

MSAB

Trusted Partner in Digital Forensics

Ett kvartal präglat av
tillväxt och starkt
kundengagemang

Delårsrapport
Q1 2026

Delårsrapport - Q1 2026

Januari - mars 2026

Sammanfattning januari - mars 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 101,2 (94,1) MSEK, en ökning med 7,6 procent jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 14,7 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -7,4 (-1,2) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om -7,3 (-1,3) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till -5,8 (-2,7) MSEK.
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till -0,31 (-0,15) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,5 (-3,0) MSEK.

101,2 MSEK

Nettoomsättning,
januari - mars 2026

95,3 %

Bruttomarginal,
januari - mars 2026

	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	APR 2025 - MAR 2026	JAN - DEC 2025
Nettoomsättning, MSEK	101,2	94,1	468,9	461,8
Bruttomarginal, %	95,3	93,8	93,4	93,1
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-7,4	-1,2	61,7	67,8
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	-7,3	-1,3	13,1	14,7
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	-0,31	-0,15	0,66	2,66
Kassaflöde löpande verksamheten, MSEK	1,5	-3,0	106,4	101,9
Avkastning på eget kapital 12 mån, %	33,8	35,8	33,8	35,0
Avkastning på sysselsatt kapital 12 mån, %	45,2	45,6	45,2	48,3
Kassaflöde löpande verksamhet/aktie, SEK	0,08	-0,16	0,08	5,52
Eget kapital per aktie före/efter utspädning, SEK	8,06	6,73	8,06	8,13

VD har ordet

EN STABIL START PÅ 2026

Det första kvartalet 2026 präglades av ökad geopolitisk osäkerhet och ett komplext säkerhetsläge, vilket fortsätter att påverka våra kunder och operativa miljö i stort. Trots detta fortsatte vi att genomföra vår strategi och tog ytterligare steg mot att bygga ett mer skalbart och framtidssäkert MSAB. Med löpande produktinvesteringar, disciplinerad kostnadskontroll och fortsatt utveckling av vår verksamhet gör vi stadiga framsteg mot våra långsiktiga strategiska mål.

Sammantaget levererade vi ett stabilt första kvartal. Nettoomsättningen uppgick till 101 (94) miljoner kronor, vilket motsvarar en ökning med 7,6 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutafluktuationer uppgick tillväxten till 14,7 procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -7,4 (-1,2) miljoner kronor.

Under året har vi infört ett nytt nyckeltal, "årliga återkommande intäkter," som tydliggör bolagets återkommande intäktsbas. Nyckeltalet visar det årliga värdet av aktiva licenser och underhållsavtal vid periodens slut och ger en ökad förståelse för affärens långsiktiga värdeskapande samt stärker transparensen i hur vi bygger ett skalbart och uthålligt bolag.

De årliga återkommande intäkterna har utvecklats starkt med tydlig acceleration från och med tredje kvartalet 2025 och visade en tillväxt om 38 procent i mars 2026 jämfört med samma månad föregående år.

PRODUKTINVESTERINGARNA SOM SKAPAR KUNDVÄRDE

Vi fortsatte att investera i produktutveckling i hela vårt sortiment, med lanseringar under kvartalet som ytterligare stärkte vår förmåga att hjälpa kunder att få tillgång till, analysera och rapportera om kritiska digitala bevis. Vår premiumlösning för extraktion, XRY Pro, fortsatte att vinna mark, med stöd av en lanseringsrytm med fyra större versioner per år kompletterade med mellanliggande uppdateringar för att påskynda tid till marknaden för ny funktionalitet.

I mars levererade vi årets första större uppdatering, där vi introducerade flera egen utvecklade funktioner för åtkomst till de mest komplexa enheterna. Vi levererade också marknadens första stöd för extrahering och avkodning av GPS-enheter och lanserade XRY Pro Express, vilket ökar kundernas valmöjligheter och stödjer ett bredare spektrum av operativa behov.

