

Bokslutskommuniké

Clavister AB (publ)

Org. Nr. 556917-6612

oktober – december 2025



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Fortsatt förbättrat rörelseresultat.
- Tilläggsorder om 26 MSEK från BAE Systems Hägglunds avseende leverans av Clavister CyberArmour till CV90-plattformen.
- Total orderstock om 378 MSEK vid kvartalets utgång.
- Fulltecknad riktad nyemission inbringade 157 MSEK efter emissionskostnader.
- Återbetalt EIB lån i sin helhet och tecknat 100 MSEK lån i kommersiell bank.

Höjdpunkter från året

- Orderingången ökade med 23 %.
- Tydlig omsättningstillväxt och förbättrat rörelseresultat.
- Betydande försvarsordrar om 68 MSEK respektive 26 MSEK från BAE Systems Hägglunds avseende leverans av Clavister CyberArmour till CV90-plattformen.

Händelser efter periodens utgång

- Clavister har tilldelats taktiskt kommunikationskontrakt värt 280 MSEK av norska försvarsmaterielmyndigheten.

+2,7 %
Nettoomsättning

+4,8 %
ARR

17,5 %
Justerad EBITDA-
marginal

Periodens nyckeltal

(MSEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Orderingång	99,4	133,7	320,0	259,4
Orderingångstillväxt	-25,7 %	-38,4 %	23,4 %	-20,1 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	144,2	137,6	144,2	137,6
ARR-tillväxt	4,8 %	14,4 %	4,8 %	14,4 %
Nettoomsättning	60,6	59,0	219,2	191,7
Nettoomsättningstillväxt	2,7 %	22,7 %	14,4 %	19,3 %
Bruttoresultat	46,8	47,2	173,7	156,7
Bruttomarginal	73,8 %	76,8 %	77,4 %	79,0 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	9,2	8,1	35,2	31,5
Justerad EBITDA	11,1	10,6	40,1	36,0
Justerad EBITDA-marginal	17,5 %	17,2 %	17,9 %	18,1 %
Rörelseresultat (EBIT)	-1,7	-3,2	-8,9	-12,8
Justerad EBIT	0,2	-0,7	-4,0	-8,3
Justerad EBIT-marginal	0,3 %	-1,2 %	-1,8 %	-4,2 %
Resultat efter skatt	17,7	-17,4	5,3	-56,0
Resultat per aktie	0,05	-0,07	0,02	-0,35



VD har ordet

Clavister avslutar 2025 i en tid då cybersäkerhet har blivit en av Europas mest strategiska prioriteringar. Det förändrade säkerhetspolitiska läget, snabbt växande försvarsbudgetar och en ökande insikt om vikten av digital suveränitet driver en tydlig omställning: Europa rör sig mot ett större oberoende av icke-europeisk teknologi i samhällskritiska system.

I denna utveckling är cybersäkerhet inte längre en IT-fråga bland andra, utan en grundförutsättning för nationell motståndskraft, industriell konkurrenskraft och militär förmåga. Efterfrågan på europeiska säkerhetslösningar fortsätter därför att öka kraftigt – och Clavister står starkt positionerat i denna strukturella tillväxttrend.

Det fjärde kvartalet präglas samtidigt av ett tillfälligt dämpat intäktsutfall. Nettoomsättningen uppgick till 60,6 MSEK, en ökning med 2,7 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Utfallet speglar framför allt den leveransförskjutning av militär hårdvara som vi kommunicerade under hösten och som nu materialiserades under kvartalet.

Samtidigt fortsätter vi att leverera förbättrad lönsamhet. EBITDA uppgick till 9,2 MSEK och den justerade EBITDA-marginalen var 17,5 %. Vi visar därmed att Clavister även i ett kvartal med förskjutna leveranser kan kombinera tillväxtinvesteringar med ett tydligt fokus på kostnadskontroll och långsiktig lönsamhet.

Stark efterfrågan – i både civil och försvarsrelaterad affär

Det är viktigt att betona att kvartalets blygsamma omsättningstillväxt inte speglar en svagare marknad. Tvärtom är efterfrågan på våra lösningar fortsatt mycket stark.

Vår civila affär präglas av ett tydligt momentum. Vi ser en ökande aktivitetsnivå i kunddialoger, fler inkommande förfrågningar och ett växande intresse från både nya partners och kunder som söker europeiska alternativ inom

cybersäkerhet. Detta är ett direkt resultat av den pågående rörelsen mot europeisk digital suveränitet, där krav på kontroll, transparens och regionalt oberoende får allt större genomslag i offentliga och samhällskritiska upphandlingar.

Samtidigt fortsätter försvarsaffären att utvecklas mycket starkt, och helheten visar att Clavister har två parallella tillväxtmotorer: den civila cybersäkerhetsmarknaden och den snabbt expanderande europeiska försvarsmarknaden. Orderingången för helåret ökade med 23 % till 320 MSEK, vilket visar att Clavister fortsätter vinna viktiga kontrakt i båda tillväxtsegment.

Vid årets slut uppgår orderstocken till 378 MSEK, där majoriteten av avtalen sträcker sig över flera år och ger en mycket god visibilitet fram till 2029. Detta är en central styrka i vår affär och en tydlig plattform inför 2026.

Försvarssektorn – fortsatt acceleration och strategiska genombrott

Försvarssektorn är fortsatt en av våra viktiga tillväxtmotorer. Under kvartalet ökade nettoomsättningen från försvarsaffären med 66 % till 16,4 MSEK.

