

- Starkt resultat – rekordomsättning för ett första kvartal
- EMEA fortsätter visa kraftig tillväxt, med kunder runtom i Europa som draglok och Storbritannien den enskilda marknaden som växer mest.
- Styrelsen föreslår utdelning om 2,0 kr per aktie



**Nettoomsättning**  
70,4 mkr (66,2)



**Rörelseresultat**  
6,0 mkr (-8,8)



**Likvida medel**  
111,1 mkr (71,5)

- Resultat per aktie före/efter utspädning uppgick till 0,35 kr (-0,46)
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,5 procent(-13,2)
- Resultat efter skatt uppgick till 6,5 mkr (-8,5)

Nyckeltal	Q1 2021	Q1 2020	Apr 20-Mar 21	Helår 2020
Nettoomsättningsstillväxt %	6,2	-0,0	2,1	0,8
Rörelsemarginal %	8,5	-13,2	13,8	9,2
Soliditet %	49,7	38,2	46,3	46,8
Kassaflöde löpande verksamhet / aktie (SEK)	0,5	0,4	2,8	3,3
Avkastning på eget kapital %	7,8	-9,7	37,3	17,5
Avkastning på sysselsatt kapital %	10,8	-8,1	59,5	32,2
Eget kapital per aktie	5,3	3,8	4,8	4,4
Genomsnittligt antal aktier före/efter utspädning (milj)	18,5	18,5	18,5	18,5



## VD's kommentar

Första kvartalet 2021 var ett starkt kvartal för MSAB. Vi levererade det bästa första kvartalet i bolagets historia sett till omsättning, över 70.4 mkr (66.2). Resultatet för första kvartalet blev 6,5 mkr (-8,8) en stark förbättring i ett kvartal som historiskt är det med normalt lägst omsättning beroende på den säsongsvariation vi har intäktsmässigt.

Ett bra första kvartal 2021 och med tre av fyra starka kvartal 2020, sätter scenen för fortsatt tillväxt 2021. Jag är glad att kunna rapportera att MSAB har en stark finansiell grund och fortsätter att vara marknadsledande ett år efter att pandemin drabbade världen. Vi har anpassat vårt sätt att arbeta vilket starkt bidrar till att vår försäljning är stark liksom vårt kassaflöde.

När det gäller vår försäljning globalt stod EMEA, och då främst Europa, för den största tillväxten – en region där vi haft en stark närvaro, bred kundbas och där såväl resultatet som den återkoppling vi får från kunder, nya som gamla, bekräftar vår ledande position. Vi är övertygade om att vi kommer att fortsätta växa i EMEA även fortsättningsvis under 2021.

Förra året bestämde vi oss för att omorganisera vår nordamerikanska organisation för att säkerställa att vi fullt ut kan realisera den stora potential vi ser på den nordamerikanska marknaden. Nu när den nya organisationen är på plats, så börjar vi redan se resultat och vi är övertygade om att vi kommer att se ännu mer framsteg och tillväxt under fortsättningen av året.

När vi går in i andra kvartalet är majoriteten av våra kunder fortfarande i någon form av "lock-down", vilket innebär att de inte har möjlighet till att ta emot besökare, resa till leverantörer för utbildning, eller att mötas i något annat syfte heller för den delen. Denna situation innebär att några av de större affärer som vi förväntar oss under 2021 kan bli fördröjda. Precis som vi gjorde under merparten av 2020 fortsätter vi att anpassa oss och övervinna dessa hinder, för att kunna möta våra kunder.

Ett sätt på vilket vi har övervunnit de barriärer som pandemin innebär är vår MSAB-studio som vi har byggt upp, där vi sänder liveuppdateringar, har kundmöten och anordnar andra virtuella evenemang. Feedbacken vi fått från detta nya tillvägagångssätt har varit fenomenal. Jag tror att MSAB är bäst i klassen när det gäller att utveckla innovativa sätt att ta sig an nya utmaningar och vår studio är ett ypperligt exempel på detta.

Branschens efterfrågan på verktyg som XRY fortsätter att växa eftersom behovet av att snabbt kunna extrahera data, och noggrannheten i motsvarande analys av sådan data, är viktigare än någonsin. Den ständigt ökande mängden data och komplexiteten i extraherad information skapar också nya utmaningar inom denna sektor. Utmaningar som MSAB genom våra produkter och tjänster är unikt positionerat för att kunna lösa.

Vi är också stolta över att vara den säkraste plattformen i branschen inför de ständigt växande cyberhoten. Vårt filformat gör det omöjligt att ändra extraherad data. Den standard vi satt för att data skall vara verifierbar och validerbar och loggfilerna som automatiskt genereras, innebär också ytterligare en nivå av säkerhet, som sätter standarden i branschen.

MSAB fortsätter också att vara ledande när det kommer till personlig integritet.

Vi blev inbjudna att ingå i EU's FORMOBILE-projekt som inleddes för 18 månader sedan. FORMOBILE projektets målsättning är att sätta den framtida standarden för mobilforensik genom att göra extraktioner säkrare än någonsin tidigare och samtidigt skydda integriteten.

Målet med detta projekt är att skapa en tillförlitlig mobil kriminalteknisk utredningskedja från beslag av telefon hela vägen upp till eventuell bevisframställan. I takt med att digital bevisföring blir att mer avgörande ökar också kraven på integritet och spårbarhet. Vi är stolta över att kunna bidra och sätta framtida standard för EU i denna viktiga fråga. I grund och botten handlar det om att värna de mänskliga rättigheterna.

Detta initiativ bygger på MSABs långvariga ledande position att tillhandahålla en plattform som inte bara skyddar tillförlitligheten i den data som extraheras, utan också den individuella integriteten. MSAB:s nyckelroll i detta viktiga projekt är ett bevis på vårt anseende såväl som våra höga krav på integritet och socialt ansvar när det gäller oss själva och de verktyg vi tillhandahåller.