Utöver extrahering fortsatte vi att förbättra arbetsflödet från data till insikt. Förbättringar gjordes i vårt analysverktyg, XAMN Pro, och vår datahanteringssvit, XEC, som hjälper utredare att granska, hantera och rapportera om bevis på ett mer effektivt sätt. Vi utökade även UNIFY med ytterligare funktionalitet under kvartalet, vilket stärker MSAB:s övergripande ekosystem.



UTSIKTER OCH MARKNADSDYNAMIK

MSAB är väl positionerat för att fortsätta göra de investeringar som krävs för att stödja våra långsiktiga tillväxtambitioner. Även om vissa planerade initiativ kan ha en tillfällig inverkan på lönsamheten, är de utformade för att ytterligare stärka vår förmåga att skala upp och positionera företaget för accelererad tillväxt över tid.

För helåret 2025 stod försvarsrelaterade kunder för omkring 14% av vår omsättning. Under 2026 är vår ambition att fortsätta öka denna andel, i takt med att efterfrågan inom sektorn växer. Vi har därför intensifierat våra satsningar inom den militära marknaden.

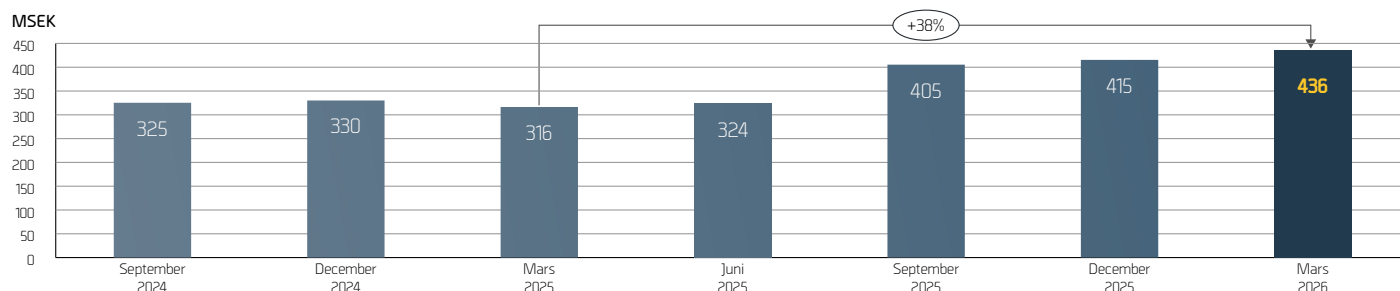
Vi går in i resten av året med fortsatt momentum och ett tydligt strategiskt fokus. Vi är fast beslutna att driva på nya affärer på tillväxtmarknader och öka marknadsandelen där vi redan har en stark närvaro, samtidigt som vi upprätthåller en stabil lönsamhetsnivå. En central del av detta blir att aktivt konvertera våra befintliga kunder till att utöka sina engagemang.

Avslutningsvis ser vi fram emot att välkomna intressenter till vår kapitalmarknadsdag den 7 maj, där vi kommer att presentera bolaget och våra tillväxtplaner framåt.

Stockholm, april 2026

Peter Gille
VD MSAB

Årliga återkommande intäkter



* För definition och beräkning, se vidare på sidan 12 under alternativa nyckeltal

Marknadskommentarer

EN STABIL START PÅ ÅRET MED STARKT KUNDENGAGEMANG

MSAB inledde året med ett starkt kundengagemang, understött av ett aktivt deltagande i branschevenemang och kundmöten. Ett välbesökt digitalt evenemang samlade medlemmar från den globala digitala kriminalteknikbranschen och stärkte ytterligare MSAB:s synlighet på marknaden. Efterfrågan på XRY Pro fortsatte att växa i alla regioner, driven av funktioner såsom avancerad stöd för Android, RAM extrahering och förbättrad brute-force-funktionalitet. Samtidigt ökade användningen av MSAB:s förbättrade iOS erbjudande och bredare Full File System (FFS) funktioner på flera viktiga marknader.

