

MSAB

Trusted Partner in Digital Forensics

Ökade produkt-
investeringar resulterar i
rekordförsäljning

Delårsrapport

Q3 2025

Delårsrapport – Q3 2025

Juli – september 2025

Sammanfattning juli – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 146,6 (115,2) MSEK, en ökning med 27,2 procent jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 34,7 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 45,8 (31,0) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 31,3 (26,9) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till 35,1 (23,5) MSEK.
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till 1,90 (1,27) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3,1 (–1,4) MSEK.

Sammanfattning januari – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 321,2 (287,1) MSEK, en ökning med 11,9 procent jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 15,9 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 27,3 (18,8) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 8,5 (6,6) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till 17,9 (13,0) MSEK.
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till 0,97 (0,71) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 10,7 (18,6) MSEK.

146,6 MSEK

Nettoomsättning,
juli – september 2025

31,3 %

Rörelsemarginal,
juli – september 2025

	JUL – SEP 2025	JUL – SEP 2024	JAN – SEP 2025	JAN – SEP 2024	OKT 2024 – SEP 2025	JAN – DEC 2024
Nettoomsättning, MSEK	146,6	115,2	321,2	287,1	438,8	404,7
Bruttomarginal, %	90,5	92,7	92,3	93,8	93,1	94,2
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	45,8	31,0	27,3	18,8	54,7	46,3
Rörelsemarginal (EBIT–marginal), %	31,3	26,9	8,5	6,6	12,5	11,4
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	1,90	1,27	0,97	0,71	2,29	2,02
Kassaflöde löpande verksamheten, MSEK	3,1	–1,4	10,7	18,6	35,1	43,0
Avkastning på eget kapital 12 mån, %	35,0	11,5	35,0	11,5	35,0	30,4
Avkastning på sysselsatt kapital 12 mån, %	50,0	24,2	50,0	24,2	50,0	43,7
Kassaflöde löpande verksamhet/aktie, SEK	0,17	–0,08	0,58	1,01	1,90	2,33
Eget kapital per aktie före/efter utspädning, SEK	6,93	6,14	6,93	6,14	6,93	7,06

Vd har ordet

AFFÄRSUTVECKLING

Vi är glada att kunna rapportera ett utmärkt tredje kvartal och MSAB:s starkaste kvartalsförsäljning någonsin. Den ökade försäljningsutvecklingen speglar de fortsatta framsteg vi har gjort i genomförandet av vår strategi att bl.a förbättra våra produkter genom innovation och ökat kundfokus. Nettoomsättningen uppgick till 146,6 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 27,2 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för valutaförändringar uppgick tillväxten till 34,7 procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 45,8 (31,0) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 31,3 (26,9) procent.

I tidigare uppdateringar har jag uttryckt mina förväntningar om en starkare tillväxt inom en period på 12–24 månader. Nu, 15 månader in i den perioden, ser vi tecken på att vi närmar oss de målen. Vår ambition att stärka vår marknadsposition och öka våra marknadsandelar står fast, och även om vi är medvetna om att enskilda kvartal kan vara volatila ser den övergripande utvecklingen positiv ut. Försäljningen i tredje kvartalet tyder på att vi är på rätt väg.

SKALBARHET OCH OPERATIV EFFEKTIVITET

Vår verksamhet fortsätter att skala effektivt baserat på en affärsmodell med höga marginaler som ger en stark grund för fortsatt tillväxt. Under detta kvartal såg vi en fortsatt förbättring av EBIT, delvis driven av disciplinerad kostnadsshantering och ökad operativ effektivitet. Samtidigt har vi fortsatt att investera i våra produkter för att säkerställa att vi levererar branschledande lösningar till våra kunder. Denna balans mellan finansiell disciplin och strategiska investeringar är nyckeln till att utvinna långsiktigt uthålliga konkurrensfördelar.

PRODUKTUTVECKLING OCH KUNDTILLVÄXT

Fortsatta investeringar i vårt premiumverktyg för extrahering, XRY Pro, inklusive den senaste iOS-uppdateringen, ger starka försäljningsresultat. Det är ett tydligt tecken på att vårt strategiska fokus och vår produktutveckling får genomslag på marknaden. Denna avancerade programvara med de senaste brute-force förmågorna och möjligheten att extrahera RAM (Random Access Memory) från mobila enheter differentierar vårt erbjudande i branschen. Den nyligen lanserade programvaran BruteStorm Surge gör det möjligt för utredare att snabbare än något annat verktyg på marknaden få åtkomst till kritisk data, låsa upp komplexa enheter och effektivt övergå från extrahering till analys.