Vi är mycket stolta över de framsteg vi gjort hittills 2021 och kommer att fortsätta i samma tempo under andra kvartalet och under resten av året för att tillvarata det momentum vi tydligt ser att vi har.

Stockholm, april 2021

Joel Bollö, Verkställande direktör

# Starkt resultat

Jämförelsevärden för resultatposter avser motsvarande period föregående år.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	jan – mar		12 mån	Helår
	2021	2020	apr – mar	2020
Nettoomsättning	70,4	66,2	314,2	310,1
Handelsvaror	- 4,8	- 5,1	- 27,9	- 28,1
Övriga externa kostnader	- 10,7	- 17,1	- 43,3	- 49,7
Personalkostnader	- 45,7	- 49,8	- 187,3	- 191,3
Avskrivningar av anläggningstillgångar	- 3,1	- 3,0	- 12,4	- 12,3
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>- 64,4</b>	<b>- 75,0</b>	<b>- 270,9</b>	<b>- 281,4</b>
Rörelseresultat – EBIT	6,0	- 8,8	43,4	28,6
Finansiella intäkter	3,0	1,6	4,9	3,5
Finansiella kostnader	- 0,8	- 0,9	- 9,6	- 9,8
Resultat före skatt	8,2	- 8,1	38,6	22,3
Skatt	- 1,7	- 0,5	- 7,3	- 6,1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>6,5</b>	<b>- 8,5</b>	<b>31,3</b>	<b>16,3</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,35	- 0,46	1,69	0,88
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,35	- 0,46	1,69	0,88

## Rapport över totalresultatet

MSEK	jan – mar		12 mån	Helår
	2021	2020	apr – mar	2020
Resultat efter skatt	6,5	- 8,5	31,3	16,3
Valutakursdifferenser hänförligt till omräkning av utländska verksamheter	3,0	2,0	- 3,1	- 4,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>9,6</b>	<b>- 6,5</b>	<b>28,2</b>	<b>12,2</b>
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	9,6	- 6,5	28,2	12,2

## Intäkternas fördelning

MSEK jan-mar 2021	EMEA &			Total
	Asien & CIS	Latinamerika	Nordamerika	
Produktförsäljning	5,1	41,8	15,9	62,8
Utbildning och övriga tjänster	0,2	6,4	0,9	7,5
<b>Total</b>	<b>5,3</b>	<b>48,2</b>	<b>16,8</b>	<b>70,4</b>
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	3,8	41,7	13,4	58,9
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	1,5	6,5	3,4	11,4
<b>Total</b>	<b>5,3</b>	<b>48,2</b>	<b>16,8</b>	<b>70,4</b>

MSEK jan-mar 2020	EMEA &			Total
	Asien & CIS	Latinamerika	Nordamerika	
Produktförsäljning	9,0	28,5	19,7	57,2
Utbildning och övriga tjänster	1,1	6,3	1,6	9,0
<b>Total</b>	<b>10,1</b>	<b>34,8</b>	<b>21,3</b>	<b>66,2</b>
Prestationsåtaganden uppfyllda vid en viss tidpunkt	8,8	29,1	16,8	54,8
Prestationsåtaganden uppfyllda över tid	1,3	5,6	4,5	11,4
<b>Total</b>	<b>10,1</b>	<b>34,8</b>	<b>21,3</b>	<b>66,2</b>

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade i kvartalet med 6,2 procent till 70,4 (66,2) mkr. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 13,3 procent. För kommentarer på intäkter se avsnitt om kommentarer till verksamheten med tillhörande grafer.

## Kostnader

Kostnaderna för handelsvaror uppgick för kvartalet till 4,8 (5,1) mkr. Kostnader för handelsvaror är beroende av försäljningens produktmix där den innevarande år har innehållit marginellt mindre hårdvara jämfört med föregående år, vilket i kombination med en förbättrad prisbild på vissa komponenter inneburit en förstärkning av bruttomarginalen. Kvartalets övriga externa kostnader inklusive avskrivningar uppgick till 13,8 (20,1) mkr. Den lägre kostnadsbasen i jämförelse med föregående år förklaras dels av ett aktivt arbete med att se över samt optimera bolagets resurser, utan att göra avkall på kvalitet eller verksamheten i övrigt. Exempelvis har konsulttjänster ersatts av anställningar. Den pågående pandemin har inneburit att väsentligt mindre resurser kunnat läggas på resor, mässor etc. MSAB identifierade tidigt vikten av att hitta alternativ till de fysiska kontakterna med kunderna, och har i och med detta kunnat bibehålla kundnärvaren via främst digitala kanaler, utan att det påverkat omsättning negativt. Detta samtidigt som bolaget haft väsentligt lägre kostnader relaterat till dessa aktiviteter.

Personalkostnaderna uppgick till 45,7 (49,8) mkr, vilket är 8,4 procent lägre än föregående år. De lägre personal-

kostnaderna är en direkt effekt av att antal anställda minskat med 6,5 procent i jämförelse med första kvartalet 2020. Bolaget räknar med att rekrytera resurser inom främst utveckling och försäljning under 2021, men ser samtidigt att antal anställda och relaterade kostnader kommer fortsätta vara på en lägre nivå än under föregående år.

