. En medveten satsning inom marknadsaktiviteter har resulterat i högre kostnader för event och resor jämfört med motsvarande period föregående år. Även konsultkostnader, för täckning av tillfälliga personalvakanser, resulterade i ökade kostnader jämfört med föregående år. Konsultväxling har pågått under första halvåret där den övervägande delen ersattes med permanent personal.

Personalkostnaderna uppgick till 126,7 (130,9) MSEK. Tidigare personalvakanser ersattes till stor del med permanenta resurser och nyanställningar vilket tillsammans med den årliga lönerrevisionen ökade personalkostnaderna. Jämförande kostnad för motsvarande period föregående år inkluderar omstrukturingskostnader om netto cirka 15 MSEK.

Avskrivningarna uppgick till 8,2 (7,2) MSEK.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -18,6 (-12,2) MSEK

vilket motsvarar en rörelsemarginal på -10,6 (-7,1) procent.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -3,3 (-1,1) MSEK för perioden. Finansnettot utgörs i huvudsak av omvärdering av likvida medel i utländsk valuta och påverkades negativt av den svenska kronans förstärkning gentemot USD, GBP och EUR som är koncernens största transaktionsvalutor. Den svenska kronans förstärkning gentemot koncernens största transaktionsvalutor resulterade i ett negativt finansnetto för perioden.

RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt för perioden uppgick till -17,2 (-10,4) MSEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 7,6 (20,0) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 25,8 (31,8) MSEK och förklaras huvudsakligen av aktiveringen av en immateriell tillgång.

Periodens investeringar uppgick till 24,7 (0,3) MSEK och utgjordes i huvudsak av en långsiktigt mjukvaruinvestering (iOS FFS).

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -44,0 (-6,5), inkluderande en aktieutdelning som skett om 18,5 (18,5) MSEK i perioden.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 90,0 (130,2) MSEK.

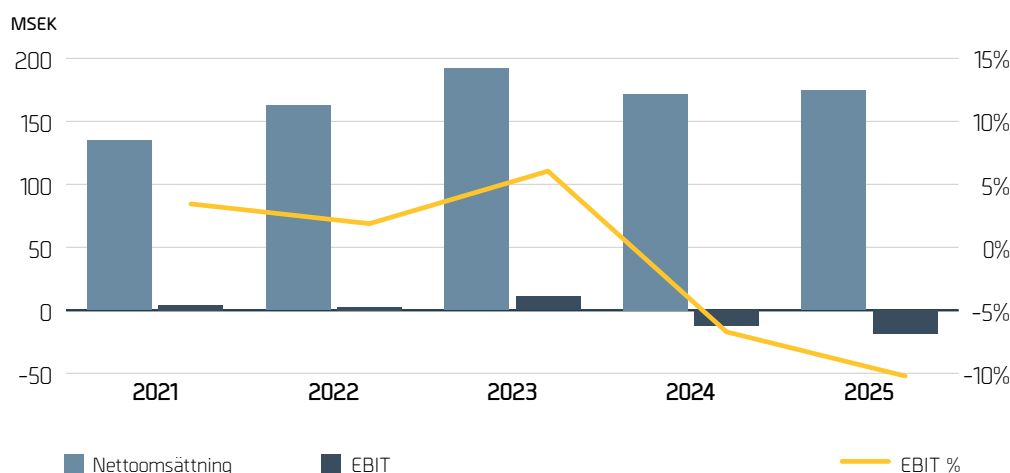
MEDARBETARE

Den 30 juni 2025 var antalet anställda 193 (195). Medelantal anställda under perioden var 190 (202).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 118,8 (130,3) MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -25,2 (-17,8) MSEK. I andra kvartalet utdelades 6,3 MSEK till moderbolaget från dess dotterbolag.