UTSIKTER OCH MARKNADSDYNAMIK

Vi ser fortsatt positivt på vår långsiktiga inriktning, även om den regionala dynamiken förändras. Vi hade höga förväntningar på den amerikanska marknaden, men tillväxten har varit långsammare än väntat. Planerade investeringar från vissa kunder, bland annat inom gränskontroll och brottsbekämpning, har ännu inte realiserats, och de allmänna marknadsförhållandena är fortsatt utmanande på grund av pågående nedstängningar och ekonomisk osäkerhet.



Samtidigt vinner vi mark i Asien och andra tillväxtmarknader. Dessa regioner visar starka tendenser och blir allt viktigare drivkrafter för vår totala tillväxt. Vi kommer att fortsätta prioritera våra insatser på de marknader där vi ser störst potential, samtidigt som vi förblir flexibla i vårt sätt att hantera makroekonomiska förändringar.

Sammanfattningsvis är jag övertygad om att våra fortsatta framsteg inom produktutveckling, i kombination med en fokuserad regional strategi, kommer att driva en hållbar tillväxt för verksamheten. Även om vi ser kortsiktiga makroekonomiska utmaningar på vissa marknader är MSAB:s möjligheter att bygga långsiktiga, hållbara partnerskap med våra kunder oförändrat starka. I takt med att den globala efterfrågan på digitala forensiska lösningar fortsätter att öka, har vår mission – att hjälpa våra kunder att skydda samhället med avancerad mobil forensisk teknik från MSAB – aldrig varit mer relevant och viktig.

Stockholm, oktober 2025

Peter Gille
VD MSAB

Marknadskommmentarer

KUNDANVÄNDNING OCH PRODUKTUTVECKLING

Kundernas användning av MSAB:s premiumverktyg för extrahering, XRY Pro, fortsätter att öka i alla regioner. De avancerade funktionerna i XRY Pro ger tydliga konkurrensfördelar, framförallt dess förmåga att utföra RAM-extrahering (Random Access Memory), unika exploits och den nyligen förbättrade brute-force-funktionen som introducerats genom BruteStorm Surge.

En nyligen genomförd användarundersökning visade att mer än hälften av MSAB:s kunder stöter på komplexa lösenord minst en gång i veckan, vilket ofta fördröjer tillgången till viktig mobil bevisning. BruteStorm Surge gör det möjligt för utredare att övervinna dessa utmaningar snabbare och effektivare, vilket avsevärt förbättrar handläggningstiderna för ärenden.

Tidigare i år lanserade MSAB också förbättrat stöd för Apple iOS Full File System (FFS) på viktiga marknader. Denna utveckling har väckt stort intresse hos kunderna och utgör en viktig milstolpe i arbetet med att ytterligare anpassa MSAB:s premiumfunktioner för extrahering till andra ledande lösningar i branschen.

MARKNADSKLIMAT

Det tredje kvartalet var ett rekordkvartal för MSAB, med en försäljning som översteg alla tidigare perioder. Denna utveckling understryker marknadens växande förtroende för företagets branschledande lösningar och belyser framgången med dess strategiska fokus på kontinuerlig produktinnovation, kundkommunikation och varumärkessynlighet.

Fortsatt makroekonomisk osäkerhet och geopolitisk instabilitet, påverkar kundernas inköpsbeteende olika vilket ställer högre krav på flexibelt och lyhördhet från bolagets sida. MSAB behåller både sitt strategiska fokus på marknader med hög potential och flexibiliteten att anpassa sig till föränderliga förhållanden – särskilt i USA, där budgetbegränsningar och nedstängningar av myndigheter har försenat vissa inköpsprocesser.

EMEA

MSAB:s mest etablerade marknad levererade ett enastående kvartal. I kvartalets siffror ingår det försenade västeuropeiska kontrakt om 10,6 MSEK som kommunicerades i rapporten för det andra kvartalet. Även rensat för denna var det ett mycket starkt kvartal i EMEA med en hög efterfrågan på XRY Pro som främsta förklaring.

