

MSAB

Trusted Partner in Digital Forensics

Ett starkt kvartal avslutar
det mest framgångsrika
året i MSAB:s historia

Bokslutskommuniké
2025

Bokslutskommuniké – 2025

Januari – december 2025

Sammanfattning oktober – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 140,6 (117,6) MSEK, en ökning med 19,6 procent jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 29,5 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 40,6 (27,5) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 28,9 (23,4) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till 31,2 (24,4) MSEK.
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till 1,69 (1,32) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 91,2 (24,4) MSEK.

Sammanfattning januari – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 461,8 (404,7) MSEK, en ökning med 14,1 procent jämfört med samma period föregående år. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 19,7 procent.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 67,8 (46,3) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 14,7 (11,4) procent.
- Resultatet efter skatt uppgick till 49,2 (37,4) MSEK.
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till 2,66 (2,03) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 101,9 (43,0) MSEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning om totalt 1,60 SEK (1,50) per aktie, fördelat på två utbetalningstillfällen. Den föreslagna utdelningen utgör 60 procent (74) av årets resultat.

140,6 MSEK

Nettoomsättning,
oktober – december 2025

28,9 %

Rörelsemarginal,
oktober – december 2025

	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024
Nettoomsättning, MSEK	140,6	117,6	461,8	404,7
Bruttomarginal, %	95,0	95,4	93,1	94,2
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	40,6	27,5	67,8	46,3
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	28,9	23,4	14,7	11,4
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	1,69	1,32	2,66	2,03
Kassaflöde löpande verksamheten, MSEK	91,2	24,4	101,9	43,0
Avkastning på eget kapital 12 mån, %	35,0	30,4	35,0	30,4
Avkastning på sysselsatt kapital 12 mån, %	50,3	43,7	50,3	43,7
Kassaflöde löpande verksamhet/aktie, SEK	4,93	1,32	5,52	2,33
Eget kapital per aktie före/efter utspädning, SEK	8,13	7,06	8,13	7,06

VD har ordet

VÅR STRATEGI BÖRJAR GE RESULTAT

Under 2025 stärkte vi grunden för ett mer framåtlutat och skalbart MSAB. Genom kontinuerliga produktinvesteringar, disciplinerad kostnadskontroll och fortsatt professionalisering av vår verksamhet har vi gjort betydande framsteg mot att uppnå våra långsiktiga strategiska mål.

Det fjärde kvartalet blev ännu ett starkt kvartal och befäste 2025 som det mest framgångsrika året i företagets historia. De rekordhöga omsättningstal som rapporterades för årets tredje och fjärde kvartal speglar en stark utveckling på viktiga marknader, vilket är ett resultat av de strategiska initiativ som genomförts under de senaste 18 månaderna.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 462 (405) miljoner kronor, vilket motsvarar en tillväxt på 14,1 procent jämfört med föregående år, med en valutajusterad tillväxt på 19,7 procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 68 (46) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 14,7 procent. Vi bibehöll en hög bruttomarginal på 93 (94) procent, med ett resultat efter skatt på 49 (37) miljoner kronor.

Under fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 141 (118) miljoner kronor. EMEA levererade ett exceptionellt resultat och avslutade året starkt efter en svagare inledning. APAC bibehöll sin solida tillväxt från tidigare kvartal och säkrade betydande kontrakt på flera marknader även under fjärde kvartalet. Vi hade högre förväntningar på Americas, men tillväxten påverkades av den amerikanska regeringens nedstängning och därmed sammanhängande förseningar. Trots detta är vi fortsatt optimistiska inför det kommande året.

Sammantaget har vi lyckats stärka vår marknadsposition under året och även om vissa kvartal kan präglas av viss volatilitet är den underliggande trenden positiv.