POSITIV KUNDÅTERKOPPLING OCH ÖKANDE ANVÄNDNING

Kundåterkopplingen under det första kvartalet var fortsatt genomgående positiv. XRY Pro fortsätter att uppskattas för sin avancerade funktionalitet, tillförlitlighet och bidrag till förbättrad operativ effektivitet.

MSAB:s kundstöd och tjänster fortsätter att utmärka sig på marknaden där kunderna lyfte fram teknisk expertis och proaktivt engagemang. Intresset för UNIFY Collaborate ökar bland brottsbekämpande myndigheter som vill förbättra utredningsflöden och samarbete. Tillsammans med XRY Pro möjliggör UNIFY ett skalbart helhetsflöde för mobil kriminalteknik, som integrerar extrahering, analys och spårbarhet. För befintliga XRY Pro kunder utgör UNIFY en naturlig uppgradering som förbättrar effektiviteten och samarbetet.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

MSAB inledde året med fortsatt momentum, vilket återspeglar företagets strategiska fokus på produktinnovation, nära kundengagemang och stark varumärkesnärvaro på marknaden för digital kriminalteknik.

Även om den geopolitisk utveckling och markoekonomiska osäkerheten fortsätter att påverka verksamhetsmiljön, förblir MSAB

fokuserat på marknader med stor potential även om det kräver en hög grad operativ flexibilitet. I USA kan exempelvis budgetbegränsningar och nedstängningar av den offentliga sektorn ibland fördröja upphandlingsprocesser, men den underliggande efterfrågan på digitala kriminaltekniska lösningar är fortsatt stark.

EMEA

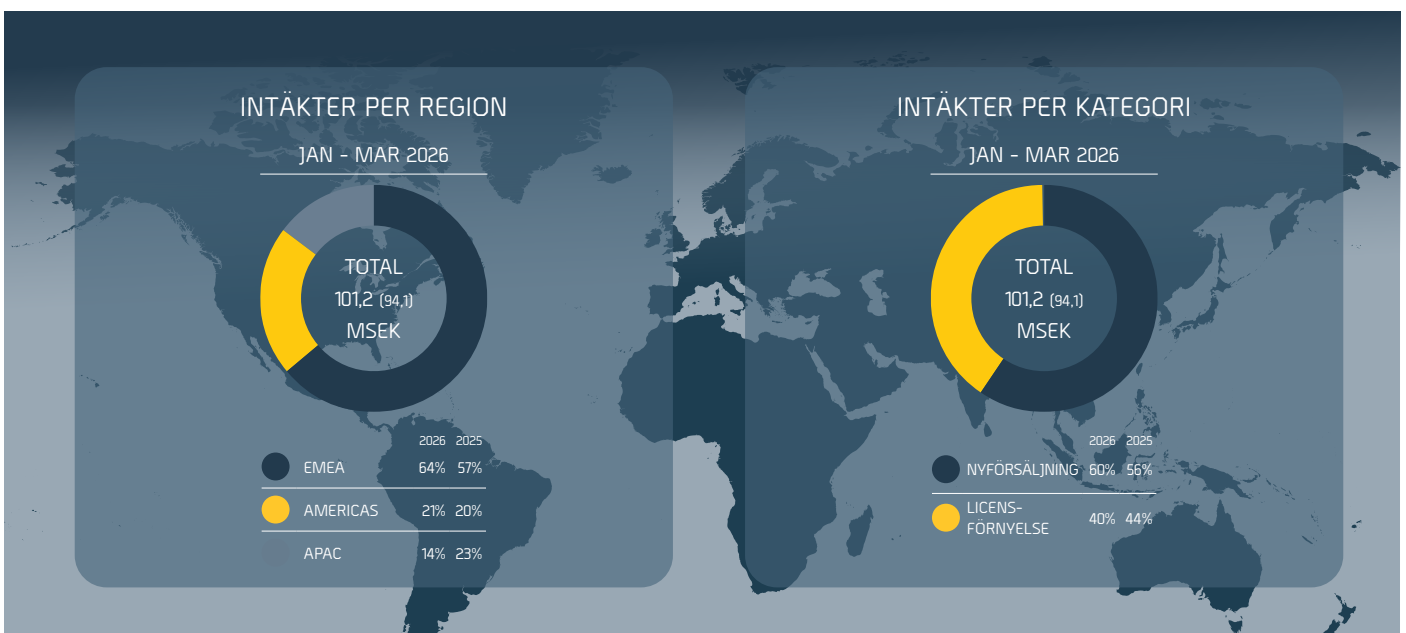
EMEA uppvisade ett stabilt första kvartal. Omsättningstillväxten var geografiskt spridd, med betydande bidrag från Storbritannien, Italien, Spanien, Tyskland och Norden, där försäljningen av XRY Pro fortsätter att öka i hela regionen. Ökade satsningar inom det militära segmentet på vissa nyckelmarknader ger resultat, och förutsättningarna för att långsiktigt växa denna affär med såväl befintliga som nya försvarskunder är goda.