XRY Pro är fortfarande den bäst säljande produkten i regionen, med ett fortsatt stort kundintresse. Dessutom rapporterade regionen ett ökat engagemang inom militär- och försvarssektorerna, vilket ytterligare bidrog till ett positivt kvartalsresultat.

AMERICAS

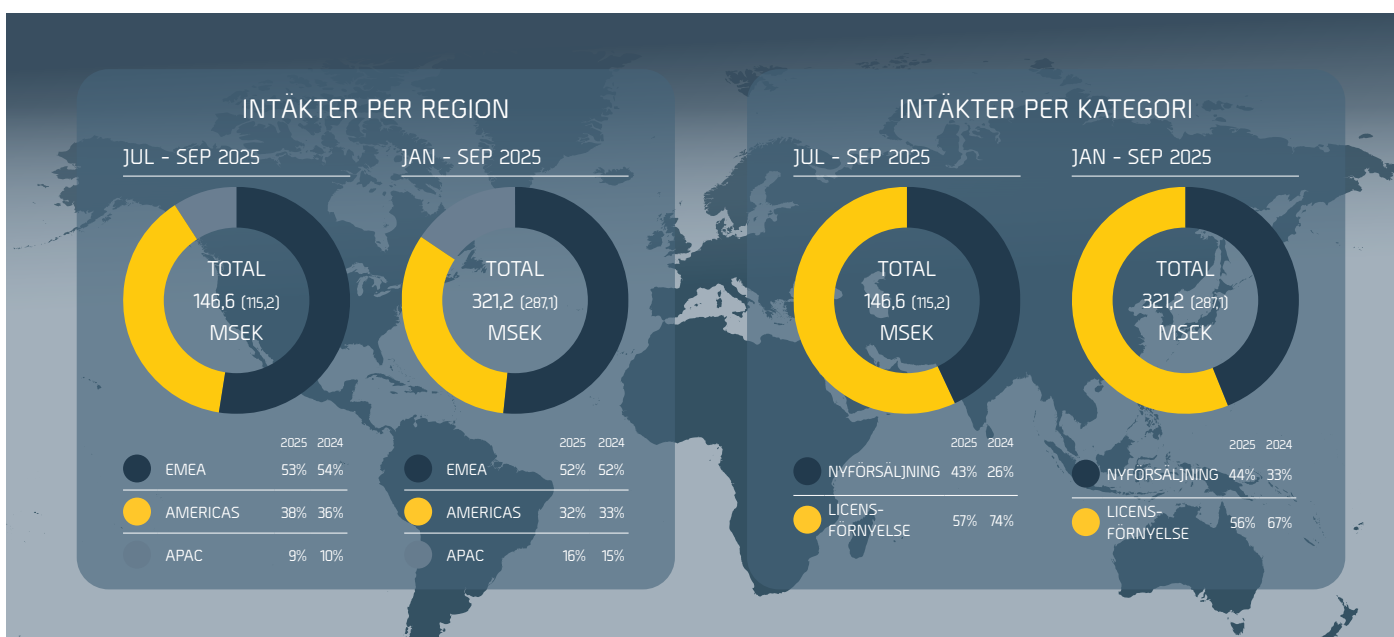
Intäktsutvecklingen i Nordamerika var lägre än förväntat, vilket speglar effekterna av ett utmanande politiskt och ekonomiskt klimat. Förseningar i upphandlingar till följd av nedstängningar inom den offentliga sektorn och budgetrestriktioner fortsätter att påverka försäljningscyklerna. Trots detta var den totala försäljningen fortfarande högre än samma period förra året. MSAB fortsätter att noga övervaka dessa förhållanden och upprätthålla ett nära samarbete med viktiga kunder.

Latinamerika uppvisade fortsatt stark tillväxt. Förnyat marknadsfokus och tecknandet av nya partneravtal har lett till ökat kundengagemang och ökat intresse för MSAB:s lösningar i hela regionen.

APAC

Asien-Stillahavsregionen uppvisade ett starkt tredje kvartal, vilket visar på en betydande potential för fortsatt expansion på nya och framväxande marknader. Orderingången under perioden bidrog till en solid omsättningstillväxt.