Under perioden mottog vi dessutom en viktig tilläggsorder om 26 MSEK från BAE Systems Hägglunds avseende Cyber Armour till CV90-plattformen. Detta stärker ytterligare vårt långsiktiga samarbete och bekräftar Clavisters roll i internationella europeiska försvarsprogram.

Efter periodens utgång tog Clavister också ett mycket stort steg framåt genom tilldelningen av ett kontrakt värt 280 MSEK från norska försvarsmaterielmyndigheten (NDMA), inom ramen för moderniseringsinitiativet Mime. Detta är den största affären i bolagets historia och ett tydligt genombrott inom taktisk kommunikation och nordiskt försvar. Kontraktet börjar levereras redan under det första kvartalet 2026 och fortgår i ca 36 månader, varefter ett fyraårigt support- och

underhållsåtagande tar vid. Affären ger ett tydligt omsättnings- och resultatstöd löpande under projektiden, med en viss kostnadsuppyggnad under inledningen av projektet. Kassaflödet från affären något baktungt givet sedvanliga leveransgarantier, med positiv effekt från andra halvåret 2026.



John Vestberg, VD Clavister

Denna typ av kontrakt illustrerar hur cybersäkerhet och säker kommunikation i dag är en integrerad del av Europas försvarsförmåga – och hur Clavister är med och bygger framtidens europeiska säkerhetsinfrastruktur.

Leveransförskjutningar – kortsiktigt hinder i en strukturell tillväxtmarknad

Den kraftiga upprustningen inom europeiskt försvar innebär samtidigt att industrins leveranskedjor fortsatt är ansträngda. Uppskalningen av produktionskapaciteten inom militär hårdvara håller inte fullt jämna steg med den snabbt ökande efterfrågan, vilket påverkar hela sektorn.

För Clavister har detta lett till att vissa planerade leveranser senarelagts in i 2026, vilket påverkat kvartalets omsättning negativt med ca 10 MSEK. Motsvarande positiva effekt kommer att realiseras under första halvåret 2026.

Förstärkt finansiell plattform inför nästa fas

Under kvartalet har vi också stärkt bolagets finansiella ställning avsevärt. En riktad nyemission tillförde 167 MSEK före

emissionskostnader, vilket i kombination med en ny lånefacilitet på 100 MSEK från Swedbank, möjliggjorde en återbetalning av all utestående skuld, inklusive återköp av utfärdade teckningsoptioner, till den Europeiska Investeringsbanken (EIB).

Vid årets slut uppgår likvida medel till 95,9 MSEK och nettoskulden har reducerats till -66,6 MSEK. Detta ger oss en betydligt starkare finansiell grund och flexibilitet att fortsätta investera i tillväxt, produktutveckling och leveranskapacitet.

Utsikter

Europa rör sig snabbt mot ökad digital och militär suveränitet. För Clavister innebär detta långsiktiga strukturella tillväxtmöjligheter inom både civil och försvarsrelaterad cybersäkerhet. Med en stor orderstock, strategiskt viktiga kontrakt och en starkt finansiell position går vi in i 2026 väl rustade för nästa fas i vår expansionsresa.

Vår ambition för den kommande treårsperioden är en omsättningstillväxt som ligger tydligt över den generella tillväxten på cybersäkerhetsmarknaden.

Vi förväntar oss kunna upprätthålla en genomsnittlig bruttomarginal på 80 %, med viss fluktuation mellan perioderna givet vid varje tillfälle aktuell produktmix.

Vi avser att återinvestera en betydande del av kommande positiva kassaflöden för att accelerera tillväxten och vinna större marknadsandelar, i linje med vår ambition att bygga Clavister som en ledande europeisk aktör inom cybersäkerhet för samhällskritisk verksamhet.

Örnsköldsvik, 12 februari 2026

John Vestberg, VD och koncernchef

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 99,4 (133,7) MSEK, en minskning med 25,7 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förändringen förklaras främst av en minskning inom försvarsaffären där jämförelseåret innehöll försvarsordrar från BAE Systems Hägglunds 53 MSEK, samt en order om 8 MSEK för marina tillämpningar i ett stort nordiskt försvarsföretag, att jämföra med kvartalets försvarsorder om 26 MSEK från BAE Systems Hägglunds. Affärerna inom försvarssektorn är normalt slagiga till sin karaktär.

Under den senaste tolv månadersperioden uppgick orderingången till 320,0 MSEK.

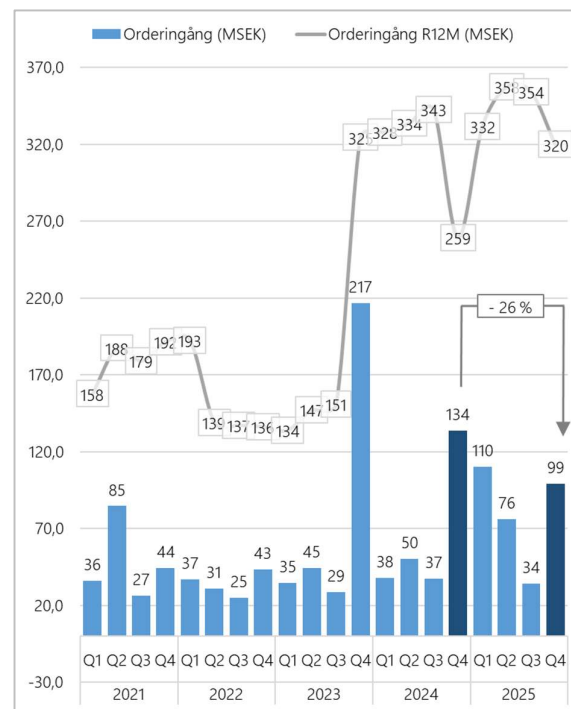
Värdet på orderstocken per 31 december 2025 uppgick till 378,4 (300,0) MSEK. Majoriteten av orderstocken består av ingångna avtal inom försvars- och telekomsektorn där kundleveranser enligt nu gällande plan kommer ske kontinuerligt och fram till och med 2029. För den kommande tolv månadersperioden bedöms 85 MSEK av orderstocken att kunna realiseras, baserat på nu kända leveransplaner.

Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 87,2 (69,9) MSEK, varav 60,6 (50,9) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande tolv månadersperioden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 60,6 (59,0) MSEK, en ökning med 2,7 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Kvartalet visar en svag tillväxt, vilket förklaras av tidigare kommunicerad risk gällande senareläggning av planerade leveranser. Förseningarna materialiserades under kvartalet och har senarelagts vilket påverkar nettoomsättningstillväxten negativt i innevarande period.

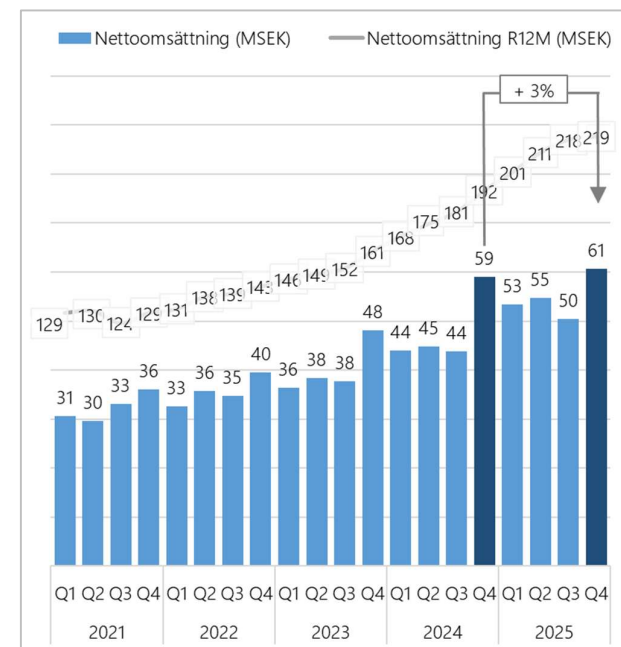
Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 62,4 (58,5) MSEK, en ökning med 6,7 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.



Figur 1. Orderingångsutveckling 2021 – 2025 Q4.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 54,3 MSEK eller 89,6 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 6,3 MSEK.

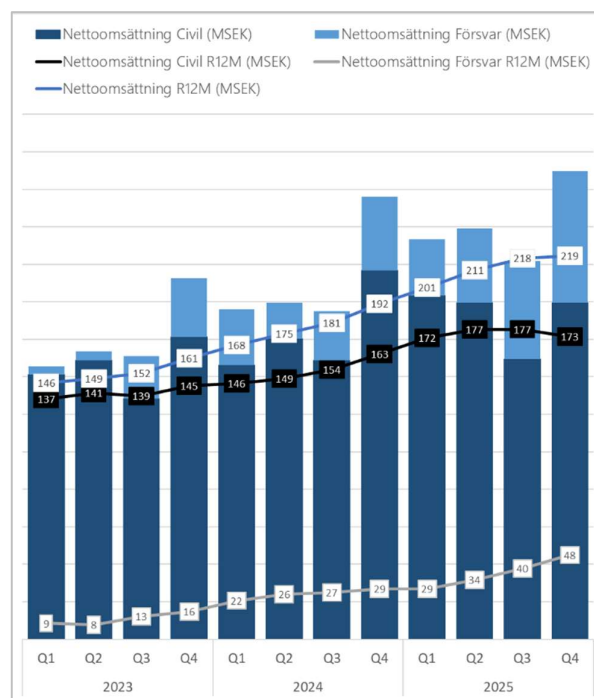
Konsulttjänsterna består av tjänster relaterade till bolagets produkter, exempelvis konfigurations- och optimerings-tjänster samt avancerad installation.



Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2021 - 2025 Q4.

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2025	2024	Y/Y	2025	2024
	Okt - Dec	Okt - Dec	(%)	Jan - Dec	Jan - Dec
Produkt- och licensförsäljning	54 275	51 670	5%	195 936	168 065
Konsulttjänster	6 346	7 373	-14%	23 290	23 598
Nettoomsättning	60 621	59 043	3%	219 226	191 663

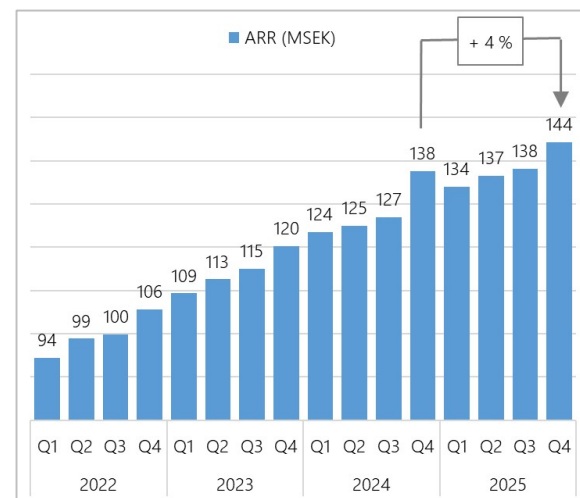


Figur 3. Nettoomsättningsutveckling för försvars- och civil affär 2023 - 2025 Q4

Nettoomsättning från försvarsaffären uppgick under kvartalet till 16,4 (9,9) MSEK, en ökning med 65,7 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den 31 december 2025 uppgick till 144,2 (137,6) MSEK, en ökning med 4,8 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.