AMERICAS

Americas-regionen levererade en solid start på året med stabil tillväxt jämfört med samma period föregående år. Detta trots osäkerhet kring den amerikanska federala budgetprocessen samt uppskjutandet av flera större affärer som väntas slutföras under kommande kvartal. Regionen noterade samtidigt flera framgångar, däribland en betydande affär i Latinamerika och ett unikt kontrakt för expertstöd i Kanada. Tillväxten drivs fortsatt av både nyförsäljning och uppgraderingar av XRY Pro.

APAC

APAC levererade ett något svagare kvartal än väntat, främst till följd av förseningar i kundupphandlingar på flera viktiga marknader. Dessa affärer förväntas slutföras under kommande kvartal. XRY Pro fortsätter samtidigt att överträffa förväntningarna och är fortsatt det ledande verktyget i APAC-regionen. Intresset för UNIFY Collaborate är också stort bland brottsbekämpande myndigheter. Efterfrågan i Sydasiens är fortsatt hög, och tillväxten på den nyzeeländska marknaden - inom statliga myndigheter efter nyligen genomförda tester av XRY Pro - överträffar förväntningarna.



Finansiell översikt

Januari - mars 2026

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning ökade i perioden med 7,6 procent till 101,2 (94,1) MSEK. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 14,7 procent.

RÖRELSENS KOSTNADER

Kostnad för sålda handelsvaror uppgick till 4,7 (5,8) MSEK, vilket resulterade i en bruttovinstmarginal om 95,3 procent (93,8). Kostnad såld handelsvara varierar som regel med produktmixen samt påverkades delvis av valutaeffekter.

Övriga externa kostnader uppgick till 23,8 (25,0) MSEK. Ett avtal avseende service och support kopplat till tredje-parts funktionalitet som är integrerad i iOS-produkten har tecknats och löper fram till och med december 2026. Kostnaden för rättigheten har sedan tidigare aktiverats på balansräkningen som en immateriell tillgång, medan den löpande kostnaden relaterat till det nya avtalet ökar de övriga externa kostnaderna med cirka 4,7 MSEK per kvartal. Tillfälliga konsulttäckningar har i stort sett till fullo ersatts med fast personal samt att övriga kostnader likt tidigare kvartal fortsatt att minska i jämförelse med föregående år.

Personalkostnaderna uppgick till 74,3 (60,6) MSEK. Tillfälliga vakanser ersattes med permanent personal vilket tillsammans med nyanställningar inom främst "research and development" utgjorde huvuddelen av de ökade personalkostnaderna. Medelantalet anställda under perioden har ökat med 21 personer.

Avskrivningarna uppgick till 5,7 (3,8) MSEK och utgjordes i huvudsak av avskrivningar av nyttjanderättstillgångar kopplade till hyreslokaler samt avskrivning av immateriella tillgångar.