PRODUKTUTVECKLING OCH KUNDTILLVÄXT

Vårt premiumverktyg för extrahering, XRY Pro, fortsätter att överträffa kundernas förväntningar med en kontinuerlig försäljningstillväxt kvartal för kvartal. Vårt engagemang för produktinnovation har fått starkt genomslag på marknaden. Betydande insatser har gjorts för att öka medvetenheten om XRY Pros kapacitet inom den digitala kriminaltekniska gemenskapen. Branschledande brute-föring-funktionalitet och förmågan att extrahera RAM från mobila enheter har positionerat XRY Pro som första valet för många kunder. Att extrahera data är den högsta prioriteten för våra kunder och är ett område där vi fokuserar på att skapa kundvärde.

UTSIKTER OCH MARKNADSDYNAMIK

Det kommande året kommer att präglas av fortsatta investeringar då MSAB bygger vidare på den starka utveckling som uppnåddes under 2025. Även om dessa investeringar tillfälligt kan påverka lönsamheten, kommer de att stärka vår grund ytterligare och möjliggöra en accelererad tillväxt. Genom att prioritera innovation, operativ effektivitet och kundfokuserade lösningar positionerar vi MSAB för att ta vara på nya möjligheter och leverera långsiktigt värde.



Under året har vi ökat våra insatser inom den militära sektorn, där vi ser en växande potential och möjligheter till lönsam tillväxt under 2026.

Sammanfattningsvis präglades 2025 av hela MSAB-organisationens engagemang och beslutsamhet att driva produktinnovation, ta tillvara marknadsmöjligheter och effektivt reagera på externa händelser. Vi fortsätter att fokusera på att ta marknadsandelar och upprätthålla en lönsam tillväxt. De framsteg som hittills uppnåtts visar att vår strategiska inriktning ger konkreta resultat och för oss närmare våra långsiktiga mål. Jag ser fram emot det kommande året och ett fortsatt samarbete inom det globala MSAB-teamet där vi arbetar tillsammans för att göra 2026 till ännu ett framgångsrikt år.

Stockholm, januari 2026

Peter Gille
VD MSAB

Marknadskommmentarer

ÖKAD KUNDANVÄNDNING

Efterfrågan på MSAB:s premiumverktyg för extrahering, XRY Pro, ökade ytterligare under det fjärde kvartalet i samtliga regioner. Produktens avancerade funktioner – inklusive det starka Android stödet, RAM-extrahering och förbättrad brute-force-funktionalitet – fortsätter att särskilja XRY Pro på marknaden. Under det fjärde kvartalet noterades även ett ökat nyttjande av MSAB:s förbättrade stöd för iOS Full File System (FFS) på utvalda nyckelmarknader.

KUNDÅTERKOPPLING

Kundernas omdömen under det fjärde kvartalet och helåret var mycket positiva. XRY Pro lyftes särskilt fram för sina avancerade funktioner och höga tillförlitlighet, med tydliga förbättringar i både driftseffektivitet och handläggningstider. Även MSAB:s support och tjänster erhöll mycket höga betyg, där kunderna särskilt framhöll hög responsivitet, gedigen teknisk expertis och ett proaktivt engagemang.

Brottsbekämpande myndigheter uttryckte stort intresse för MSAB:s lösning UNIFY Collaborate och lyfte fram dess potential att effektivisera arbetsflöden och förbättra samordningen mellan team. UNIFY tillsammans med XRY Pro skapar ett komplett, skalbart flöde för mobil forensik där extraktion, analys och spårbarhet sitter ihop från start. För befintliga XRY Pro-kunder innebär UNIFY en tydlig uppgradering som ökar effektivitet, kvalitet och möjligheter till samarbete utan att kräva fler resurser.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Det fjärde kvartalet blev ännu en rekordperiod för MSAB. Denna utveckling speglar framgången med MSAB:s strategiska fokus på kontinuerlig produktinnovation, proaktiv kundkontakt och varumärkessynlighet.

Trots den fortsatta makroekonomiska osäkerheten och geopolitiska instabiliteten lyckas MSAB genom lyhördhet och flexibilitet behålla sitt strategiska fokus på marknader med hög

potential samtidigt som bolaget anpassar sig till föränderliga förhållanden, särskilt i USA, där budgetbegränsningar och nedstängningar av myndigheter har försenat vissa upphandlingsprocesser.