Kundengagemanget är fortsatt en viktig drivkraft i regionen, och med stöd av marknadsaktiviteter och produkt demonstrationer har MSAB stärkt sin närvaro på viktiga marknader. Dessa initiativ förväntas få en positiv långsiktig inverkan i regionen.



Finansiell översikt

Juli – september 2025

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning ökade i perioden med 27,2 procent till 146,6 (115,2) MSEK. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 34,7 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 för sålda handelsvaror uppgick till 14,0 (8,4) MSEK. I perioden ingår en nedskrivning av varulager av engångskarraktär om 4,1 MSEK. Denna post avser artiklar som inte rört sig de två senaste åren alternativt är inkurranta. 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 valuta-effekter och varierar som regel med produktmixen.

Övriga externa kostnader uppgick till 19,4 (21,1) MSEK. Konsulter har till övervägande del ersatts med fast personal samt att övriga kostnader likt tidigare kvartal fortsatt att minska i jämförelse med föregående år.

Personalkostnaderna uppgick till 62,0 (51,1) MSEK. Tillfälliga konsulttäckningar ersattes med permanent personal vilket ökade personalkostnaderna.

Avskrivningarna uppgick till 5,5 (3,6) MSEK och utgjordes i huvudsak av hyreskostnader för lokaler vilka redovisas i enlighet med IFRS16 samt avskrivning av nyinvesterade immateriella tillgångar.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 45,8 (31,0) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal på 31,3 (26,9) procent.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -1,1 (-1,1) 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 valutatan 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 35,1 (23,5) MSEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 3,1 (-1,4) MSEK i perioden. Kassaflödet före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 48,9 (32,1) MSEK medan förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -45,7 (-33,5) MSEK och förklaras huvudsakligen av ökade kundfordringar som ett resultat av ökad försäljning. Kronans förstärkning mot de valutor som finns exponerade i dotterbolagens balansräkningar påverkade bolagets utgående kassa marginellt negativt i perioden.

Periodens investeringar uppgick till 2,3 (0,2) MSEK och utgjordes av långsiktiga mjukvaruinvesteringar (Android FFS).

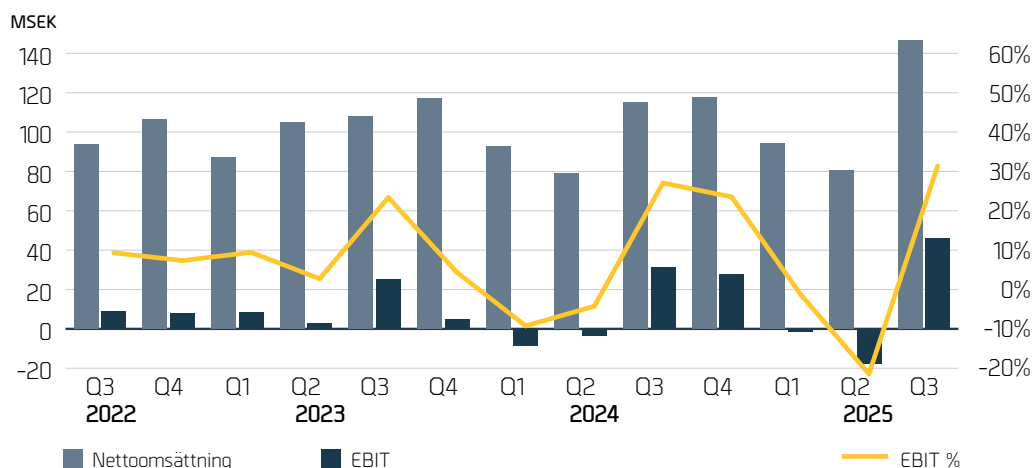
MEDARBETARE

Den 30 september 2025 var antalet anställda 202 (191). Medelantalet anställda under perioden var 199 (192).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 117,5 (89,3) MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 41,7 (27,8). Utdelningar från dottebolag uppgick till 2,7 (0) MSEK i perioden.

Finansiell utveckling, kvartal



Jul – sep 2025

Nettoomsättning

146,6 MSEK

EBIT

45,8 MSEK

EBIT%

31,3%

Finansiell översikt

Januari – september 2025

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning ökade i perioden med 11,9 procent till 321,2 (287,1) MSEK. Den valutajusterade ökningen uppgick till 15,9 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 handelsvaror uppgick till 24,9 (17,9) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 92,3 procent att jämföra mot föregående år om 93,8 procent. I perioden ingår en lagerjustering av engångskaraktär om 4,1 MSEK. Kostnad såld vara påverkas delvis av valutaeffekter och varierar som regel med produktmixen, som i perioden även haft en högre andel hårdvara jämfört med föregående år.