Ett nytt hyresavtal avseende bolagets huvudkontor ingicks med start i april 2026. Det nytecknade hyresavtalet, vilket sänker bolagets hyreskostnad, började gälla 1 april 2026 skrivs av linjärt och sträcker sig över 7 år. Nyttjanderättstillgången uppgick till 63,7 MSEK vid balansering.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -7,4 (-1,2) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal på -7,3 (-1,3) procent.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till 0,0 (-2,3) 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.

RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till -5,8 (-2,7) MSEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,5 (-3,0) MSEK i perioden. Kassaflödet före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 0,6 (-3,7) MSEK medan förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 0,9 (0,8) MSEK. Kronans förstärkning mot de valutor som finns exponerade i dotterbolagens balansräkningar påverkade bolagets utgående kassa marginellt negativt i perioden.

Periodens investeringar uppgick till 13,3 (0,1) MSEK och utgjordes i huvudsak av inköp av materiella tillgångar och infrastruktur relaterade till den nya kontorslokalen.

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -15,8 (-7,2).

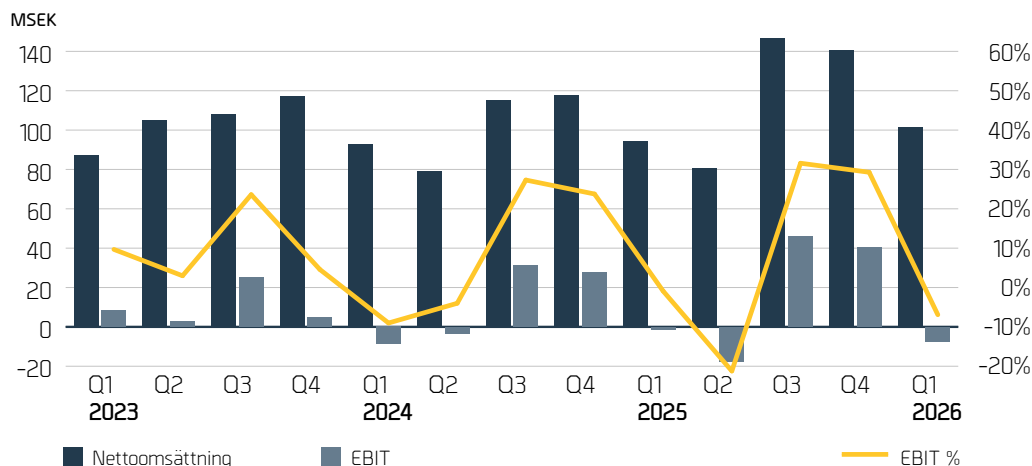
MEDARBETARE

Den 31 mars 2026 var antalet anställda 209 (192). Medelantalet anställda under perioden var 208 (187).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 73,2 (65,9) MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -10,7 (-4,3). Utdelningar från dotterbolag uppgick till 0 (0) MSEK i perioden.

Finansiell utveckling, kvartal



Jan - mar 2026

Nettoomsättning

101,2 MSEK

EBIT

-7,4 MSEK

EBIT%

-7,3%

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	APR 2025 - MAR 2026	JAN - DEC 2025
Nettoomsättning	101,2	94,1	468,9	461,8
Rörelsens intäkter	101,2	94,1	468,9	461,8
Handelsvaror	-4,7	-5,8	-30,9	-31,9
Övriga externa kostnader	-23,8	-25,0	-82,9	-84,1
Personalkostnader	-74,3	-60,6	-273,8	-260,1
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-5,7	-3,8	-19,8	-17,8
Rörelsens kostnader	-108,6	-95,2	-407,3	-393,9
RÖRELSERESULTAT - EBIT	-7,4	-1,2	61,7	67,8
Finansiella intäkter	1,3	0,5	3,5	2,7
Finansiella kostnader	-1,3	-2,8	-6,4	-7,9
Resultat före skatt	-7,4	-3,5	-2,9	62,6
Skatt	1,6	0,7	-12,6	-13,5
Resultat efter skatt	-5,8	-2,7	46,1	49,2
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-5,8	-2,7	46,1	49,2
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	-0,31	-0,15	2,50	2,66