EMEA

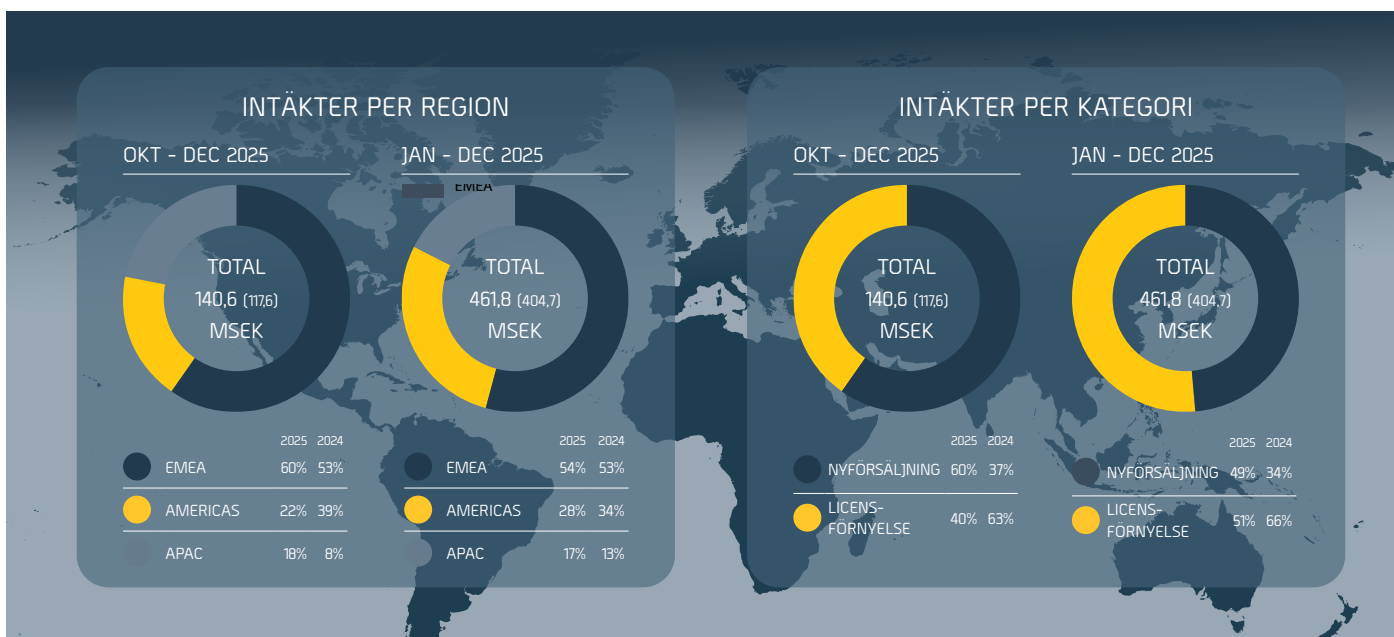
EMEA levererade sitt starkaste kvartal någonsin och överträffade målen för både kvartalet och helåret. Intäktsökningen var bred, med framstående bidrag från Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Danmark och Spanien. I Storbritannien genomförde företaget den första storskaliga implementeringen av UNIFY Collaborate för en myndighet och en uppgradering av UNIFY- och Frontline-lösningen för en annan nationell brottsbekämpande myndighet. Försäljningstillväxten fortsatte i Frankrike, där kundernas investeringar i Express Frontline-funktioner resulterade i ett rekordår för landet.

AMERICAS

I Americas-regionen blev resultatet svagare än förväntat till följd av tidigare lagda affärsavslut under det tredje kvartalet samt ogynnsamma valutakursförändringar. Därtill ledde den amerikanska regeringens nedstängning till att flera större affärer sköts upp. Trots dessa utmaningar noterades flera framgångar, däribland att en amerikansk federal myndighet förnyade sina licenser för XRY och XEC Director Enterprise samt utökade med XRY Pro-licenser. I Kanada förnyade en provinsiell myndighet sina implementeringar för både fält- och laboratorieverksamhet.