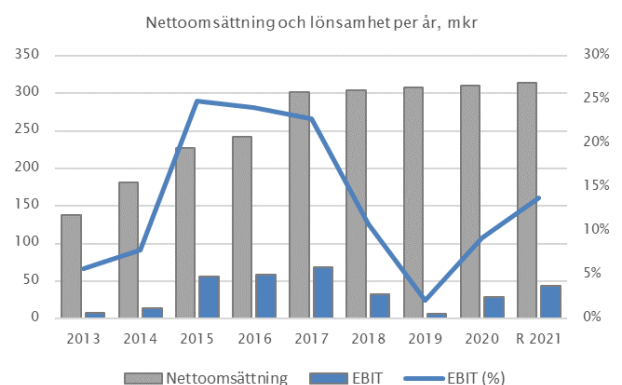
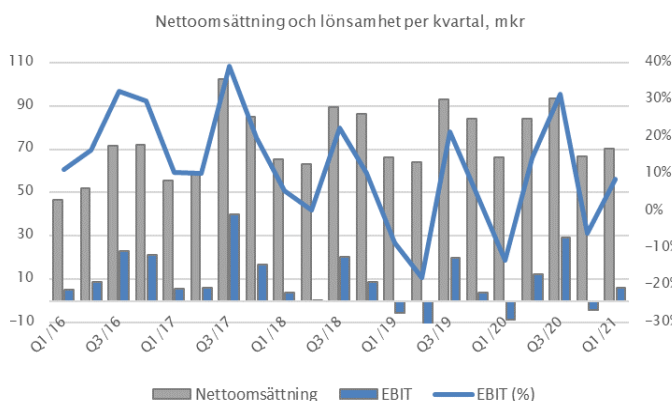
## Resultat

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 6,0 (-8,8) mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,5 (-13,2) procent.

Finansnettot uppgick till 2,2 (0,7) mkr för kvartalet. Finansnettot utgörs primärt av omvärdering av likvida medel i utländsk valuta vilket har påverkats positivt av den svenska kronans försvagning gentemot framförallt Amerikanska Dollar och Euron under det första kvartalet, något som gynnar MSAB då majoriteten av intäkterna sker i utländsk valuta som sedan konsolideras och redovisas i svenska kronor. Resultat efter skatt uppgick för kvartalet till 6,5 (-8,5) mkr.

## Variation i omsättning och resultat

Både koncernens omsättning och resultat tenderar att variera mellan kvartalen, främst på grund av våra kunders köpmönster och enskilda större order. Detta illustreras i nedan diagram, där det tydligt framgår en stor variation mellan enskilda kvartal, både vad gäller omsättning och resultat. Utvecklingen sett över ettårsperioder påvisar en jämnare och mer stabil tillväxt, både för omsättning, resultat, samt lönsamhet.



# Stark finansiell ställning

Jämförelsevärden för balansposter avser 2021-03-31.

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31-mar		31-dec
	2021	2020	2020
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	-	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	1,9	2,6	2,2
Nyttjanderättstillgångar	18,0	27,3	20,8
Uppskjuten skattefordran	0,0	0,5	0,0
Summa anläggningstillgångar	19,9	30,4	23,0
Färdiga varor och handelsvaror	7,7	9,1	8,1
Kundfordringar	48,9	55,8	46,1
Skattefordringar	0,4	6,0	0,5
Övriga fordringar	9,3	10,1	9,8
Likvida medel	111,1	71,5	101,2
Summa omsättningstillgångar	177,4	152,4	165,7
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>197,3</b>	<b>182,8</b>	<b>188,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	98,0	69,8	88,3
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	5,7	16,3	19,2
Leverantörsskulder	5,2	4,5	6,0
Aktuella skatteskulder	2,0	1,9	1,1
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	10,6	11,9	7,8
Övriga skulder	75,8	78,4	66,3
Summa kortfristiga skulder	93,7	96,7	81,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>197,3</b>	<b>182,8</b>	<b>188,7</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	31-mar		31-dec
	2021	2020	2020
Ingående balans	88,4	76,1	76,1
Totalresultat för perioden	9,6	- 6,5	12,2
Utdelning	-	-	-
Eget kapital vid periodens utgång	98,0	69,6	88,3

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	jan – mar		12 mån	helår
	2021	2020	apr – mar	2020
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	13,7	- 4,8	51,7	33,1
Förändring av rörelsekapital	- 4,2	14,0	0,7	19,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,4	9,2	52,4	52,0
Förvärv av anläggningstillgångar	0,0	- 0,1	- 0,5	- 0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	- 0,1	- 0,5	- 0,6
Betalning av leasingkuld	- 2,8	- 2,6	- 10,8	- 10,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 2,8	- 2,6	- 10,8	- 10,6
Periodens kassaflöde	6,7	6,4	41,2	40,8
Likvida medel vid periodens början	101,2	64,0	71,5	63,9
Omräkningsdifferens i likvida medel	3,2	1,1	- 1,4	- 3,5
Likvida medel vid periodens slut	111,1	71,5	111,3	101,2

### Kassaflöde

MSAB har ett starkt kassaflöde och en god ekonomisk ställning. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 9,4 mkr (9,2).

Periodens kassaflöde uppgick till 6,7 mkr (6,4). Den 31 mars 2021 var de likvida medlen 111,1 mkr (71,5). Utöver likvida medel fanns den 31 mars 2021 outnyttjad checkkredit om 10 mkr. Minskningen av kundfordringar beror främst på ett aktivt arbete med betalningsvillkor och uppföljning gentemot kunder för att korta ned tiden till dess att vi erhåller betalning och därmed förbättra kassaflödet.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 54,1 (42,2) mkr. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 5,0 (-10,5) mkr. Periodens investeringar uppgick till 0,0 (0,0) mkr, vilka i allt väsentligt är IT-relaterade. 144 (151) personer var anställda i moderbolaget vid periodens utgång. Avseende risker och osäkerhetsfaktorer är dessa desamma för moderbolag som koncern. Moderbolagets nettoomsättning och rörelseresultat följer i allt väsentligt koncernens resultatutveckling, varför kommentarerna kring resultatutvecklingen för koncernen även gäller för moderbolaget.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	jan-mar	
	2021	2020
Nettoomsättning	54,1	42,2
Handelsvaror	- 4,8	- 5,1
Övriga externa kostnader	- 7,3	- 10,3
Personalkostnader	- 34,1	- 34,6
Avskrivningar av anläggningstillgångar	- 2,9	- 2,7
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>- 49,1</b>	<b>- 52,7</b>
Rörelseresultat - EBIT	5,0	- 10,5
Finansnetto	2,3	0,6
Resultat före skatt	7,3	- 9,9
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>7,3</b>	<b>- 9,9</b>