Finansiell utveckling, Q1-Q2



Jan - jun 2025

Nettoomsättning

174,6 MSEK

EBIT

-18,6 MSEK

EBIT%

-10,6 %

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	APR - JUN 2025	APR - JUN 2024	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024	JUL 2024 - JUN 2025	JAN - DEC 2024
Nettoomsättning	80,5	79,1	174,6	171,9	407,4	404,7
Rörelsens intäkter	80,5	79,1	174,6	171,9	407,4	404,7
Handelsvaror	-5,1	-3,6	-10,9	-9,5	-24,7	-23,3
Övriga externa kostnader	-22,3	-20,8	-47,3	-36,5	-92,7	-81,9
Personalkostnader	-66,1	-54,7	-126,7	-130,9	-234,4	-238,6
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-4,4	-3,5	-8,2	-7,2	-15,6	-14,6
Rörelsens kostnader	-97,9	-82,5	-193,1	-184,1	-367,4	-358,4
Rörelseresultat - EBIT	-17,4	-3,5	-18,6	-12,2	40,0	46,3
Finansiella intäkter	0,9	0,9	1,4	3,7	6,5	7,5
Finansiella kostnader	-1,8	-3,6	-4,7	-4,9	-7,4	-6,2
Resultat före skatt	-18,4	-6,1	-21,9	-13,3	39,1	47,7
Skatt	3,9	3,3	4,7	2,9	-8,4	-10,2
Resultat efter skatt	-14,4	-2,8	-17,2	-10,4	30,7	37,4
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-14,4	-2,8	-17,2	-10,4	30,7	37,4
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	-0,78	-0,15	-0,93	-0,57	1,66	2,02

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	APR - JUN 2025	APR - JUN 2024	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024	JUL 2024 - JUN 2025	JAN - DEC 2024
Resultat efter skatt	-14,4	-2,8	-17,2	-10,4	30,7	37,4
Valutakursdifferenser hänförligt till omräkning av utländska verksamheter	0,9	0,7	-4,2	4,4	-3,8	4,6
Periodens totalresultat	-15,3	-2,2	-21,4	-6,0	26,9	42,0
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-15,3	-2,2	-21,4	-6,0	26,9	42,0

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	26,2	–	2,3
Materiella anläggningstillgångar	0,9	1,2	0,9
Nyttjanderättstillgångar	43,4	46,1	46,4
Summa anläggningstillgångar	70,4	47,3	49,6
Färdiga varor och handelsvaror	10,1	7,8	8,5
Kundfordringar	45,4	43,5	72,8
Övriga fordringar	24,8	25,3	17,9
Likvida medel	90,0	130,2	138,2
Summa omsättningstillgångar	170,4	206,8	237,4
SUMMA TILLGÅNGAR	240,8	254,2	287,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	92,5	91,4	130,4
Summa eget kapital	92,5	91,4	130,4
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	30,0	33,3	33,8
Summa långfristiga skulder	30,0	33,3	33,8
Leverantörsskulder	7,7	5,4	8,4
Aktuella skatteskulder	1,5	3,3	1,5
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	12,1	11,1	11,3
Övriga skulder	96,9	109,8	101,6
Summa kortfristiga skulder	118,3	129,5	122,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	240,8	254,2	287,0

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
Ingående balans	130,4	115,9	115,9
Totalresultat för perioden	–21,4	–6,0	42,0
Avsättning incitamentsprogram	2,0	–	0,2
Utdelning	–18,5	–18,5	–27,7
Eget kapital vid periodens utgång	92,5	91,4	130,4

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	APR - JUN 2025	APR - JUN 2024	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024	JUL 2024 - JUN 2025	JAN - DEC 2024
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-14,5	-7,5	-18,3	-11,8	47,6	54,1
Förändring av rörelsekapital	25,1	8,8	25,8	31,8	-17,0	-11,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,5	1,2	7,6	20,0	30,6	43,0
Förvärv av anläggningstillgångar	-24,6	-0,3	-24,7	-0,3	-27,3	-2,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24,6	-0,3	-24,7	-0,3	-27,3	-2,8
Utbetald utdelning	-18,5	-18,5	-18,5	-18,5	-27,7	-27,7
Amortering av leasingskuld	-4,2	-3,9	-8,4	-7,8	-12,7	-12,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-22,7	-22,4	-26,8	-26,3	-40,4	-39,8
PERIODENS KASSAFLÖDE	-36,8	-21,4	-44,0	-6,5	-37,1	0,4
Likvida medel vid periodens början	127,0	152,7	138,2	132,9	130,2	132,9
Omräkningsdifferens i likvida medel	-0,2	-1,1	-4,0	3,8	-3,1	4,8
Likvida medel vid periodens slut	90,0	130,2	90,0	130,2	90,0	138,2