APAC

APAC levererade ett starkt fjärde kvartal med tillväxt i alla regioner. En betydande order från en statlig myndighet i Asien-Stillahavsområdet utmärkte kvartalet, samtidigt som inträdet på nya marknader fortsatte i snabb takt, med en robust pipeline för 2026. XRY Pro överträffade förväntningarna och är nu det ledande verktyget i hela APAC, kompletterat med ett starkt intresse för UNIFY Collaborate-lösningen inom brottsbekämpande myndigheter.



Finansiell översikt

Oktober – december 2025

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning ökade i perioden med 19,6 procent till 140,6 (117,6) MSEK. Den valutajusterade tillväxten uppgick till 29,5 procent.

Den svenska kronans förstärkning har under perioden påverkat intäkterna negativt i svenska kronor med cirka 14 MSEK vid jämförelse med valutakurserna för motsvarande period föregående år.

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 med cirka 2 MSEK vid jämförelse med valutakurserna för motsvarande period föregående år. Cirka 30 procent av bolagets kostnader utgörs av utländsk valuta.

Kostnad för sålda handelsvaror uppgick till 7,1 (5,4) MSEK. Kostnad såld handelsvara varierar som regel med produktmixen samt påverkades delvis av valutaeffekter.

Övriga externa kostnader uppgick till 17,4 (24,3) MSEK. 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 71,4 (56,6) MSEK. Tillfälliga vakanser ersattes med permanent personal vilket utgör huvuddelen av de ökade personalkostnaderna.

Avskrivningarna uppgick till 4,1 (3,7) MSEK och utgjordes i huvudsak av avskrivningar av nyttjanderättstillgångar kopplade till hyreslokaler samt avskrivning av immateriella tillgångar.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 40,6 (27,5) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal på 28,9 (23,4) procent.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -0,8 (3,5) 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 31,2 (24,4) MSEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 91,2 (24,4) MSEK i perioden. Kassaflödet före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 44,7 (33,7) MSEK medan förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 46,4 (-9,3) 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 2,6 (2,3) MSEK och utgjordes av långsiktiga mjukvaruinvesteringar (i huvudsak iOS FFS), vilka klassas som immateriella tillgångar.

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till 75,0 (10,1), inkluderande en aktieutdelning som skett om 9,2 (9,2) MSEK i perioden.

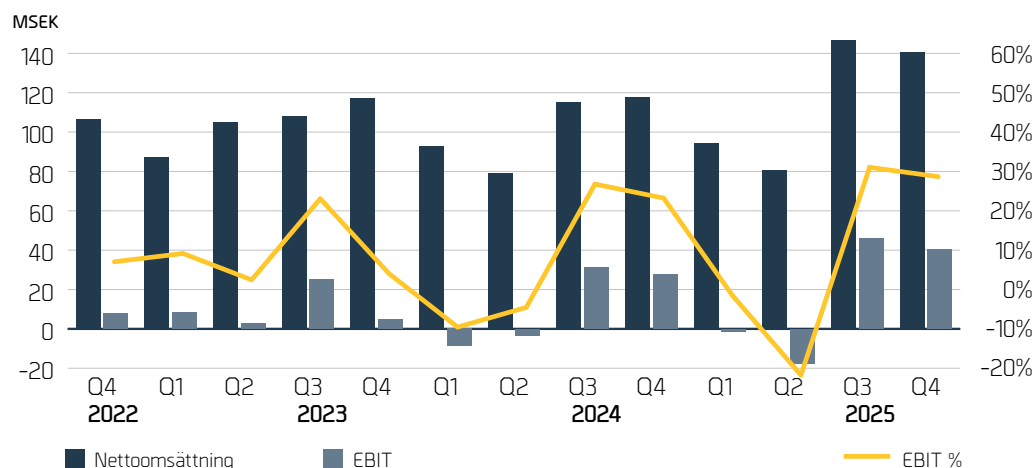
MEDARBETARE

Den 31 december 2025 var antalet anställda 205 (181). Medelantalet anställda under perioden var 204 (185).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 110,3 (90,7) MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 38,1 (24,8). Utdelningar från dotterbolag uppgick till 0 (0) MSEK i perioden.