## Rapport över totalresultatet

MSEK	jan-mar	
	2021	2020
Resultat efter skatt	7,3	- 9,9
Periodens totalresultat	7,3	- 9,9

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31-mar	
	2021	2020
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella tillgångar	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	1,9	2,6
Nyttjanderättstillgångar	17,5	25,5
Andelar i koncernföretag	0,4	0,4
Summa anläggningstillgångar	19,9	28,5
Färdiga varor och handelsvaror	7,7	9,1
Kundfordringar	14,0	13,0
Övriga fordringar	44,4	21,4
Kassa och bank	47,1	41,4
Summa omsättningstillgångar	113,2	84,9
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>133,1</b>	<b>113,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Aktiekapital	3,8	3,8
Reservfond	28,1	20,3
<i>Bundet eget kapital</i>	31,9	24,1
Överkursfond	7,8	7,8
Balanserade medel och periodens resultat	31,3	4,8
<i>Fritt eget kapital</i>	39,1	12,6
Summa eget kapital	70,9	36,7
Långfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	5,1	15,6
Leverantörsskulder	3,5	3,8
Skatteskulder	-	-
Kortfristig leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	10,6	10,7
Övriga skulder	42,9	46,6
Summa kortfristiga skulder	57,1	61,1
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>133,1</b>	<b>113,4</b>



## Övriga kommentarer

### Medarbetare och organisation

Den 31 mars 2021 var antalet medarbetare 188 (201). Medelantal anställda under perioden var 190 (201).

### Säsongeffekter

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 vanligast på MSABs större marknader är kalenderår eller sista september. Detta har historiskt avspeglats i försäljningen på så sätt att andra halvåret är starkare än första halvåret.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. Utöver den valutaexponering som följer med de utländska dotterbolagen samt det faktum att merparten av faktureringen från Sverige sker i utländsk valuta, så framgår information om risker och osäkerhetsfaktorer mer utförligt i årsredovisningen för 2020. Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets hemsida.

MSAB följer utvecklingen avseende coronaviruset Covid-19 och utvärderar i vilken utsträckning detta kan komma att påverka företagets verksamhet både på kort och på lång sikt. I dagsläget går det inte att göra en bedömning i vilken omfattning detta eventuellt kommer att påverka verksamheten. MSAB verkar på en marknad som är relativt konjunkturokänslig då kunderna främst är myndigheter runtom i världen. Bolagets bedömning är att detta är en del i förklaringen till att Covid-19 inte har påverkat bolagets strategier, mål eller utfall väsentligt. Möjligheten till att träffa kunder samt intressenter på konferenser/mässor eller i andra sammanhang har för MSAB, precis som för många andra, försvårats avsevärt. Bolaget har tidigt under 2020 identifierat detta och i stor grad ställt om till digitala möten samt digitala utbildningar, vilket hitintills varit uppskattat av många

kunder. Då det råder en generell osäkerhet i världen kring varaktigheten kring nuvarande situation, innebär detta också att bolaget upplever att vissa beslut tar längre tid från kundernas sida, vilket under det första kvartalet har inneburit en förskjutning av förväntade intäkter relaterat främst till nyförsäljning på vissa marknader.

### Transaktioner med närstående

De närståendetransaktioner av löpande karaktär som finns i bolaget handlar nästan uteslutande om transaktioner mellan bolagen i koncernen. Dessa beskrivs i årsredovisningen för 2020 på sidan 51. Utöver dessa avtal finns inga väsentliga transaktioner med närstående.

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport, har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapporterings- och rekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer. 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 händelser efter periodens utgång

Inga händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter periodens utgång."

Stockholm 2021-04-29

Micro Systemation AB (publ)

Joel Bollö, VD

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

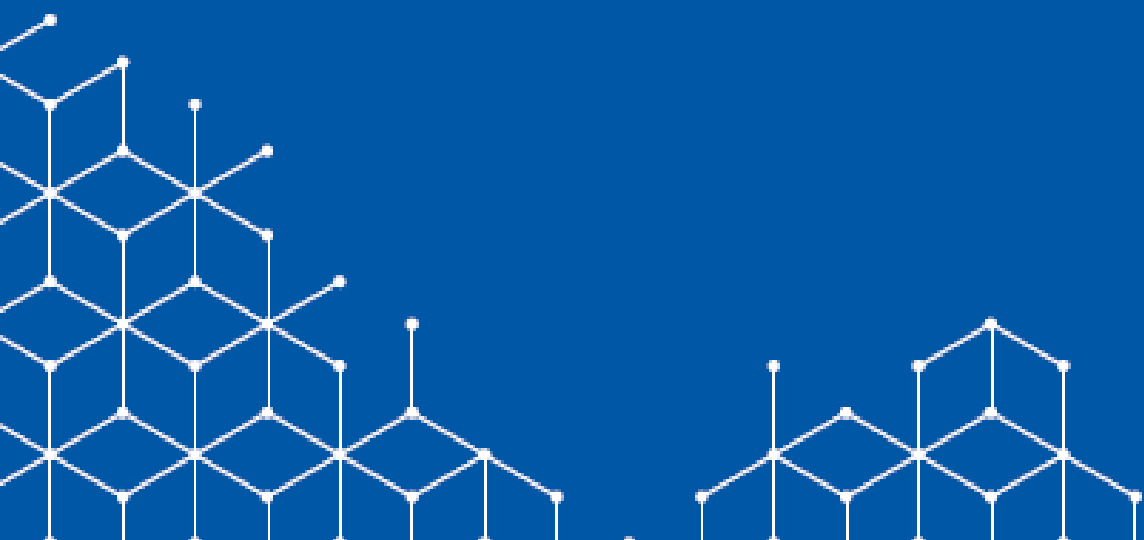
## Kalendarium 2021

Delårsrapport januari-mars	29 april kl. 8.00
Årsstämma	11 maj kl. 18.00
Delårsrapport januari-juni	22 juli kl. 8.00
Delårsrapport januari-september	28 oktober kl. 8.00
Delårsrapport januari-december	27 januari 2022 kl. 8.00