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	APR 2025 - MAR 2026	JAN - DEC 2025
Resultat efter skatt	-5,8	-2,7	46,1	49,2
Valutakursdifferenser hänförligt till omräkning av utländska verksamheter	1,5	-3,4	-3,5	-6,1
Periodens totalresultat	-4,3	-6,1	42,6	43,1
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-4,3	-6,1	42,6	43,1

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	27,5	2,2	29,1
Materiella anläggningstillgångar	14,1	0,9	1,2
Nyttjanderättstillgångar	78,6	47,1	18,6
Summa anläggningstillgångar	120,3	50,2	48,9
Färdiga varor och handelsvaror	4,0	9,5	4,1
Kundfordringar	90,2	58,6	92,0
Övriga fordringar	14,4	25,1	13,5
Likvida medel	145,6	127,0	159,5
Summa omsättningstillgångar	254,3	220,2	269,2
SUMMA TILLGÅNGAR	374,5	270,4	318,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	148,7	124,3	150,2
Summa eget kapital	148,7	124,3	150,2
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	67,2	33,6	14,8
Summa långfristiga skulder	67,2	33,6	14,8
Leverantörsskulder	16,3	6,8	9,5
Aktuella skatteskulder	0,4	1,6	2,2
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	9,1	12,3	1,4
Övriga skulder	132,9	91,8	139,9
Summa kortfristiga skulder	158,6	112,5	153,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	374,5	270,4	318,1

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
Ingående balans	150,2	130,4	130,4
Totalresultat för perioden	-4,3	-6,1	43,1
Incitamentsprogram	2,8	-	4,3
Utdelning	-	-	-27,7
Eget kapital vid periodens utgång	148,7	124,3	150,2

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	APR 2025 - MAR 2026	JAN - DEC 2025
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	0,6	-3,7	79,7	75,3
Förändring av rörelsekapital	0,9	0,8	26,7	26,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1,5	-3,0	106,4	101,9
Förvärv av anläggningstillgångar	-13,3	-0,1	-42,9	-29,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13,3	-0,1	-42,9	-29,7
Utbetald utdelning	-	-	-27,7	-27,7
Amortering av leasingsskuld	-4,1	-4,2	-16,9	-17,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,1	-4,2	-44,6	-44,7
PERIODENS KASSAFLÖDE	-15,8	-7,2	18,9	27,5
Likvida medel vid periodens början	159,5	138,2	127,0	138,2
Omräkningsdifferens i likvida medel	1,9	-3,9	-0,3	-6,1
Likvida medel vid periodens slut	145,6	127,0	145,6	159,5

INTÄKTERNAS FÖRDELNING

JANUARI - MARS	AMERICAS		APAC		EMEA		Total	
	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025
MSEK								
Produktförsäljning	20,9	18,3	13,1	18,9	59,1	49,3	93,1	86,6
Utbildning och övriga tjänster	0,7	0,8	1,6	2,7	5,8	4,1	8,1	7,5
Total	21,6	19,1	14,7	21,6	64,9	53,4	101,2	94,1
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	16,9	13,5	11,3	18,8	52,6	44,2	80,8	76,5
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	4,7	5,6	3,4	2,8	12,3	9,2	20,4	17,6
Total	21,6	19,1	14,7	21,6	64,9	53,4	101,2	94,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	JAN - DEC 2025
Nettoomsättning	73,2	65,9	346,7
Rörelsens intäkter	73,2	65,9	346,7
Handelsvaror	-4,7	-5,8	-31,9
Övriga externa kostnader	-18,3	-18,6	-59,6
Personalkostnader	-55,9	-42,7	-185,9
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-5,0	-3,0	-14,7
Rörelsens kostnader	-83,9	-70,2	-292,1
RÖRELSERESULTAT - EBIT	-10,7	-4,3	54,5
Utdelning från koncernbolag	-	-	8,9
Finansnetto	0,0	-2,3	-4,9
Resultat före skatt	-10,7	-6,5	58,5
Skatt	2,2	1,4	-10,7
Resultat efter skatt	-8,5	-5,2	47,9