INTÄKTERNAS FÖRDELNING

APRIL - JUNI

MSEK	EMEA		AMERICAS		APAC		Total	
	APR - JUN 2025	APR - JUN 2024	APR - JUN 2025	APR - JUN 2024	APR - JUN 2025	APR - JUN 2024	APR - JUN 2025	APR - JUN 2024
Produktförsäljning	33,0	36,0	27,8	31,6	13,7	5,9	74,5	73,5
Utbildning och övriga tjänster	3,1	3,4	1,8	0,9	1,2	1,3	6,0	5,6
Total	36,1	39,4	29,6	32,5	14,9	7,2	80,5	79,1
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	26,7	30,7	13,8	26,9	13,0	5,3	63,5	62,9
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	9,3	8,7	5,8	5,6	1,9	1,9	17,0	16,2
Total	36,1	39,4	29,6	32,5	14,9	7,2	80,5	79,1

JANUARI - JUNI

MSEK	EMEA		AMERICAS		APAC		Total	
	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024
Produktförsäljning	82,3	78,0	46,1	50,5	32,6	30,5	161,0	159,0
Utbildning och övriga tjänster	7,2	8,5	2,5	2,8	3,9	1,6	13,6	12,9
Total	89,5	86,5	48,6	53,3	36,5	32,1	174,6	171,9
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	77,5	69,1	42,0	42,9	33,6	29,3	153,2	141,3
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	12,0	17,4	6,6	10,4	2,9	2,8	21,4	30,6
Total	89,5	86,5	48,6	53,3	36,5	32,1	174,6	171,9

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	APR-JUN 2025	APR-JUN 2024	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024	JAN - DEC 2024
Nettoomsättning	52,9	57,3	118,8	130,3	310,2
Rörelsens intäkter	52,9	57,3	118,8	130,3	310,2
Handelsvaror	-5,1	-3,6	-10,9	-9,5	-23,3
Övriga externa kostnader	-16,7	-18,3	-35,3	-29,8	-63,4
Personalkostnader	-48,5	-39,4	-91,2	-102,4	-176,3
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-3,6	-3,1	-6,6	-6,4	-12,4
Rörelsens kostnader	-73,8	-64,4	-144,0	-148,1	-275,4
Rörelseresultat - EBIT	-20,9	-7,1	-25,2	-17,8	34,9
Utdelning från koncernbolag	6,3	40,6	6,3	40,6	40,6
Finansnetto	-0,8	-3,0	-3,1	-1,7	0,5
Resultat före skatt	-15,5	30,5	-22,0	21,1	75,9
Skatt	4,3	4,0	5,7	4,0	-7,4
Resultat efter skatt	-11,2	34,5	-16,4	25,1	68,6

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	APR-JUN 2025	APR-JUN 2024	JAN - JUN 2025	JAN - JUN 2024	JAN - DEC 2024
Resultat efter skatt	-11,2	34,5	-16,4	25,1	68,6
Periodens totalresultat	-11,2	34,5	-16,4	25,1	68,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 JUN 2025	30 JUN 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	26,2	–	2,3
Materiella anläggningstillgångar	0,8	0,8	0,9
Nyttjanderättstillgångar	30,8	38,0	32,2
Andelar i koncernföretag	0,4	0,4	0,4
Summa anläggningstillgångar	58,2	39,3	35,8
Färdiga varor och handelsvaror	10,1	7,8	8,5
Kundfordringar	40,9	45,5	29,6
Övriga fordringar	18,8	20,2	33,0
Kassa och bank	30,1	60,2	87,5
Summa omsättningstillgångar	99,8	133,7	158,5
SUMMA TILLGÅNGAR	158,1	173,0	194,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	3,8	3,8	3,8
Reservfond	20,3	20,3	20,3
Bundet eget kapital	24,1	24,1	24,1
Överkursfond	7,8	7,8	7,8
Balanserade medel och periodens resultat	36,1	34,4	69,0
Fritt eget kapital	43,9	42,2	76,8
Summa eget kapital	68,0	66,4	100,9
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	17,0	25,2	19,5
Summa långfristiga skulder	17,0	25,2	19,5
Leverantörsskulder	6,7	3,6	7,6
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	12,1	11,1	11,3
Övriga skulder	54,2	66,8	55,0
Summa kortfristiga skulder	73,0	81,5	73,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	158,1	173,0	194,3

Övriga kommentarer

BOKSLUTREDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. Upplysningar enligt IAS 34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. För finansiella tillgångar och skulder med kort löptid är redovisat värde en rimlig uppskattning av verkligt värde.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. Dessa risker och osäkerhetsfaktorer är samma för moderbolaget och koncernen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2024 på sidan 36 och i not 4 på sidorna 52–54.