Figur 4. Utveckling av ARR 2022 - 2025 Q4.

Ökningen av ARR förklaras primärt av fler vunna kontrakt under den senaste tolv månadersperioden.

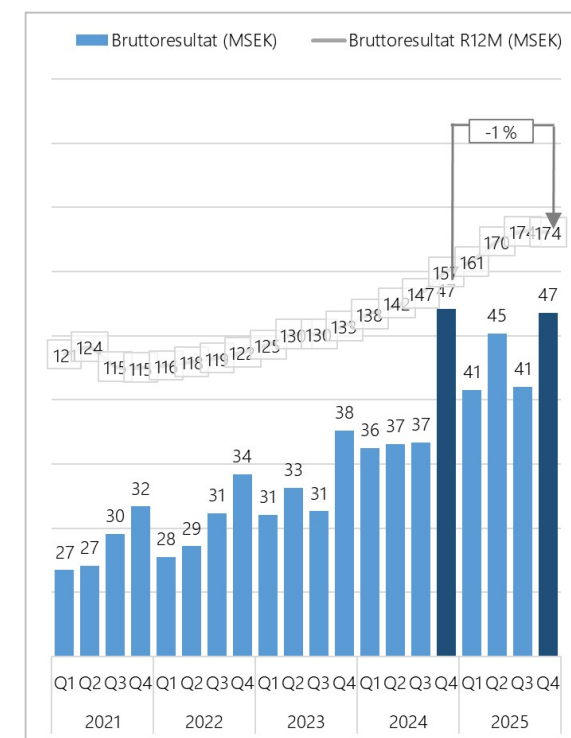
Affärer med återkommande licensintäkter utgör normen i försäljningen. Ett undantag är försäljning till försvarssektorn som för närvarande primärt utgörs av produktförsäljning med hög andel intäkter av engångskaraktär och en lägre andel återkommande intäkter.

Bruttomarginal och bruttoreultat

Bruttomarginalen uppgick till 73,8 (76,7) %.

Marginalförändringen förklaras av variationer i produkt- och tjänstemix, där perioden präglades av en ökad volym av utleveranser av hårdvara inom försvarsaffären.

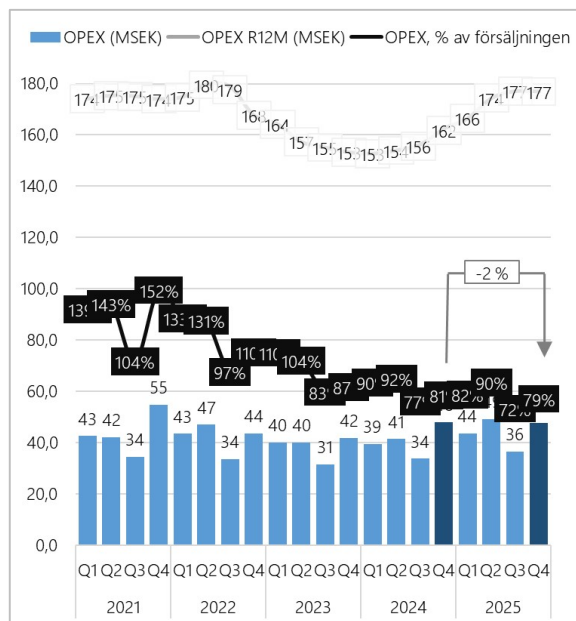
Bruttoreultatet i kvartalet minskade med 0,8 % och uppgick till 46,8 (47,2) MSEK.



Figur 5. Utveckling av bruttoreultat 2021 - 2025 Q4.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -47,8 (-48,6) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -36,9 (-37,1) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -10,9 (-11,5) MSEK.



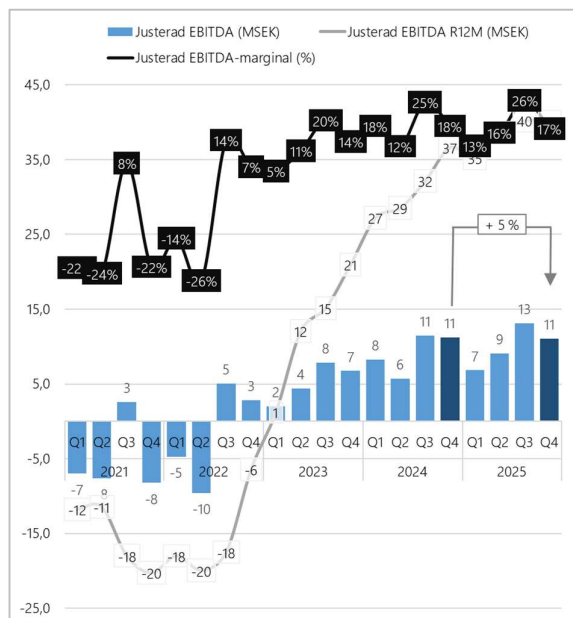
Figur 6. Kostnadsutveckling 2021 – 2025 Q4.

Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammantaget -1,9 (-2,5) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -45,9 (-46,1) MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna avser omstrukturering av delar av organisationen och en mindre del avser den pågående tvisten med FortifiedID AB samt refinansiering av lånestruktur.

Övriga externa kostnader består i huvudsak av kostnader för marknadsföring, IT och kommunikation samt externa konsulttjänster.

Rörelseresultat

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 9,2 (8,1) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 11,1 (10,6) MSEK.



Figur 7. Utveckling av EBITDA 2021 – 2025 Q4.

Totala avskrivningar uppgick till -10,9 (-11,3) MSEK, varav -1,0 (-1,0) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -1,7 (-3,2) MSEK. Justerat EBIT uppgick till 0,2 (-0,7) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -10,7 (-14,4) MSEK. Förändringen förklaras till största del av minskade räntekostnader till följd av minskade skulder till kreditinstitut, på grund av amortering av lån.

Finansnettot består av följande ej kassaflödespåverkande poster; valutaeffekt för långfristiga skulder 1,0 (3,4) MSEK, långfristig del av ränta till långivare om -0,9 (-4,0) MSEK samt kostnader för teckningsoptioner och finansiella kostnader avseende långfristiga skulder om -8,6 (-2,6) MSEK, ökningen hänför sig till återbetalning av lånet till EIB.

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkande poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långivare och räntetäkter om totalt -1,7 (-11,1) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 och övrigt om -0,4 (-0,1) MSEK.

Skatt

Periodens skatt uppgick till en redovisningsmässig intäkt om 30,1 (0,2) MSEK. Förändringen förklaras av en uppskjuten skattefordran om 30 MSEK hänförlig till tidigare års ansamlade skattemässiga underskott. Den uppskjutna skattefordran har beräknats som en andel av de skattemässiga underskotten om 771 MSEK per 2024-12-31. Bedömningen av den uppskjutna skattefordran är konservativt beräknad med en beräkningshorisont om 3 år. Storleken på den uppskjutna skattefordran kommer att omprövas löpande och justeras vid behov.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 17,7 (-17,4) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 10,8 (11,5) MSEK varav 10,2 (9,6) MSEK avser aktiverat arbete för egen räkning.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER					
(TSEK)	2025	2024	Y/Y	2025	2024
	Okt- Dec	Okt- Dec	(%)	Jan-Dec	Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	10 186	11 459	-11%	39 944	40 934
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-9 196	-9 655	-5%	-37 442	-37 742
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	990	1 804		2 502	3 192

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till 94,1 (-84,2) MSEK. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 437,4 (255,8) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 162,6 (235,1) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 113,5 (204,1) MSEK och kortfristiga skulder på 49,1 (31,1) MSEK. Minskningen förklaras av återbetalningen till EIB samt upptagande av lån om 100 MSEK i en kommersiell bank. I de räntebärande skulderna återfinns en skuld till Skatteverket om cirka 40 MSEK för tidigare erhållna covid-19 stöd.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till -66,6 (-151,9) MSEK vid periodens slut. Minskningen av nettoskulden förklaras primärt av den erhållna emissionslikviden.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 6,7 (-2,1) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 23,2 (5,6) MSEK. Förändringen förklaras främst av ett förbättrat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, en minskad bindning i rörelsefordringar, till viss del motverkad av en ökad bindning i varulagret.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -11,7 (-11,9) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -10,8 (-11,5) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 44,3 (-25,8) MSEK. Under perioden har en riktad nyemission genomförts som tillfört bolaget 157,1 MSEK efter emissionskostnader, återbetalning har skett till EIB om 210,6 MSEK inklusive återköp av teckningsoptioner, ett banklån om 100 MSEK har tecknats i en kommersiell bank och amorteringar har genomförts av tidigare erhållna anstånd för skatter och avgifter i enlighet med Covid-19 stöd.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till 55,7 (-32,1) MSEK. Likvida medel uppgick per 31 december 2025 till 95,9 (83,2) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats i rapportperioden.

Personal och organisation

Per den 31 december 2025 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 112 (103). Inhyrd personal uppgick till 10 (8) personer vid periodens slut.

Tvister och rättsliga processer

En rättslig tvist pågår med bolaget FortifiedID AB samt vissa tidigare anställda i dotterbolaget PhenixID AB som koncernen har anledning att tro gjort intrång i de immaterialrätter som ägs av det helägda dotterbolaget PhenixID AB. För ytterligare upplysningar om tvisten hänvisas till Årsredovisning 2024.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Bolaget hänvisar till Årsredovisning 2024 och hemsidan, där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång meddelade Clavister att man har tilldelats ett kontrakt värt 280 MSEK av norska försvarsmaterielmyndigheten. Lösningen kommer att utgöra en grund för taktisk kommunikation inom ramen för det bredare Mime-programmet, ett moderniseringsinitiativ som leds av Norwegian Defence Material Agency (NDMA) med syfte att uppgradera kommunikations- och informationssystem för taktisk ledning och kontroll.

Kontraktet löper över perioden 2026-2028 där arbetsinsatserna till största del sker i 2026 och 2027 med en mindre andel i 2028, med ett därefter påföljande 4-årigt supportåtagande. Intäkterna från projektet första fas bedöms tas i takt med att arbete utförs och kostnaderna uppstår. Intäkter från supportfasen tas i takt med supportåtagandets längd. En viss kostnadsökning förväntas som är direkt hänförlig till kontraktet. Kassaflödet från kontraktet uppstår i enlighet med avtalade betalningsmilstolpar med positiv effekt från andra halvåret 2026.