Finansiell utveckling, kvartal



Okt - dec 2025

Nettoomsättning

140,6 MSEK

EBIT

40,6 MSEK

EBIT%

28,9%

Finansiell översikt

Januari – december 2025

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning ökade i perioden med 14,1 procent till 461,8 (404,7) MSEK. Den valutajusterade ökningen uppgick till 19,7 procent.

Den svenska kronans förstärkning har under perioden påverkat intäkterna negativt i svenska kronor med cirka 26 MSEK vid jämförelse med valutakurserna för motsvarande period föregående år. 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 med cirka 6 MSEK vid jämförelse med valutakurserna för motsvarande period föregående år. Cirka 30 procent av bolagets kostnader utgörs av utländsk valuta.

Kostnad sålda handelsvaror uppgick till 31,9 (23,3) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 93,1 procent att jämföra mot föregående år om 94,2 procent. I perioden ingår en lagerjustering av engångskaraktär om 4,1 MSEK. Kostnad såld vara varierar som regel med produktmixen samt påverkas delvis av valutaeffekter.

Övriga externa kostnader uppgick till 84,1 (81,9) 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 260,1 (238,6) MSEK. Tidigare personalvakanser ersattes med permanenta resurser och nyanställningar vilket tillsammans med den årliga lönerevisionen ökade personalkostnaderna. Även sociala kostnader för implementerat LTIP 2025 påverkar jämförelsen med föregående period.

Avskrivningarna uppgick till 17,8 (14,6) MSEK och utgjordes i huvudsak av avskrivningar av nyttjanderättstillgångar kopplade till hyreslokaler samt avskrivning av immateriella tillgångar.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 67,8 (46,3) MSEK vilket motsvarar en rörelsemarginal på 14,7 (11,4) procent.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -5,2 (1,3) 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 49,2 (37,4) MSEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 101,9 (43,0) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 26,5 (-11,1) MSEK och förklaras huvudsakligen av ökade kundfordringar som ett resultat av ökad försäljning.

Periodens investeringar uppgick till 29,7 (2,8) MSEK och utgjordes av långsiktiga mjukvaruinvesteringar (iOS FFS och Android FFS).

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till 27,5 (0,4), inkluderande en aktieutdelning som skett om 27,7 (27,7) MSEK i perioden.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 159,5 (138,2) MSEK.

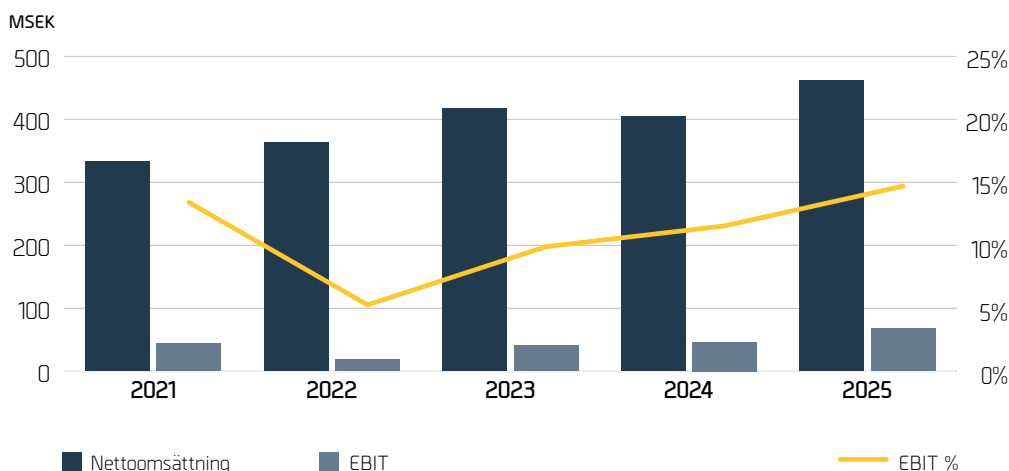
MEDARBETARE

Den 31 december 2025 var antalet anställda 205 (181). Medelantal anställda under perioden var 196 (195).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 346,7 (310,2) MSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 54,5 (34,9) MSEK. I perioden utdelades 8,9 MSEK till moderbolaget från dess dotterbolag.