För mer information, besök [msab.com](https://msab.com) eller kontakta

Joel Bollö, VD, tfn +46-8 739 02 70

Daniel Hilmgård, CFO, tfn +46 709-968 333



## Marknadskommentarer

EMEA & Latinamerika har precis som i tidigare kvartal fortsatt att visa styrka. Vi ser ett stort intresse för våra produkter och tjänster på såväl existerande som på nya marknader, med Storbritannien som en stark bidragande faktor till tillväxten både när det kommer till nyförsäljning som merförsäljning/förlängningar av existerande avtal, där vår produkt "Frontline Forensics" presterat väldigt bra under kvartalet. Frontline forensics är våra paketerade mjukvarulösningar som kombineras med dedikerad hårdvara, integrerade med vår "management mjukvara" XEC.

Nordamerika har, framförallt under kvartalets sista månad, börjat visa tecken på återhämtning. I och med att regionen, på grund av vaccinationsinsatsen relaterat till Covid-19, sakteligen börjar komma tillbaka till det normala ser vi också att möjligheterna till möten och affärer också har ökat.

Samtidigt ser vi viss påverkan i "defund the police"-rörelsen då vissa investeringsbeslut drar ut på tiden. Detta från såväl existerande som potentiella kunder och då främst inom kundgruppen kallad "State and Local".

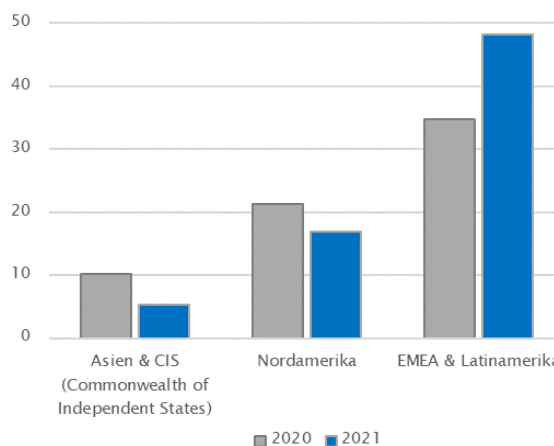
Då budgetåret för federala myndigheter i USA slutar i september sker därmed också flest investeringar i produkter och tjänster likt MSAB:s i direkt anslutning till detta, samt i början av det fjärde kvartalet. Därför kommer vi först då ha en tydlig bild över hur det nuvarande klimatet och de politiska rörelserna i USA påverkar myndigheternas möjlighet till investeringar i våra produkter.

Asien och CIS (Commonwealth of Independent States / OSS)  
- Vi ser en minskad omsättning i regionen, samtidigt som efterfrågan fortsätter vara stor. Anledningen till denna delvisa paradox beror dels på beslutet att avveckla verksamheten i Hong Kong under 2020, vilket påverkat omsättningen i regionen, vilket ännu ej har kompensrats fullt ut intäktsmässigt.

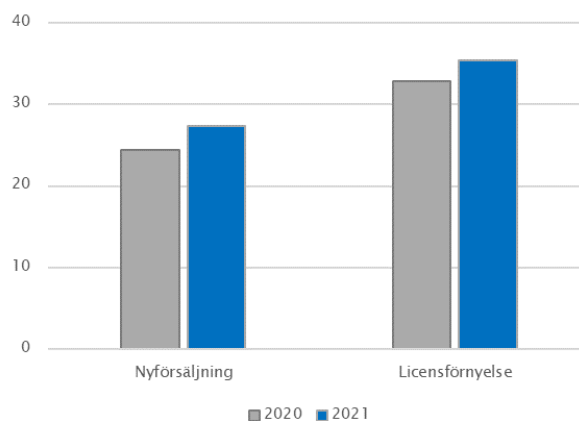
Då MSAB har exportkontrollkrav på produkter och tjänster, reglerat av den svenska myndigheten Inspektionen för Strategiska Produkter (ISP), och då ISP från 2021 har skärpt restriktionerna kring länder det är möjligt att exportera till, med många länder som påverkats av detta ligger i regionen, har detta varit ytterligare en faktor som bidragit till resultatet.

Minskningen i försäljning i regionen kommer med stor sannolikhet att påverka omsättningen även under det kommande kvartalet. Det stora intresse vi ser i regionen, delvis på nya marknader där vi de senaste åren byggt upp närvaro med lokal personal, främst i Indien och Japan, börjar ge resultat, vilket ger goda möjligheter för framtida tillväxt.

Omsättning per region, mkr (jan-mar)



Produktfördelning, mkr (jan-mar)



## Produkter

I de tre produktserierna, XRY, XAMN och XEC (för extraktion, analys respektive rapportering av mobildata) har betydande framsteg gjorts i den senaste versionen. MSAB har ett pågående uppdrag att förbättra våra kriminaltekniska lösningar för att hjälpa utredare inom polisen och andra rättsvårdande myndigheter att snabbare få fram relevant data och därigenom ta dataanalysen till nya nivåer för att lösa olika typer av brott.