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

Styrelsen föreslår att ingen utdelning sker avseende räkenskapsår 2025.

Ambition och planeringsantaganden

Ambitionen för den kommande treårsperioden är en omsättningstillväxt som ligger tydligt över den generella tillväxten på cybersäkerhetsmarknaden.

Förväntansbilden är att kunna upprätthålla en genomsnittlig bruttomarginal på 80 %, med viss fluktuation mellan perioderna givet vid varje tillfälle aktuell produktmix.

En betydande del av våra kommande positiva kassaflöden förväntas återinvesteras i rörelsen för att accelerera tillväxten och vinna större marknadsandelar.

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025	2024	2025	2024
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Nettoomsättning	60 621	59 043	219 225	191 663
Övriga rörelseintäkter	2 758	2 349	5 321	6 668
Rörelsens intäkter	63 379	61 392	224 546	198 331
Handelsvaror	-16 599	-14 224	-50 819	-41 676
Bruttoresultat	46 780	47 168	173 727	156 655
Aktiverat arbete för egen räkning	10 186	9 562	38 402	37 946
Personalkostnader	-36 877	-37 081	-135 795	-125 807
Övriga externa kostnader	-10 887	-11 546	-41 138	-37 335
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	9 202	8 103	35 196	31 460
Avskrivningar	-10 863	-11 303	-44 091	-44 285
Rörelseresultat (EBIT)	-1 661	-3 200	-8 894	-12 825
Finansiella intäkter och kostnader	-10 651	-14 362	-15 833	-43 314
Resultat före skatt	-12 312	-17 562	-24 727	-56 139
Skatt	30 052	174	30 029	157
Resultat efter skatt	17 740	-17 388	5 302	-55 982
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>340 474 291</i>	<i>246 859 510</i>	<i>319 512 055</i>	<i>162 063 982</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>362 456 920</i>	<i>328 279 921</i>	<i>357 004 377</i>	<i>196 347 411</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>0,05</i>	<i>-0,07</i>	<i>0,02</i>	<i>-0,35</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>0,05</i>	<i>-0,07</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,35</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	17 740	-17 388	5 302	-55 982
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>				
Periodens resultat	17 740	-17 388	5 302	-55 982
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-1	-44	-124	-52
Totalresultat	17 739	-17 432	5 177	-56 034

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Goodwill	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	110 903	110 044
Materiella anläggningstillgångar	2 048	1 222
Nyttjanderättstillgångar	12 304	16 110
Uppskjuten skattefordran	30 000	0
Andra långfristiga fordringar	1 159	1 122
Summa anläggningstillgångar	223 112	195 195
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Varulager	11 100	16 711
Kortfristiga fordringar	70 889	64 145
Likvida medel	95 930	83 210
Summa omsättningstillgångar	177 919	164 068
Summa tillgångar	401 031	359 263

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder		
<i>Eget kapital</i>		
Eget kapital	94 087	-84 185
Summa eget kapital	94 087	-84 185
<i>Skulder</i>		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Konvertibla skuldebrev	9 690	9 332
Skulder till kreditinstitut	80 000	218 574
Leasingskulder	8 569	12 022
Uppskjutna skatteskulder	142	216
Övriga långfristiga skulder	15 227	39 704
Summa långfristiga skulder	113 628	279 847
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	20 000	0
Leasingskulder	4 603	4 726
Leverantörsskulder	14 646	15 648
Övriga skulder	32 620	33 176
Förutbetalda intäkter	87 204	69 894
Upplupna kostnader	34 243	40 157
Summa kortfristiga skulder	193 315	163 601
Summa skulder	306 943	443 448
Summa eget kapital och skulder	401 031	359 263

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2025	2024	2025	2024
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	-39 230	-125 387	-84 185	-228 882
Nyemission	167 145	45 755	230 031	215 346
Emissionskostnader	-10 092	0	-15 464	-28 082
Återköp avseende teckningsoptioner	-41 474	0	-41 474	588
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2	0	12 880	0	12 880
Periodens övrigt totalresultat	-1	-44	-124	-52
Resultat under perioden	17 740	-17 388	5 302	-55 982
Eget kapital vid periodens utgång	94 087	-84 185	94 087	-84 185

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025	2024	2025	2024
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Resultat före skatt	-12 312	-17 562	-24 727	-56 139
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	10 863	11 303	44 091	44 285
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	7 081	3 163	5 700	19 501
Betald inkomstskatt	1 110	1 031	243	493
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	6 742	-2 065	25 307	8 141
Förändringar av varulager	-926	4 550	5 612	-458
Förändringar av rörelsefordringar	-3 916	-18 720	-6 743	-15 015
Förändringar av rörelseskulder	21 251	21 820	11 216	11 884
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 151	5 584	35 392	4 552
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-855	-277	-1 154	-896
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-10 805	-11 459	-40 563	-40 935
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	-36	-136	-36	-219
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 696	-11 872	-41 753	-42 049
Upptagna lån, samt återbetalning av lån	-70 376	-72 595	-150 217	-104 216
Amortering av leasingskulder	-929	1 011	-3 796	-1 588
Nyemission, inkl emissionskostnader	115 580	45 755	173 094	187 851
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	-23	15	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	44 252	-25 815	19 081	82 047
Periodens kassaflöde	55 707	-32 103	12 720	44 549
Likvida medel vid periodens början	40 223	115 313	83 210	38 661
Likvida medel vid periodens slut	95 930	83 210	95 930	83 210

* I posten "Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet" ingår befarad valutakursvinst/-förlust avseende lån i annan valuta och ränta på konvertibelt lån.