Finansiell utveckling, Q1-Q4



Jan - dec 2025

Nettoomsättning

461,8 MSEK

EBIT

67,8 MSEK

EBIT%

14,7%

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024
Nettoomsättning	140,6	117,6	461,8	404,7
Rörelsens intäkter	140,6	117,6	461,8	404,7
Handelsvaror	-7,1	-5,4	-31,9	-23,3
Övriga externa kostnader	-17,4	-24,3	-84,1	-81,9
Personalkostnader	-71,4	-56,6	-260,1	-238,6
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-4,1	-3,7	-17,8	-14,6
Rörelsens kostnader	-100,0	-90,1	-393,9	-358,4
Rörelseresultat - EBIT	40,6	27,5	67,8	46,3
Finansiella intäkter	1,3	4,1	2,7	7,5
Finansiella kostnader	-2,1	-0,6	-7,9	-6,2
Resultat före skatt	39,8	31,0	62,6	47,7
Skatt	-8,6	-6,7	-13,5	-10,2
Resultat efter skatt	31,2	24,4	49,2	37,4
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	31,2	24,4	49,2	37,4
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	1,69	1,32	2,66	2,03

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024
Resultat efter skatt	31,2	24,4	49,2	37,4
Valutakursdifferenser hänförligt till omräkning av utländska verksamheter	-1,0	1,8	-6,1	4,8
Periodens totalresultat	30,3	26,2	43,1	42,2
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	30,3	26,2	43,1	42,2

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	29,1	2,3
Materiella anläggningstillgångar	1,2	0,9
Nyttjanderättstillgångar	18,6	46,4
Summa anläggningstillgångar	48,9	49,6
Färdiga varor och handelsvaror	4,1	8,5
Kundfordringar	92,0	72,8
Övriga fordringar	13,5	17,9
Likvida medel	159,5	138,2
Summa omsättningstillgångar	269,2	237,4
SUMMA TILLGÅNGAR	318,1	287,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	150,2	130,4
Summa eget kapital	150,2	130,4
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	14,8	33,8
Summa långfristiga skulder	14,8	33,8
Leverantörsskulder	9,5	8,4
Aktuella skatteskulder	2,2	1,5
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	1,4	11,3
Övriga skulder	139,9	101,6
Summa kortfristiga skulder	153,0	122,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	318,1	287,0

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
Ingående balans	130,4	115,9
Totalresultat för perioden	43,1	42,2
Incitamentsprogram	4,3	0,2
Utdelning	-27,7	-27,7
Eget kapital vid periodens utgång	150,2	130,4

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	44,7	33,7	75,3	54,1
Förändring av rörelsekapital	46,4	-9,3	26,5	-11,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91,2	24,4	101,9	43,0
Förvärv av anläggningstillgångar	-2,6	-2,3	-29,7	-2,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,6	-2,3	-29,7	-2,8
Utbetald utdelning	-9,2	-9,2	-27,7	-27,7
Amortering av leasingskuld	-4,3	-2,7	-17,0	-12,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13,6	-11,9	-44,7	-39,8
PERIODENS KASSAFLÖDE	75,0	10,1	27,5	0,4
Likvida medel vid periodens början	85,8	126,0	138,2	132,9
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1,2	2,1	-6,1	4,8
Likvida medel vid periodens slut	159,5	138,2	159,5	138,2

INTÄKTERNAS FÖRDELNING

OKTOBER - DECEMBER	EMEA		AMERICAS		APAC		Total	
MSEK	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024
Produktförsäljning	79,2	57,7	24,5	43,5	29,4	7,3	133,1	108,5
Utbildning och övriga tjänster	5,0	4,9	1,4	1,7	1,1	2,4	7,5	9,0
Total	84,2	62,6	25,9	45,2	30,5	9,7	140,6	117,6
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	73,0	56,5	20,4	40,6	28,1	8,1	121,5	105,2
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	11,2	6,1	5,6	4,6	2,4	1,6	19,1	12,3
Total	84,2	62,6	26,0	45,2	30,5	9,7	140,6	117,6