Säkerhetsåtgärder för mobiltelefoner har blivit alltmer sofistikerade de senaste åren genom den snabba utvecklingen som skett för såväl lösenord och tumavtryck som ansiktsgenkänning. I synnerhet är avancerad kryptering en utmaning för de flesta brottsbekämpande organisationer. För att komma åt data måste utredare ta sig förbi dessa säkerhetsåtgärder eller få tillgång till lösenorden. Den senaste XRY-versionen innehåller integrerat stöd för extrahering av data som kringgår majoriteten av låsta telefoner från Huawei Kirin-enheter. Dessa enheter är bland de mer efterfrågade från myndigheternas sida. En efterfrågan MSAB med denna uppdatering kan möta.

När det gäller analys av mobildata införde MSAB tidigare möjligheten att automatiskt länka identifierade och relaterade profiler i en brottsutredning. Detta hjälper utredare att fokusera på personer som kan tänkas vara av intresse för utredningen och därigenom bygga en komplett

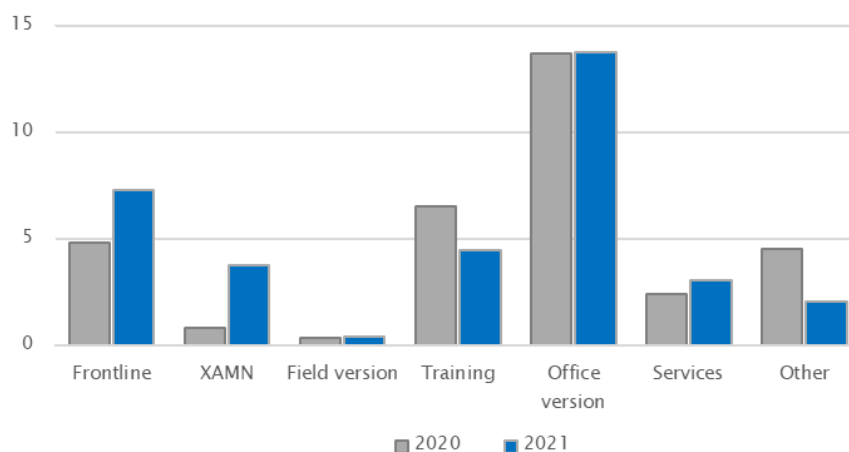
profil över en person med hjälp av samtliga tillgängliga identifikations-indikatorer. Den senaste versionen av XAMN förbättrar denna funktionalitet ytterligare genom att införa en uppdaterad "Connection view" -funktion. Detta säkerställer snabbare länkning och filtrering av personer av intresse och gör det möjligt att kartlägga kopplingen mellan dessa personer.

Försäljningsmässigt är det produkter som Frontline och XAMN som står för den största procentuella tillväxten jämfört med föregående år. Dessa är produkter MSAB tidigt identifierat som viktiga för att kunna förbättra samt förenkla rättsvårdande myndigheter i deras arbete. Det är därför glädjande att se att det arbete som lagts ned på att utveckla dessa produkter börjar ge resultat.

## Utbildning

Intäkterna från utbildningsverksamheten minskar något jämfört med föregående år. Utbildningsintäkterna korrelerar generellt med hur bolagets övriga försäljning utvecklar sig, men med viss fördröjning. Covid-19 har inneburit en omställning till mer digitala utbildningar, vilket varit framgångsrikt och uppskattat bland kunderna. Dock finns det fortfarande en rad kunder, främst i Nordamerika med krav på fysiska utbildningar, något som bidragit till minskningen i intäkter i jämförelse med föregående år. Vi ser dock ingen generell minskning i efterfrågan på utbildning.

Fördelning nyförsäljning, mkr (jan-mar)



# Aktien och ägare

## Aktien

MSAB:S B-aktie är noterat sedan 1999 och återfinns på Nasdaq Stockholm Small Cap (ticker: MSAB B) sedan december 2011. Bolagets börskurs uppgick den 31 mars 2021 till 39,00 kronor per aktie, vilket motsvarar ett börsvärde på 747 mkr beräknat på antal utestående aktier.