Övriga externa kostnader uppgick till 66,7 (57,6) 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 188,7 (182,0) MSEK. Tidigare personalvakanser ersattes till stor del med permanenta resurser och nyanställningar vilket tillsammans med den årliga lönerevisionen ökade personalkostnaderna. Även kostnad för nylanserade LTIP påverkar jämförelsen med föregående period.

Avskrivningarna uppgick till 13,7 (10,8) MSEK där ökningen jämfört med tidigare period består av avskrivning av nytillkommande immateriella investeringar.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 27,3 (18,8) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,5 (6,6) procent.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -4,4 (-2,2) 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 17,9 (13,0) MSEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 10,7 (18,6) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -19,9 (-1,7) MSEK och förklaras huvudsakligen av ökade kundfordringar som ett resultat av ökad försäljning.

Periodens investeringar uppgick till 27,1 (0,5) MSEK och utgjordes av långsiktiga mjukvaruinvesteringar (iOS FFS och Android FFS).

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -47,5 (-9,7), inkluderande en aktieutdelning som skett om 18,5 (18,5) MSEK i perioden.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 85,8 (126,0) MSEK.

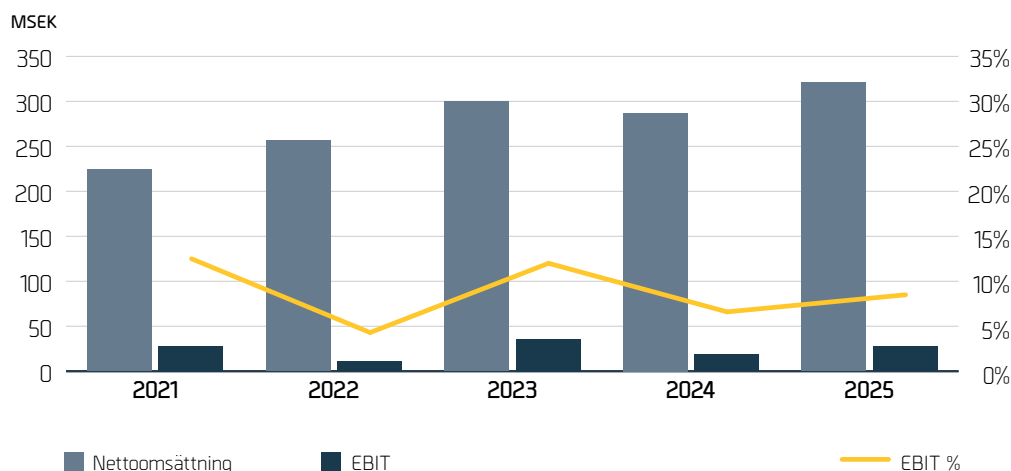
MEDARBETARE

Den 30 september 2025 var antalet anställda 202 (191). Medelantal anställda under perioden var 193 (198).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 236,3 (219,6) MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 16,5 (10,0) MSEK. I perioden utdelades 8,9 MSEK till moderbolaget från dess dotterbolag.

Finansiell utveckling, Q1-Q3



Jan - sep 2025

Nettoomsättning

321,2 MSEK

EBIT

27,3 MSEK

EBIT%

8,5 %

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024	OKT 2024 - SEP 2025	JAN - DEC 2024
Nettoomsättning	146,6	115,2	321,2	287,1	438,8	404,7
Rörelsens intäkter	146,6	115,2	321,2	287,1	438,8	404,7
Handelsvaror	-14,0	-8,4	-24,9	-17,9	-30,3	-23,3
Övriga externa kostnader	-19,4	-21,1	-66,7	-57,6	-91,0	-81,9
Personalkostnader	-62,0	-51,1	-188,7	-182,0	-245,3	-238,6
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-5,5	-3,6	-13,7	-10,8	-17,5	-14,6
Rörelsens kostnader	-100,8	-84,2	-293,9	-268,3	-384,0	-358,4
Rörelseresultat - EBIT	45,8	31,0	27,3	18,8	54,7	46,3
Finansiella intäkter	0,0	1,0	1,4	3,4	5,5	7,5
Finansiella kostnader	-1,2	-2,1	-5,8	-5,6	-6,4	-6,2
Resultat före skatt	44,7	29,9	22,8	16,6	53,9	47,7
Skatt	-9,6	-6,4	-4,9	-3,6	-11,6	-10,2
Resultat efter skatt	35,1	23,5	17,9	13,0	42,3	37,4
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	35,1	23,5	17,9	13,0	42,3	37,4
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	1,90	1,27	0,97	0,71	2,29	2,02