JANUARI - DECEMBER	EMEA		AMERICAS		APAC		Total	
MSEK	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024
Produktförsäljning	236,0	196,1	123,6	134,9	74,6	47,7	434,2	378,7
Utbildning och övriga tjänster	15,0	15,6	6,9	5,3	5,6	5,1	17,6	26,0
Total	251,0	211,7	130,5	140,2	80,3	52,8	461,8	404,7
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	234,5	180,6	123,3	120,5	75,7	46,7	433,5	347,8
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	16,5	31,1	7,2	19,7	4,6	6,1	28,3	56,9
Total	251,0	211,7	130,5	140,2	80,3	52,8	461,8	404,7

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024
Nettoomsättning	110,3	90,7	346,7	310,2
Rörelsens intäkter	110,3	90,7	346,7	310,2
Handelsvaror	-7,1	-5,4	-31,9	-23,3
Övriga externa kostnader	-11,1	-17,3	-59,6	-63,4
Personalkostnader	-50,8	-40,2	-185,9	-176,3
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-3,3	-2,9	-14,7	-12,4
Rörelsens kostnader	-72,3	-65,8	-292,1	-275,4
Rörelseresultat - EBIT	38,1	24,8	54,5	34,9
Utdelning från koncernbolag	-	-	8,9	40,6
Finansnetto	-0,7	3,4	-4,9	0,5
Resultat före skatt	37,3	28,2	58,5	75,9
Skatt	-8,0	-5,7	-10,7	-7,4
Resultat efter skatt	29,3	22,5	47,9	68,6

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	OKT - DEC 2025	OKT - DEC 2024	JAN - DEC 2025	JAN - DEC 2024
Resultat efter skatt	29,3	22,5	47,9	68,6
Periodens totalresultat	29,3	22,5	47,9	68,6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 DEC 2025	31 DEC 2024
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	29,1	2,3
Materiella anläggningstillgångar	1,2	0,9
Nyttjanderättstillgångar	7,5	32,2
Andelar i koncernföretag	0,4	0,4
Summa anläggningstillgångar	38,2	35,8
Färdiga varor och handelsvaror	4,1	8,5
Kundfordringar	25,3	29,6
Övriga fordringar	57,7	33,0
Kassa och bank	90,9	87,5
Summa omsättningstillgångar	178,0	158,5
SUMMA TILLGÅNGAR	216,2	194,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	3,8	3,8
Reservfond	20,3	20,3
Bundet eget kapital	24,1	24,1
Överkursfond	7,8	7,8
Balanserade medel och periodens resultat	93,5	69,0
Fritt eget kapital	101,3	76,8
Summa eget kapital	125,4	100,9
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	3,3	19,5
Summa långfristiga skulder	3,3	19,5
Leverantörsskulder	8,1	7,6
Skatteskulder	3,2	–
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	1,4	11,3
Övriga skulder	74,9	55,0
Summa kortfristiga skulder	87,5	73,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	216,2	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.

ÅRS- OCH HÅLLBARHETSREDOVISNING 2025

MSAB:s Års- och hållbarhetsredovisning för 2025 planeras att publiceras den 21 april 2026 på bolagets webbplats.

ÅRSSTÄMMA 2026

Årsstämman skall äga rum den 12 maj 2026 kl 17.30 på MSAB:s huvudkontor, Sveavägen 56 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.

UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning om totalt 1,60 SEK (1,50) per aktie för 2025, totalt 29 549 446 SEK (27 702 606). Den föreslagna utdelningen utgör 60 procent (74) av årets resultat. Avstämningsdag för utdelningen kommer att kommuniceras i samband med kallelsen till årsstämman.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Under fjärde kvartalet tecknade MSAB tre strategiskt viktiga avtal som stärker MSAB:s roll som global ledare inom digital kriminalteknik och stödjer långsiktig tillväxt genom återkommande intäkter och djupare kundintegration. Avtalen omfattar en förlängning på ett år av licenser för XRY, XAMN och XEC till ett värde av 11,2 miljoner kronor med en brittisk brottsbekämpande myndighet, ett treårigt avtal för UNIFY Collaborate till ett värde av 8,6 miljoner kronor med en ytterligare brittisk myndighet samt nya order på XRY Pro till ett värde av 19,3 miljoner kronor från en statlig myndighet i Asien–Stillahavsområdet, giltiga i tre år.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter perioden.

GRANSKNING

Denna delårsrapport har inte varit föremål för revisorernas granskning.

FINANSIELL KALENDER

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
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Nettoomsättning, MSEK	140,6	146,6	80,5	94,1	117,5	115,2	79,1	92,8	116,9	108,0	104,7	87,4	106,6
Bruttomarginal, %	95,0	90,5	93,7	93,8	95,4	92,7	95,5	93,7	91,2	93,0	83,8	94,0	69,8
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	40,6	45,8	-17,4	-1,2	27,5	31,0	-3,5	-8,7	4,9	25,1	2,7	8,2	7,7
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	28,9	31,3	-21,6	-1,3	23,4	26,9	-4,4	-9,4	4,2	23,2	2,6	9,3	7,2
Resultat efter skatt, MSEK	31,2	35,1	-14,4	-2,7	24,4	23,5	-2,8	-7,6	0,9	19,5	2,9	6,7	6,3
Resultat per aktie, SEK	1,69	1,90	-0,78	-0,15	1,32	1,27	-0,15	-0,41	0,05	1,06	0,16	0,36	0,34
Kassaflöde löpande verksamheten; MSEK	91,2	3,1	10,5	-3,0	24,4	-1,4	1,2	18,8	27,4	1,9	21,7	24,0	43,3
Avkastning på eget kapital, %	22,3	29,1	-15,7	-2,3	19,8	19,3	-2,8	-6,5	0,8	16,2	2,8	6,2	6,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	27,9	35,8	-17,9	-0,5	25,7	26,4	-2,5	-5,0	5,1	21,9	4,5	8,9	9,6
Soliditet, %	47,2	45,4	38,4	46,0	45,5	41,1	36,0	40,2	41,6	45,6	41,4	43,2	40,2
Kassaflöde löp. verksamhet/aktie, SEK	4,93	0,17	0,57	-0,16	1,32	-0,08	0,07	1,02	1,48	0,10	1,17	1,30	2,33
Eget kapital per aktie, SEK	8,13	6,93	5,01	6,73	7,06	6,14	4,95	6,07	6,27	7,02	5,99	6,65	6,29

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 medelvärde 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) 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
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Summa tillgångar	318,1	282,1	240,8	270,4	287,0	275,9	254,2	325,0	278,3	284,0	267,4	284,5	288,8
Leverantörsskulder	-9,5	-5,5	-7,7	-6,8	-8,4	-6,2	-5,4	-1,0	-6,7	-4,9	-8,7	-3,8	-12,3
Aktuella skatteskulder	-2,2	-1,4	-1,5	-1,6	-1,5	-2,9	-3,3	-3,1	-2,4	-2,5	-1,6	-1,9	-7,4
Leaseskuld nyttjanderättstillgångar	-16,3	-39,3	-42,2	-45,8	-45,1	-41,2	-44,3	-42,7	-45,6	-48,5	-51,9	-52,2	-55,5
Övriga skulder	-139,9	-108,0	-96,9	-91,8	-101,6	-112,1	-109,8	-166,2	-107,7	-98,6	-94,6	-103,8	-97,4
Sysselsatt kapital	150,2	127,9	92,5	124,3	130,4	113,5	91,4	112,0	115,9	129,5	110,6	122,8	116,1
Genomsnittligt sysselsatt kapital	140,3	120,7	92,0	118,2	123,2	121,5	101,1	117,4	116,0	120,3	105,3	98,9	103,3



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 27 januari 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