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2025	2024	2025	2024
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Nettoomsättning	2 253	2 251	9 005	9 005
Rörelsens intäkter	2 253	2 251	9 005	9 005
Personalkostnader	-1 169	-3 622	-13 444	-12 496
Övriga externa kostnader	-1 270	-2 777	-4 807	-6 081
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-186	-4 148	-9 246	-9 571
Finansiella intäkter och kostnader	-519	-29 162	-1 170	-29 923
Resultat efter finansiella poster	-705	-33 310	-10 416	-39 495
Lämnat koncernbidrag	18 800	23 900	18 800	23 900
Skatt	74	69	74	69
Resultat efter skatt	18 169	-9 341	8 458	-15 526

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	475 155	475 155
Fordringar hos koncernföretag	35 329	19 900
Summa anläggningstillgångar	510 483	495 055
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Kortfristiga fordringar	1 354	728
Likvida medel	43 630	5 563
Summa omsättningstillgångar	44 985	6 291
Summa tillgångar	555 468	501 346
Eget kapital och skulder		
<i>Eget kapital</i>		
Eget kapital	437 350	255 798
Summa eget kapital	437 350	255 798
Skulder		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Konvertibla skuldebrev	9 690	9 332
Skulder till kreditinstitut	80 000	0
Skulder hos koncernföretag	421	224 462
Uppskjutna skatteskulder	142	216
Övriga långfristiga skulder	1 518	3 659
Summa långfristiga skulder	91 772	237 669
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	20 000	
Leverantörsskulder	836	2 552
Övriga skulder	2 881	2 754
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 629	2 573
Summa kortfristiga skulder	26 346	7 878
Summa skulder	118 118	245 547
Summa eget kapital och skulder	555 468	501 346

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder för rapporten är oförändrade jämfört med senaste årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024.

Not 2 Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment enligt IFRS 8 är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader, där rörelseresultatet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare samt för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Företagsledningen utvärderar bolagets intäktsutveckling på total nivå som en helhet samt intäkter nedbrutet per geografisk marknad. Kostnaderna mäts dock inte på geografisk marknad utan utifrån funktion och på total nivå som en helhet. Ledningen analyserar därför koncernens rörelseresultat som en helhet och därmed utgör koncernen ett segment i delårsrapporten

Not 3 Aktieägare och aktier

Bolagets aktiekapital uppgick per kvartalet slut till 37 142 650 SEK. Kvotvärdet är 0,1 SEK per aktie. Clavister-aktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Bolaget hade 11 639 registrerade aktieägare per 31 december 2025. Antalet registrerade aktier per 2025-12-31 var 371 426 499 enligt Bolagsverket.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2025-12-31	% av totalt antal aktier
P-A Bendt	59 605 000	16,0%
Försäkringsaktiebolaget Avanza		
Pension	21 627 417	5,8%
Union Investment	18 000 000	4,8%
Finserve Nordic AB	16 706 485	4,5%
Staffan Dahlström	12 225 286	3,3%
Cajory Defence AB	8 827 148	2,4%
Nordnet Pension Insurance	7 010 793	1,9%
Tagehus Holding AB	6 600 186	1,8%
Swedbank Robur Funds	6 172 226	1,7%
ÖstVäst Capital Mangement	5 571 138	1,5%
Övriga aktieägare	209 080 820	56,3%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2025-12-31	371 426 499	100,0%
Ev tillkommande aktier under 2026- 2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev		
	14 302 333	
Antal aktier efter full utspädning	385 728 832	

Not 4 Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibelt skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns ett aktuellt incitamentsprogram som riktar sig till anställda i bolaget, omfattande totalt 12 500 000 teckningsoptioner med förfallodatum år 2027. Prissättning har skett enligt Black & Scholes options-värderingsmodell. Betalning av optionerna har gjorts enligt det extrapolerade priset i enlighet med Black & Scholes modellen och har därmed inte påverkat koncernens resultaträkning med några kostnader.

Det finns ett program avseende teckningsoptioner kopplat till före detta lånefinansieringar, ett program om 19 801 som förfaller 2026.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 12 519 801 stycken.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
TO 2016 - 2026-11-28	19 801	0	19 801	0,1
TO 2024 - 2027-06-30	12 500 000	0	12 500 000	2
	12 519 801	0	12 519 801	

Konvertibelt skuldebrev

Norrlandsfonden har ett konvertibelt skuldebrev uppgående till 10 MSEK med en konverteringskurs om 5,61 SEK. Vid eventuell konvertering tillkommer 1 782 532 aktier. Löptiden på konvertibeln är 5 år med förfallodatum 2027-05-31. Räntan baseras på STIBOR 90 + 2,5%.