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	JAN - DEC 2025
Resultat efter skatt	-8,5	-5,2	47,9
Periodens totalresultat	-8,5	-5,2	47,9

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 MAR 2026	31 MAR 2025	31 DEC 2025
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	27,5	2,2	29,1
Materiella anläggningstillgångar	14,1	0,9	1,2
Nyttjanderättstillgångar	68,3	33,7	7,5
Andelar i koncernföretag	0,4	0,4	0,4
Summa anläggningstillgångar	110,4	37,2	38,2
Färdiga varor och handelsvaror	4,0	9,5	4,1
Kundfordringar	24,8	18,6	25,3
Övriga fordringar	64,1	56,1	57,7
Kassa och bank	67,9	60,6	90,9
Summa omsättningstillgångar	160,8	144,7	178,0
SUMMA TILLGÅNGAR	271,2	181,9	216,2
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	87,8	63,8	93,5
Fritt eget kapital	95,6	71,6	101,3
SUMMA EGET KAPITAL	119,7	95,7	125,4
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	56,4	19,9	3,3
Summa långfristiga skulder	56,4	19,9	3,3
Leverantörsskulder	15,2	6,2	8,1
Skatteskulder	-	-	3,2
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	9,1	12,3	1,4
Övriga skulder	70,8	47,8	74,9
Summa kortfristiga skulder	95,1	66,3	87,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	271,2	181,9	216,2

Övriga kommentarer

REDOVISNINGSPRINCIPER

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 2025 på sidan 39 och i not 4 på sidorna 55-56.

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 2025 not 25, på sid 65.

ÅRSSTÄMMA 2026

Årsstämman skall äga rum den 12 maj 2026 kl 17.30 på MSAB:s huvudkontor, Sveavägen 56E i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska skicka in en begäran härom som ska vara styrelsen tillhanda senast tisdagen 24 mars 2026.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Under kvartalet utsågs Mårten Blixt till ny Chief Commercial Officer (CCO) med tillträde den 2 februari 2026. Utnämningen skedde i samband med att Mike Dickinson, efter nära 18 år inom MSAB varav tre år som Chief Revenue Officer (CRO), beslutade att inleda en stegvis pensionering. Mike Dickinson fortsätter att stödja bolaget i en strategisk rådgivande roll under resten av 2026.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter perioden.

GRANSKNING

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revisoremas granskning.

FINANSIELL KALENDER

Bolagsstämma 2026	2026-05-12
Halvårsrapport, 2026	2026-07-16
Delårsrapport, Q3	2026-10-23
Bokslutskommuniké 2026	2027-01-26