SÄSONGSEFFEKTER

MSAB är inte beroende av vissa säsonger i den bemärkelse som normalt avses med begreppet säsongseffekt. Däremot har flertalet av bolagets kunder ett köpmönster som följer deras budgetperiod. Budgetperioder skiljer sig mellan länder, men typiskt på MSAB:s större marknader är kalenderår eller sista september. Detta har historiskt avspeglats i försäljningen på så sätt att andra halvåret normalt är starkare än första halvåret.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående avser i huvudsak transaktioner mellan moderbolaget och dess dotterbolag. Dessa beskrivs i årsredovisningen 2024 på sid 62 not 25.

ÅRSSTÄMMA 2025

MSAB höll sin årsstämma 14 maj 2025. Stämman omvalde styrelseledamöterna Jesper Kärrbrink, Fredrik Nilsson, Andreas Hedskog och Helena Holmgren samt nyvalde Patrik Fältström, Christian Hellman och Erik Ivarsson till styrelseledamöter. Stämman omvalde Jesper Kärrbrink till styrelseordförande. Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om vinstutdelning om 1,50 kronor per aktie och att resterande vinstmedel balanseras i ny räkning. Utdelningen fördelas på två utbetalningstillfällen där 1,00 kronor utbetalas i maj 2025 och 0,50 kronor beräknas utbetalas i november 2025. Stämman beslutade även om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2025, med huvudsyfte att uppmuntra till ett personligt långsiktigt ägande i MSAB och att skapa incitament för ökat engagemang och prestation hos deltagarna. Programmet har en löptid på cirka tre år. Mer information om besluten på årsstämman och innehållet i dessa finns på www.msab.com.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter perioden.

GRANSKNING

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport, Q3	2025-10-28
Bokslutskommuniké 2025	2026-01-27

KVARTALSDATA

	2025		2024				2023				2022		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Nettoomsättning, MSEK	80,5	94,1	117,5	115,2	79,1	92,8	116,9	108,0	104,7	87,4	106,6	93,7	87,1
Bruttomarginal, %	93,7	93,8	95,4	92,7	95,5	93,7	91,2	93,0	83,8	94,0	69,8	82,5	89,9
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-17,4	-1,2	27,5	31,0	-3,5	-8,7	4,9	25,1	2,7	8,2	7,7	8,7	2,7
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	-21,6	-1,3	23,4	26,9	-4,4	-9,4	4,2	23,2	2,6	9,3	7,2	9,2	3,1
Resultat efter skatt, MSEK	-14,4	-2,7	24,4	23,5	-2,8	-7,6	0,9	19,5	2,9	6,7	6,3	6,8	2,7
Resultat per aktie, SEK	-0,78	-0,15	1,32	1,27	-0,15	-0,41	0,05	1,06	0,16	0,36	0,34	0,37	0,15
Kassaflöde löpande verksamheten; MSEK	10,5	-3,0	24,4	-1,4	1,2	18,8	27,4	1,9	21,7	24,0	43,3	0,0	1,0
Avkastning på eget kapital, %	-15,7	-2,3	19,8	19,3	-2,8	-6,5	0,8	16,2	2,8	6,2	6,1	7,2	3,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-17,9	-0,5	25,7	26,4	-2,5	-5,0	5,1	21,9	4,5	8,9	9,6	11,5	6,0
Soliditet, %	38,4	46,0	45,4	41,1	36,0	40,2	41,6	45,6	41,4	43,2	40,2	50,7	47,4
Kassaflöde löp. verksamhet/aktie, SEK	0,57	-0,16	1,32	-0,08	0,07	1,02	1,48	0,10	1,17	1,30	2,33	0,00	0,05
Eget kapital per aktie, SEK	5,01	6,73	7,06	6,14	4,95	6,07	6,27	7,02	5,99	6,65	6,29	6,02	5,41

Definitioner

MSAB presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av 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 inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I nedanstående tabell presenteras de alternativa nyckeltal som bedömts relevanta. Beräkningar av bolagets alternativa nyckeltal som listas nedan återfinns på bolagets hemsida.