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024	OKT 2024 - SEP 2025	JAN - DEC 2024
Resultat efter skatt	35,1	23,5	17,9	13,0	42,3	37,4
Valutakursdifferenser hänförligt till omräkning av utländska verksamheter	-0,8	-1,4	-5,0	3,1	-3,2	4,6
Periodens totalresultat	34,2	22,1	12,9	16,1	39,0	42,0
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	34,2	22,1	12,9	16,1	39,0	42,0

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 SEP 2025	30 SEP 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	26,8	–	2,3
Materiella anläggningstillgångar	0,9	1,3	0,9
Nyttjanderättstillgångar	40,5	42,6	46,4
Summa anläggningstillgångar	68,2	43,9	49,6
Färdiga varor och handelsvaror	4,5	7,9	8,5
Kundfordringar	107,0	81,5	72,8
Övriga fordringar	16,6	16,7	17,9
Likvida medel	85,8	126,0	138,2
Summa omsättningstillgångar	213,9	232,0	237,4
SUMMA TILLGÅNGAR	282,1	275,9	287,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	128,0	113,5	130,4
Summa eget kapital	128,0	113,5	130,4
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	27,0	30,0	33,8
Summa långfristiga skulder	27,0	30,0	33,8
Leverantörsskulder	5,5	6,2	8,4
Aktuella skatteskulder	1,4	2,9	1,5
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	12,3	11,2	11,3
Övriga skulder	108,0	112,1	101,6
Summa kortfristiga skulder	127,2	132,4	122,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	282,1	275,9	287,0

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	30 SEP 2025	30 SEP 2024	31 DEC 2024
Ingående balans	130,4	115,9	115,9
Totalresultat för perioden	12,9	16,1	42,0
Incitamentsprogram	3,1	–	0,2
Utdelning	–18,5	–18,5	–27,7
Eget kapital vid periodens utgång	128,0	113,5	130,4

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024	OKT 2024 - SEP 2025	JAN - DEC 2024
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	48,9	32,1	30,6	20,4	64,3	54,1
Förändring av rörelsekapital	-45,7	-33,5	-19,9	-1,7	-29,2	-11,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,1	-1,4	10,7	18,6	35,1	43,0
Förvärv av anläggningstillgångar	-2,3	-0,2	-27,1	-0,5	-29,4	-2,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,3	-0,2	-27,1	-0,5	-29,4	-2,8
Utbetald utdelning	-	-	-18,5	-18,5	-27,7	-27,7
Amortering av leasingskuld	-4,3	-1,6	-12,7	-9,5	-15,3	-12,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,3	-1,6	-31,1	-27,9	-43,0	-39,8
PERIODENS KASSAFLÖDE	-3,5	-3,2	-47,5	-9,7	-37,3	0,4
Likvida medel vid periodens början	90,0	130,2	138,2	132,9	126,0	132,9
Omräkningsdifferens i likvida medel	-0,8	-1,0	-4,9	2,8	-2,9	4,8
Likvida medel vid periodens slut	85,8	126,0	85,8	126,0	85,8	138,2

INTÄKTERNAS FÖRDELNING

JULI - SEPTEMBER	EMEA		AMERICAS		APAC		Total	
MSEK	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024
Produktförsäljning	74,4	60,4	55,9	40,9	12,7	9,8	140,0	111,1
Utbildning och övriga tjänster	2,9	2,2	3,0	0,8	0,7	1,1	6,6	4,1
Total	77,3	62,6	55,9	41,7	13,4	10,9	146,6	115,2
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	68,0	55,2	50,0	37,1	11,4	9,3	129,4	101,6
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	9,3	7,4	5,9	4,6	2,0	1,6	17,2	13,6
Total	77,3	62,6	55,9	41,7	13,4	10,9	146,6	115,2