KVARTALSDATA

	2026	2025				2024				2023			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning, MSEK	101,2	140,6	146,6	80,5	94,1	117,5	115,2	79,1	92,8	116,9	108,0	104,7	87,4
Bruttomarginal, %	95,3	95,0	90,5	93,7	93,8	95,4	92,7	95,5	93,7	91,2	93,0	83,8	94,0
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-7,4	40,6	45,8	-17,4	-1,2	27,5	31,0	-3,5	-8,7	4,9	25,1	2,7	8,2
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	-7,3	28,9	31,3	-21,6	-1,3	23,4	26,9	-4,4	-9,4	4,2	23,2	2,6	9,3
Resultat efter skatt, MSEK	-5,8	31,2	35,1	-14,4	-2,7	24,4	23,5	-2,8	-7,6	0,9	19,5	2,9	6,7
Resultat per aktie, SEK	-0,31	1,69	1,90	-0,78	-0,15	1,32	1,27	-0,15	-0,41	0,05	1,06	0,16	0,36
Kassaflöde löpande verksamheten; MSEK	1,5	91,2	3,1	10,5	-3,0	24,4	-1,4	1,2	18,8	27,4	1,9	21,7	24,0
Avkastning på eget kapital, %	-4,2	22,3	29,1	-15,7	-2,3	19,8	19,3	-2,8	-6,5	0,8	16,2	2,8	6,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-4,9	27,0	35,8	-18,8	-1,0	21,1	27,3	-3,8	-7,8	4,2	19,4	2,5	6,6
Soliditet, %	39,7	47,2	45,4	38,4	46,0	45,5	41,1	36,0	40,2	41,6	45,6	41,4	43,2
Kassaflöde löp. verksamhet/aktie, SEK	0,08	4,93	0,17	0,57	-0,16	1,32	-0,08	0,07	1,02	1,48	0,10	1,17	1,30
Eget kapital per aktie, SEK	8,06	8,13	6,93	5,01	6,73	7,06	6,14	4,95	6,07	6,27	7,02	5,99	6,65

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
Årliga återkommande intäkter, MSEK (Annual re-occurring revenue)	Avser det årliga värdet på licenser och underhållsavtal som är aktiva vid periodens slut, och som är återkommande i sin karaktär, men som inte förnyas med automatik. Värdet beräknas genom att multiplicera den senaste månadens intäkt med aktiva avtal, vars totala intäkt fördelas ut jämnt över kontraktstiden, med tolv månader. Metodiken skiljer sig från redovisade intäkter. Begreppet skiljer sig något från det vanligare begreppet Annual recurring revenue (ARR) som avser regelbundna och förutsägbara abonnemangintäkter. Nyckeltalet används för att följa utvecklingen av bolagets återkommande intäkter över tid, men är inte en prognos för framtida intäkter
Avkastning på eget kapital 12 mån, %	Resultat efter skatt i relation till eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som medelvärdet av eget kapital vid periodens början och vid periodens slut för den aktuella tolv månadersperioden. Måttet används främst för att analysera ägarlönsamheten över tid.
Avkastning på sysselsatt kapital 12 mån, %	Rörelseresultat (EBIT) 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, SEK	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, MSEK	Netto av finansiella intäkter och finansiella kostnader för att förenklat förstå dess påverkan på resultatet.
Kassaflöde löpande verksamhet/aktie, SEK	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), MSEK	Nettoomsättning minus rörelsens kostnader. Mäter bolagets lönsamhet i den löpande verksamheten.
Resultat per aktie*, SEK	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, MSEK	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	2026	2025				2024				2023			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Summa tillgångar	374,5	318,1	282,1	240,8	270,4	287,0	275,9	254,2	325,0	278,3	284,0	267,4	284,5
Leverantörsskulder	-16,3	-9,5	-5,5	-7,7	-6,8	-8,4	-6,2	-5,4	-1,0	-6,7	-4,9	-8,7	-3,8
Aktuella skatteskulder	-0,4	-2,2	-1,4	-1,5	-1,6	-1,5	-2,9	-3,3	-3,1	-2,4	-2,5	-1,6	-1,9
Leaseskuld nyttjanderättstillgångar	-76,3	-16,3	-39,3	-42,2	-45,8	-45,1	-41,2	-44,3	-42,7	-45,6	-48,5	-51,9	-52,2
Övriga skulder	-132,9	-139,9	-108,0	-96,9	-91,8	-101,6	-112,1	-109,8	-166,2	-107,7	-98,6	-94,6	-103,8
Sysselsatt kapital	148,7	150,2	127,9	92,5	124,3	130,4	113,5	91,4	112,0	115,9	129,5	110,6	122,8
Genomsnittligt sysselsatt kapital	136,5	140,3	120,7	92,0	118,2	123,2	121,5	101,1	117,4	116,0	120,3	105,3	98,9



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 28 april 2026 klockan 07:00.

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 befastas. 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