Konvertibelt skuldebrev	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
Konv skuldebrev				
2027-05-31	1 782 532	0	1 782 532	5,61
Summa	1 782 532	0	1 782 532	5,61

Not 5 Ställda säkerheter

KONCERNEN		
(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Pantsatta kundfordringar	5 355	7 120
Pantsatta aktier i dotterföretag	132 557	88 484
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400
Totalt	139 313	97 004

MODERBOLAGET		
(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	475 155	101 550
Totalt	475 155	101 550

Not 6 Eventualförpliktelser

KONCERNEN		
(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0
Totalt	0	0

MODERBOLAGET		
(TSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Moderbolagsgaranti	0	*
Totalt	0	*

* Moderbolagsgarantin som förelåg i jämförelseperioden avsåg säkerhet för den skuld som förelåg till Europeiska Investeringsbanken, för ytterligare information om belopp, se "Skulder till kreditinstitut" i Koncernens balansräkning.

Not 7 Alternativa nyckeltal

Clavister använder ett antal nyckeltal, inklusive alternativa nyckeltal för intern analys och extern kommunikation kring bolagets resultat, utveckling och finansiella ställning.

Dessa alternativa nyckeltal är skräddarsydda för Clavisters verksamhet, och syftet är att, tillsammans med andra nyckeltal, ge en mer fullständig representation av Clavisters historiska, nuvarande och framtida utveckling.

ALTERNATIVA NYCKELTAL				
(TSEK)	2025 Okt - Dec	2024 Okt - Dec	2025 Jan - Dec	2024 Jan - Dec
Orderingång	99 374	133 659	320 045	259 441
Årligen återkommande intäkter (ARR)	144 237	137 625	144 237	137 625

Not 8 Definitioner

Avtalsförnyelse – Summan av befintliga licensavtal som har förnyats i perioden.

Justerad EBIT – Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster av engångskaraktär.

Justerad EBITDA – Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster av engångskaraktär.

Kassaflödespåverkande rörelsekostnader – Rörelsekostnader, inklusive aktiverade utvecklingskostnader, med kassaflödespåverkan.

LTV (Livstidsvärde) – Det totala värdet på ett kundkontrakt under kontraktets totala livslängd.

Orderstock – Nettovärdet av erhållna men ännu ej resultatförda order. Redovisning av orderingång görs enbart för order som uppnår vissa kriterier och orderboken övervakas kontinuerligt. Justeringar av orderstockens nettovärde kan ske som effekter av exempelvis valutakursjusteringar, avbokning av en order eller mindre justeringar av tidigare redovisad order.

Orderingång – Summan av samtliga kundorders under perioden samt summan av avtalsförnyelse under perioden.

TCV (Totalt kontraktsvärde) – Samtliga intäkter genererade av ett enskilt kundkontrakt.

Uppskjuten skattefordran – representerar en reduktion av framtida inkomsskatt som hänför sig till avdragsgilla temporära skillnader, outnyttjade avdrag för skattemässiga underskott, och outnyttjade skattekrediter. En uppskjuten skattefordran hänförlig till outnyttjade avdrag för skattemässiga underskott ska redovisas i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att vara tillgängliga mot vilka de outnyttjade avdragen kan nyttjas i enlighet med IAS 12.34.

Årligen återkommande intäkter (ARR) – Summan av det årliga värdet på samtliga, aktiva licens- och supportavtal per den sista i kvartalet. Dessa intäkter förväntas återkomma i framtiden. Till skillnad från intäkter av engångskaraktär är återkommande intäkter förutsägbara, stabila och förväntas uppstå med jämna perioder med en relativt hög sannolikhet och med relativt låg försäljningskostnad.

Not 9 Finansiella nyckeltal

	2025	2024	2025	2024
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Nettoomsättning	60 621	59 043	219 225	191 663
Rörelsens intäkter	63 379	61 392	224 546	198 331
Bruttoresultat	46 780	47 168	173 727	156 655
Bruttomarginal (%)	73,8%	76,8%	77,4%	79,0%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	9 202	8 103	35 196	31 460
Rörelseresultat (EBIT)	-1 661	-3 200	-8 894	-12 825
Resultat efter skatt	17 740	-17 388	5 302	-55 982
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	0,05	-0,07	0,02	-0,35
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	0,05	-0,07	0,01	-0,35
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	174,77	-7,03
Eget kapital per aktie	0,25	-0,31	0,25	-0,31
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	371 426 499	267 597 610	371 426 499	267 597 610
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	385 728 832	328 279 921	385 728 832	328 279 921
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	340 474 291	246 859 510	319 512 055	162 063 982
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	362 456 920	328 279 921	357 004 377	196 347 411
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	112	103	112	103
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	108	104	108	103
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	122	111	122	111
Soliditet (%)	23%	Negativ	23%	Negativ
Kassalikviditet (%)	86%	90%	86%	90%
Nettoskuld	-66 635	-151 918	-66 635	-151 918

Rapportinformation

Finansiell kalender



Aktiedata

Marknadsplats: Nasdaq First North
Kortnamn: CLAV
ISIN-kod: SE0005308558

Investor Relations

David Nordström, CFO
Telefon: +46 (0)660 29 92 00
E-post: ir@clavister.com
www.clavister.com

Analys

ABG Sundal Collier
Telefon: +46 (0) 8 566 286 89
E-post: simon.jonsson@abgsc.se
www.introduce.se/foretag/clavister/start

Certifierad rådgivare

FNCA Sweden AB
www.fnca.se

Revisor

PwC Sverige
Auktoriserad revisor: Claes Sjödin
E-post: claes.sjoedin@pwc.com
www.pwc.se

Alla eventuella framtåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. Utfallet kan komma att avvika väsentligt. Clavister lämnar inga prognoser.

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Örnsköldsvik, Sverige, 12 februari 2026

John Vestberg
VD och Koncernchef