JANUARI - SEPTEMBER	EMEA		AMERICAS		APAC		Total	
MSEK	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024
Produktförsäljning	156,7	138,4	99,1	91,4	45,3	40,4	301,1	270,2
Utbildning och övriga tjänster	10,1	10,7	5,5	3,6	4,5	2,7	20,1	17,0
Total	166,8	149,1	104,6	95,0	49,8	43,1	321,2	287,1
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	153,5	124,2	97,4	80,0	46,2	38,6	297,0	242,8
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	13,3	24,9	7,2	15,0	3,6	4,5	24,2	44,4
Total	166,8	149,1	104,6	95,0	49,8	43,1	321,2	287,1

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024	JAN - DEC 2024
Nettoomsättning	117,5	89,3	236,3	219,6	310,2
Rörelsens intäkter	117,5	89,3	236,3	219,6	310,2
Handelsvaror	-14,0	-8,4	-24,9	-17,9	-23,3
Övriga externa kostnader	-13,1	-16,3	-48,4	-46,1	-63,4
Personalkostnader	-44,0	-33,7	-135,2	-136,1	-176,3
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-4,7	-3,1	-11,4	-9,5	-12,4
Rörelsens kostnader	-75,8	-61,5	-219,9	-209,5	-275,4
Rörelseresultat - EBIT	41,7	27,8	16,5	10,0	34,9
Utdelning från koncernbolag	2,7	-	8,9	40,6	40,6
Finansnetto	-1,1	-1,2	-4,2	-2,9	0,5
Resultat före skatt	43,2	26,6	21,2	47,7	75,9
Skatt	-8,3	-5,7	-2,7	-1,7	-7,4
Resultat efter skatt	34,9	21,0	18,5	46,0	68,6

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	JUL - SEP 2025	JUL - SEP 2024	JAN - SEP 2025	JAN - SEP 2024	JAN - DEC 2024
Resultat efter skatt	34,9	21,0	18,5	46,0	68,6
Periodens totalresultat	34,9	21,0	18,5	46,0	68,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 SEP 2025	30 SEP 2024	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	26,8	–	2,3
Materiella anläggningstillgångar	0,9	0,9	0,9
Nyttjanderättstillgångar	28,6	35,0	32,2
Andelar i koncernföretag	0,4	0,4	0,4
Summa anläggningstillgångar	56,7	36,4	35,8
Färdiga varor och handelsvaror	4,5	7,9	8,5
Kundfordringar	44,8	21,2	29,6
Övriga fordringar	77,1	61,2	33,0
Kassa och bank	10,1	59,8	87,5
Summa omsättningstillgångar	136,4	150,1	158,5
SUMMA TILLGÅNGAR	193,1	186,4	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	72,2	55,4	69,0
Fritt eget kapital	80,0	63,2	76,8
Summa eget kapital	104,1	87,3	100,9
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	14,7	22,4	19,5
Summa långfristiga skulder	14,7	22,4	19,5
Leverantörsskulder	4,2	5,4	7,6
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	12,3	11,2	11,3
Övriga skulder	57,8	60,2	55,0
Summa kortfristiga skulder	74,3	76,8	73,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	193,1	186,4	194,3

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 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

Årsstämman kommer att äga rum i Stockholm tisdagen 12 maj 2026. En kallelse till årsstämman kommer att publiceras på MSAB:s webbplats i god tid före stämman. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste skicka in en skriftlig begäran styrelsen tillhanda senast tisdagen 24 mars 2026.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Under det tredje kvartalet 2025 har MSAB tecknat flera betydande internationella avtal till ett sammanlagt värde över 40 MSEK. Dessa omfattar kontrakt med en amerikansk federal myndighet (18,5 MSEK), en europeisk federal myndighet (10,6 MSEK) samt en brittisk brottsbekämpande myndighet (11,2 MSEK). Avtalen gäller licensförnyelser, mjukvarusupport och leveranser av MSAB:s lösningar för mobilforensik, däribland XRY, XAMN, XEC Director och den nya MSAB Mk4 Kiosk.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter perioden.

GRANSKNING

Denna delårsrapport har varit föremål för revisorernas granskning.