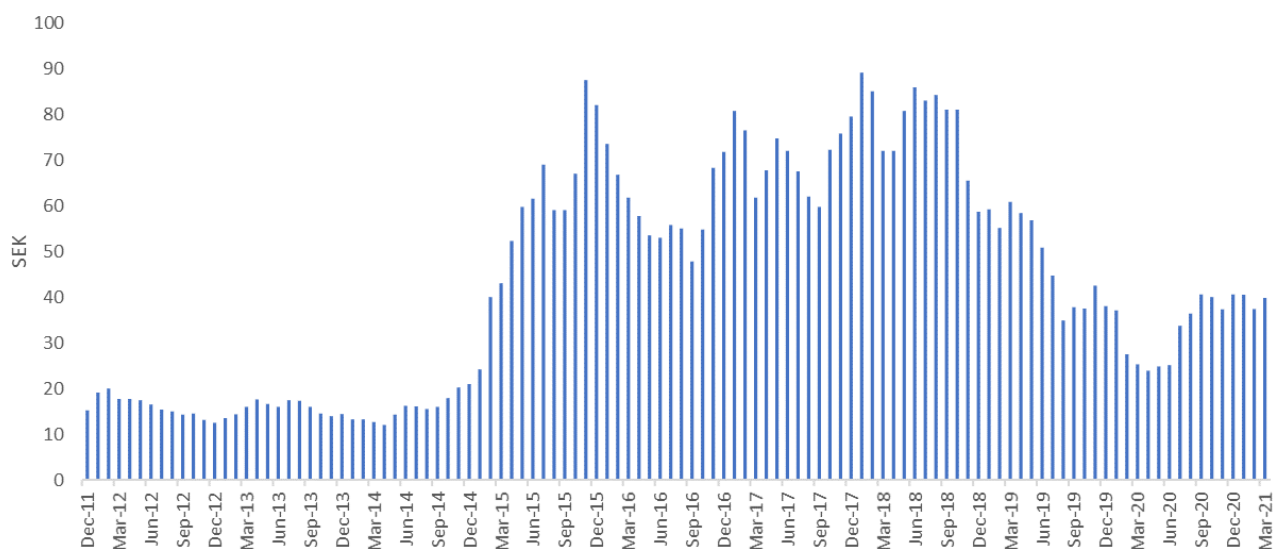
## Aktiekapital

Aktiekapitalet i MSAB uppgick på bokslutsdagen till

3 834 400 kronor, fördelat på 19 172 000 aktier med ett kvotvärde på 0,20 kronor. Bolaget har tre aktieslag, där aktier av Serie A och B har lika rätt till bolagets tillgångar och vinst men där C-aktier inte ska ha rätt till vinstutdelning. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B respektive serie C berättigar till en röst. Antalet aktier av serie A uppgår till 1 000 000 och av serie B till 17 550 000. Antalet aktier av serie C uppgår till 622 000 av vilka samtliga hålls i eget förvar. Därtill hålls ytterligare 81 596 B-aktier i eget förvar.

Senaste förändringen av aktiekapitalet skedde under tredje kvartalet 2018 då MSAB genomförde en nyemission om 15 000 B-aktier som avsåg konvertering av ett teckningsoptionsprogram till aktier.

## Micro Systemation AB (publ) – aktiekursens utveckling



## Utdelningspolicy och utdelning

Styrelsen har antagit en aktieutdelningspolicy som innebär att minst 30 procent av bolagets redovisade resultat ska återföras till aktieägarna givet att det är förenligt med upprätthållande av en adekvat likviditet för den planerade verksamheten.

## Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 31 mars till 3 884 (3 521).

## Information till aktieägarna

MSAB:s främsta informationskanal är hemsidan [msab.com](http://msab.com). Här offentliggörs alla pressmeddelanden och finansiella rapporter. Pressmeddelanden och rapporter kan erhållas via e-post i samband med offentliggörandet. På webbplatsen finns också presentationer, generell information om aktien, rapport om bolagsstyrning och finansiella data.

## Största aktieägare i MSAB (publ) per 31 mars 2021

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal C-aktier	Antal aktier	Antal röster	Andel röster, %	Andel kapital, %
Henrik Tjernberg	865 000	65 422		930 422	8 715 522	30,94	4,85
Edastra AB	135 000	1 143 592		1 278 592	2 493 592	8,85	6,67
Nordnet Pensionsförsäkringar AB		1 981 820		1 981 820	1 981 820	7,03	10,34
Strawberry Capital A/S		1 450 419		1 450 419	1 450 419	5,15	7,57
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		1 360 349		1 360 349	1 360 349	4,83	7,10
Öhman Sweden Micro Cap		843 313		843 313	843 313	2,99	4,40
Sijotusrahasto Aktia Nordic Mic		750 000		750 000	750 000	2,66	3,91
Alcur Select		618 237		618 237	618 237	2,19	3,22
Grenspecialisten Förvaltning AB		574 612		574 612	574 612	2,04	3,00
Christian Axel Kock		527 538		527 538	527 538	1,87	2,75
<b>Totalt 10 största aktieägarna</b>	<b>1 000 000</b>	<b>9 315 302</b>		<b>10 315 302</b>	<b>19 315 402</b>	<b>68,56</b>	<b>53,80</b>
Micro Systemation AB		81 596	622 000	703 596	703 596	2,50	3,67
Övriga ägare		8 153 102		8 153 002	8 153 002	28,94	42,53
<b>Totalt utestående aktier</b>	<b>1 000 000</b>	<b>17 550 000</b>	<b>622 000</b>	<b>19 172 000</b>	<b>28 172 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Kvartalsdata

	2021				2020				2019				2018			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning, MSEK	70,4	66,7	93,3	83,9	66,2	84,0	93,3	64,1	66,3	86,2	89,4	63,0	65,3			
EBIT, MSEK	6,0	-4,0	29,4	12,1	-8,8	3,7	19,9	-11,5	-5,6	8,7	20,1	0,1	3,7			
EBIT-marginal, %	8,5	-6,0	31,5	14,4	-13,2	4,4	21,2	-17,9	-8,6	10,1	22,5	0,2	5,6			
Resultat per aktie, SEK	0,35	-0,38	1,16	0,56	-0,46	0,07	1,03	-0,58	-0,23	0,40	0,79	0,07	0,24			
Avkastning på eget kapital, %	7,8	-8,5	24,6	15,7	-9,7	1,5	21,2	-15,4	-3,9	6,6	14,4	1,8	3,8			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,8	-4,3	34,5	21,7	-8,1	4,8	23,2	-14,0	-3,2	9,5	20,7	3,3	6,5			
Soliditet, %	49,7	46,8	47,5	41,2	38,2	40,0	40,3	33,7	49,2	57,2	55,2	53,4	59,8			
Kassaflöde löp. verksamhet/aktie, SEK	0,51	2,56	-0,15	-0,08	0,36	0,57	0,73	0,04	-0,38	1,57	-0,69	-0,62	0,01			
Eget kapital per aktie, SEK	5,30	4,78	5,29	4,19	3,78	4,12	4,14	2,98	5,79	5,96	5,58	4,59	6,53			

## 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.

Nyckeltalen är baserade på rapporter över resultat, finansiell ställning, förändring i eget kapital och kassaflöde. I de fall nyckeltalen inte direkt kan härledas från ovanstående rapporter framgår härledning och beräkning av dessa nedan.