ALTERNATIVA NYCKELTAL	DEFINITION OCH BERÄKNING
Avkastning på eget kapital 12 mån, %	Resultat efter skatt i relation till eget kapital. Eget kapital vid periodens slut plus eget kapital vid periodens ingång dividerat med två. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital under en tolv månadersperiod. Måttet används främst för att analysera ägarlönsamheten över tid.
Avkastning på sysselsatt kapital 12 mån, %	Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Räntabiliteten på sysselsatt kapital visar hur väl verksamheten använder det kapital som binds i rörelsen. Måttet används för att mäta koncernens lönsamhet över tid.
Eget kapital/aktie	Eget kapital i relation till antal aktier vid periodens slut. Visar ägarnas andel av bolagets totala egna kapital per aktie. Mäter bolagets nettovärde per aktie.
Finansnetto	Netto av finansiella intäkter och finansiella kostnader för att förenklat förstå dess påverkan på resultatet.
Kassaflöde löpande verksamhet/aktie	Kassaflöde löpande verksamhet i relation till genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning. Mäter bolagets kassagenerering i förhållande till antal aktier, dvs ur ett aktieägarperspektiv.
Omsättningstillväxt, %	Omsättningsökning eller minskning uttryckt i procent i relation till motsvarande period föregående år. Nyckeltalet syftar till att visa hur efterfrågan på bolagets produkter utvecklas.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	Rörelseresultat (EBIT) i relation till nettoomsättningen. Syftar på att visa lönsamhetsgraden i den löpande verksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Nettoomsättning minus rörelsens kostnader. Visar på verksamhetens underliggande utveckling.
Resultat per aktie*	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning. Nyckeltalet har stor betydelse vid bedömning av en akties värde.
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar. Visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital och kan användas som en indikation på bolagets betalningsförmåga på lång sikt.
Sysselsatt kapital, resp. genomsnittligt sysselsatt kapital	Sysselsatt kapital beräknas som summa tillgångar med avdrag för ej räntebärande skulder. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas som sysselsatt kapital under en tolv månadersperiod. Sysselsatt kapital vid periodens början plus sysselsatt kapital vid periodens slut dividerat med två. Mäter koncernens kapitalanvändning och effektivitet.

* Definierad enligt IFRS

AVSTÄMNINGAR AV MÅTT SOM EJ DEFINIERAS ENLIGT IFRS

MSEK	2025		2024				2023				2022		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Summa tillgångar	240,8	270,4	287,0	275,9	254,2	325,0	278,3	284,0	267,4	284,5	288,8	219,2	210,9
Leverantörsskulder	-7,7	-6,8	-8,4	-6,2	-5,4	-1,0	-6,7	-4,9	-8,7	-3,8	-12,3	-7,8	-5,8
Aktuella skatteskulder	-1,5	-1,6	-1,5	-2,9	-3,3	-3,1	-2,4	-2,5	-1,6	-1,9	-7,4	-9,0	-7,5
Leaseskuld nyttjanderättstillgångar	-42,2	-45,8	-45,1	-41,2	-44,3	-42,7	-45,6	-48,5	-51,9	-52,2	-55,5	-7,9	-10,8
Övriga skulder	-96,9	-91,8	-101,6	-112,1	-109,8	-166,2	-107,7	-98,6	-94,6	-103,8	-97,4	-83,3	-86,7
Sysselsatt kapital	92,5	124,3	130,4	113,5	91,4	112,0	115,9	129,5	110,6	122,8	116,1	111,1	100,0
Genomsnittligt sysselsatt kapital	92,0	118,2	123,2	121,5	101,1	117,4	116,0	120,3	105,3	98,9	103,3	94,2	78,8

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören för Micro Systemation AB (publ) (MSAB) försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 18 juli 2025

JESPER KÄRRBRINK
Ordförande

FREDRIK NILSSON
Styrelseledamot

ANDREAS HEDSKOG
Styrelseledamot

HELENA HOLMGREN
Styrelseledamot

ERIK IVARSSON
Styrelseledamot

CHRISTIAN HELLMAN
Styrelseledamot

PATRIK FÄLTSTRÖM
Styrelseledamot

PETER GILLE
Verkställande direktör

Denna information är sådan information som Micro Systemation AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 juli 2025 klockan 08:00.