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2025	2026-01-27
Årsredovisning, 2025	2026-04-21
Delårsrapport, Q1	2026-04-28
Bolagsstämma 2025	2026-05-12
Delårsrapport, Q2	2026-07-16
Delårsrapport, Q3	2026-10-23
Delårsrapport, Q4	2027-01-26

KVARTALSDATA

	2025			2024				2023				2022	
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Nettoomsättning, MSEK	146,6	80,5	94,1	117,5	115,2	79,1	92,8	116,9	108,0	104,7	87,4	106,6	93,7
Bruttomarginal, %	90,5	93,7	93,8	95,4	92,7	95,5	93,7	91,2	93,0	83,8	94,0	69,8	82,5
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	45,8	-17,4	-1,2	27,5	31,0	-3,5	-8,7	4,9	25,1	2,7	8,2	7,7	8,7
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	31,3	-21,6	-1,3	23,4	26,9	-4,4	-9,4	4,2	23,2	2,6	9,3	7,2	9,2
Resultat efter skatt, MSEK	35,1	-14,4	-2,7	24,4	23,5	-2,8	-7,6	0,9	19,5	2,9	6,7	6,3	6,8
Resultat per aktie, SEK	1,90	-0,78	-0,15	1,32	1,27	-0,15	-0,41	0,05	1,06	0,16	0,36	0,34	0,37
Kassaflöde löpande verksamheten; MSEK	3,1	10,5	-3,0	24,4	-1,4	1,2	18,8	27,4	1,9	21,7	24,0	43,3	0,0
Avkastning på eget kapital, %	29,1	-15,7	-2,3	19,8	19,3	-2,8	-6,5	0,8	16,2	2,8	6,2	6,1	7,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	35,8	-17,9	-0,5	25,7	26,4	-2,5	-5,0	5,1	21,9	4,5	8,9	9,6	11,5
Soliditet, %	45,4	38,4	46,0	45,4	41,1	36,0	40,2	41,6	45,6	41,4	43,2	40,2	50,7
Kassaflöde löp. verksamhet/aktie, SEK	0,17	0,57	-0,16	1,32	-0,08	0,07	1,02	1,48	0,10	1,17	1,30	2,33	0,00
Eget kapital per aktie, SEK	6,93	5,01	6,73	7,06	6,14	4,95	6,07	6,27	7,02	5,99	6,65	6,29	6,02

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. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital under en tolv månadersperiod genom att addera eget kapital vid periodens slut och per 1 oktober 2024 dividerat med två. 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. Mäter bolagets lönsamhet i den löpande verksamheten.
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	
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Summa tillgångar	282,1	240,8	270,4	287,0	275,9	254,2	325,0	278,3	284,0	267,4	284,5	288,8	219,2
Leverantörsskulder	-5,5	-7,7	-6,8	-8,4	-6,2	-5,4	-1,0	-6,7	-4,9	-8,7	-3,8	-12,3	-7,8
Aktuella skatteskulder	-1,4	-1,5	-1,6	-1,5	-2,9	-3,3	-3,1	-2,4	-2,5	-1,6	-1,9	-7,4	-9,0
Leaseskuld nyttjanderättstillgångar	-39,3	-42,2	-45,8	-45,1	-41,2	-44,3	-42,7	-45,6	-48,5	-51,9	-52,2	-55,5	-7,9
Övriga skulder	-108,0	-96,9	-91,8	-101,6	-112,1	-109,8	-166,2	-107,7	-98,6	-94,6	-103,8	-97,4	-83,3
Sysselsatt kapital	127,9	92,5	124,3	130,4	113,5	91,4	112,0	115,9	129,5	110,6	122,8	116,1	111,1
Genomsnittligt sysselsatt kapital	120,7	92,0	118,2	123,2	121,5	101,1	117,4	116,0	120,3	105,3	98,9	103,3	94,2

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören för Micro Systemation AB (publ) (MSAB) försäkrar att delårsrapporten 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 28 oktober 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 28 oktober 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

Granskningsrapport

Till styrelsen i Micro Systemation AB (publ)
Org. nr 556244-3050

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Micro Systemation AB (publ) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

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

Stockholm den 28 oktober 2025

KPMG AB

MATTIAS LÖTBORN

Auktoriserad revisor

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