Alternativa nyckeltal	Definition och beräkning
EBIT (rörelseresultat)	Nettoomsättning minus rörelsens kostnader.
EBIT-marginal (rörelsemarginal)	EBIT (rörelseresultat) i förhållande till nettoomsättningen.
Resultat per aktie*	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt i förhållande till eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	EBIT (rörelseresultat) plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till summa tillgångar.
Kassaflöde löpande verksamhet/aktie	Kassaflöde löpande verksamhet i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.
Eget kapital/aktie	Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.
Genomsnittligt eget kapital	Eget kapital under en tolv månadersperiod. Eget kapital vid periodens början plus eget kapital vid periodens slut, dividerat med två.
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 perioden slut dividerat med två.
Omsättningstillväxt, %	Omsättningsökning eller minskning uttryckt i procent i förhållande till motsvarande period föregående år.
Finansnetto	Netto av finansiella intäkter och finansiella kostnader.

\* Definierade enligt IFRS

### Avstämningar av mått som ej definieras enligt IFRS

Sysselsatt kapital

	2021		2020		2019				2018				
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Summa tillgångar, MSEK	177,4	165,7	205,8	188,0	182,8	190,1	189,7	163,2	217,4	192,5	186,9	158,3	200,9
Leverantörsskulder, MSEK	-5,2	-6,0	-3,4	-4,3	-4,5	-4,6	-5,5	-3,1	-3,9	-3,7	-4,5	-4,7	-10,9
Aktuella skatteskulder, MSEK	-2,0	-1,1	-5,8	-1,1	-1,9	-1,2	-0,8	-1,3	-0,9	-0,5	-6,9	-2,5	-2,1
Leaseskuld avseende nyttjanderättstillgångar	-16,3	-27,0	-21,7	-24,3	-25,7	-28,3	-30,8	-33,1	-32,8	-	-	-	-
Övriga skulder, MSEK	-75,8	-66,3	-77,1	-80,9	-78,4	-79,9	-76,2	-70,5	-72,8	-78,2	-72,4	-35,2	-67,9
Sysselsatt kapital, MSEK	78,0	65,3	97,7	77,4	72,3	76,1	76,5	55,2	107,0	110,1	103,1	115,9	120,0
Genomsnittligt sysselsatt kapital, MSEK	75,1	70,7	87,1	66,3	89,6	93,1	89,8	85,5	113,5	112,4	101,8	93,5	114,2

## Kort om MSAB

MSAB bedriver internationell verksamhet inom mobil forensik. Bolaget har system för utvinning och analys av data från digitala enheter såsom mobiler, läsplattor och drönare samt produkter som kan låsa upp den digitala enheten, extrahera information och sedan dekryptera den.

Bolaget står för nya tillvägagångssätt som gör bevissäkringen snabbare, enklare och effektivare och på så sätt skapas stora värden för bolagets kunder som är polis, militär, underrättelsetjänst, tull, migrationsmyndigheter och fängelser. MSAB har tydliga tillväxtstrategier kombinerat med en affärsmodell som innebär skalbarhet och en hög grad av återkommande intäkter. Bolaget finns representerat i 17 länder och är noterat på Stockholmsbörsen.

### Affärsidé

Bolagets affärsidé är att leverera lösningar som gör brottsutredande myndigheter globalt effektiva i arbetet med att säkra bevis i digitala enheter.

### Strategier

MSAB har identifierat ett antal grundförutsättningar som bolaget ser som avgörande för framgångsrik verksamhet och därmed värdeskapande för aktieägare.

#### *Produkt- och tjänstekvalitet*

MSAB ska vara den kvalitetsmässigt bästa leverantören av system för utvinning och analys av data från digitala enheter. Förmågan att kunna låsa upp digitala enheter, extrahera information och sedan dekryptera den är central för MSAB:s framgång. För att uppnå detta krävs en stark utvecklingsavdelning. Det handlar inte bara om att bygga avancerade system med hög funktionalitet. Att anpassa systemen till slutanvändare och situation är lika viktigt. Kvalitet betyder också hög leveranssäkerhet och förstklassig support.

#### *Marknadsnärvaro*

För att vara den bästa leverantören på en geografisk marknad behöver MSAB förstå användarnas behov och förutsättningar på lokal nivå. År 2021 finns MSAB representerat i 17 olika länder med egna medarbetare och i ytterligare 60 länder via olika partnersamarbeten. Genom representation på många geografiska marknader och egen etablering, eller via partners, skapas en närhet till befintliga och potentiella kunder.

#### *Licensförnyelser*

MSAB ska genom en årlig återlicensiering av produkterna skapa förutsättningar för att kontinuerligt investera i utökat stöd för nya modeller av digitala enheter samt nya funktioner och därmed successivt förädla produkterna för kunden. Den ständigt pågående utvecklingen av telefoner och applikationer driver både MSAB och kunderna att kontinuerligt uppdatera programvaran. Detta utgör en stark drivkraft bakom en hög licensförnyelsegrad.

### Tillväxt

MSAB verkar på en marknad med hög underliggande tillväxt. Genom att långsiktigt investera i produktutveckling, marknadsnärvaro och organisatorisk styrka kan MSAB:s marknadsposition befästas. Bolagets övertygelse är att behovet av professionella verktyg för avläsning och analys av data från digitala enheter kommer att fortsätta öka. MSAB är huvudsakligen inriktat på organisk tillväxt men utvärderar även i vissa fall förvärv.

### 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 uppkläras 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 men där styrelsen vinnlägger sig om att bolaget följer de miljökrav på de olika marknader som bolaget verkar



<https://www.msab.com/products/>

## The Ecosystem of Mobile Forensics

START YOUR FREE TRIAL

Combined together, all of our products, platforms and services form a complete ecosystem of mobile forensics that protects our customers throughout the evidence chain. No matter what type of user, location, mobile device or environment; we have a tool designed to suit that particular need. These solutions work together in harmony to ensure best practice workflows for all stakeholders; from the field to the lab, through to the court room and beyond.



### Extract

Extract digital forensic data from mobile devices



### Analyze

Review, Visualize and Analyze mobile data



### Manage

Management tools for efficient processes