Rapporten samt tidigare ekonomiska rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida www.msab.com.

Kontakt



Peter Gille
Verkställande direktör
peter.gille@msab.com



Tony Forsgren
Finanschef
tony.forsgren@msab.com

MSAB

Adress:
Box 17111
SE-104 62 Stockholm
Sweden

Web: www.msab.com
Tel: +46 8739 0270
Fax: +46 8730 0170
Org nr: 556244-3050
VAT nr: SE556244305001

Kort om MSAB

MSAB är världsledande inom kriminalteknik för att utvinna och analysera data i beslagtagna mobiltelefoner och andra digitala enheter. Bolaget utvecklar högkvalitativ och lättanvänd mjukvara som har blivit en de facto standard hos många myndigheter och organisationer i syfte att säkra bevis i brottsutredningar. Produkterna kan kompletteras med verktyg för administration och rapportering samt ett stort utbildningsutbud med certifieringar inom rättssäker digital kriminalteknik. Bolaget utvecklar innovativa tillvägagångssätt som gör bevissäkringen snabbare, enklare och effektivare och på så sätt skapas stora värden för rättsväsendet. MSAB har tydliga tillväxtstrategier kombinerat med en affärsmodell som innebär skalbarhet och en hög grad av återkommande intäkter, via licensförnyelser.

MSAB verkar på en marknad som utvecklas snabbt. Genom att långsiktigt investera i forskning och produktutveckling, marknadsföring och försäljningsinsatser kan MSAB:s marknadsposition befästas. Bolaget bedömer att behovet av professionella verktyg för avläsning och analys av data från digitala enheter fortsatt kommer att öka. MSAB är huvudsakligen inriktat på organisk tillväxt men utvärderar även i vissa fall förvärv.

Med sin direktförsäljning samt återförsäljare på övriga marknader, finns MSAB representerat i drygt 100 länder globalt.

VEM?

MSAB hjälper brottsbekämpande myndigheter; polis, försvar, migrationsmyndigheter, kriminalvård, tull, med flera att utföra sina uppdrag. Typiska användare av MSAB:s produkter är experter inom digital forensik, utredare, analytiker och poliser i fält.

VAR?

MSAB finns representerat i 18 länder och betjänar kunder i alla världsdelar genom egna säljkontor och via återförsäljare.

VAD?

Bolaget erbjuder lösningar för utvinning och analys av data från digitala enheter såsom mobiltelefoner, fordon och drönare samt produkter som kan låsa upp den digitala enheten, extrahera information och sedan dekryptera den.

HÅLLBARHET

Bolagets affärsidé är att leverera lösningar som gör brottsutredande myndigheter effektiva i arbetet med att säkra bevis i digitala enheter. Detta innebär att bolaget med sina lösningar eftersträvar att skapa ett mer rättssäkert samhälle där fler brott klaras upp och förhindras, vilket i sin tur innebär att bolagets hela existens är ett stort bidrag till ett hållbart samhälle. Då bolaget i allt väsentligt utvecklar en mjukvara är påverkan på miljön begränsad. MSAB vinnlägger sig om att bolaget följer de miljökrav på de olika marknader som bolaget verkar.

MSAB:s erbjudande

Tillsammans skapar MSAB:s produkter och tjänster mobilforensiska lösningar som gör det möjligt för rättsvårdande myndigheter att säkra digitala bevis i mobiltelefoner och andra digitala enheter utifrån en rättssäker process.

Lösningarna samverkar för att säkerställa bästa möjliga arbetspraxis och resultat för användarna; poliser i fält, utredare, digitalforensiska experter i laboratorier, analytiker, tjänsteman i domstolar, med flera.

MJUKVARA

XRY

Extraherar mer data, snabbare, med bibehållen rättssäkerhet

XAMN

Analyserar data snabbare och lättare, med högre precision

XEC

Administrerar och monitorerar mobilforensiska verktyg och användningen av desamma

UNIFY

Samarbetar i realtid med flera utredare i gemensamma ärenden

TJÄNSTER



Strategi



Implementation



Utbildning



Support



Access Services

PLATTFORMAR



MSAB Office



MSAB Field



MSAB Kiosk



MSAB Tablet



MSAB Express



MSAB Raven

