

Kvartalsrapport

Clavister Holding AB (publ)
januari – mars 2025



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 21 % och årligen återkommande intäkter (ARR) växte med 8 %.
- Utleveranser av hårdvara, i antal, ökade med 111 %.
- Betydande försvarsorder om 68 MSEK från BAE Systems avseende leverans av CyberArmour till CV90-plattformen.
- Total orderstock om 356 MSEK vid kvartalets utgång.

Händelser efter periodens utgång

- Utnyttjandegraden av teckningsoptioner för serie TO9 uppgick till cirka 98,9 %. Clavister tillförs cirka 63 MSEK före emissionskostnader.



Periodens nyckeltal

(MSEK)	Q1 2025	Q1 2024	2024
Orderingång	110,3	38,0	259,4
Orderingångstillväxt	190,3 %	9,7 %	-20,1 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	134,0	123,5	137,6
ARR-tillväxt	8,5 %	15,0 %	14,4 %
Nettoomsättning	53,4	44,0	191,7
Nettoomsättningstillväxt	21,3 %	20,9 %	19,3 %
Bruttoresultat	40,7	36,2	156,7
Bruttomarginal	75,2 %	80,3 %	79,0 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	6,6	7,5	31,5
Justerad EBITDA	6,8	8,2	36,0
Justerad EBITDA-marginal	12,6 %	18,2 %	18,1 %
Rörelseresultat (EBIT)	-4,4	-3,7	-12,8
Justerad EBIT	-4,2	-3,0	-8,3
Justerad EBIT-marginal	-7,8 %	-6,6 %	-4,2 %
Resultat efter skatt	3,2	-23,3	-56,0
Resultat per aktie	0,01	-0,17	-0,35



VD har ordet

Världen befinner sig i ett geopolitiskt skifte utan motstycke, där cyberhot och hybridkrigföring blivit en del av vardagen. Det europeiska cybersäkerhetsförsvaret stärks och Clavister står mitt i centrum. Med kraftigt ökad orderingsgång, stark försäljningstillväxt och viktiga kontrakt markerar det första kvartalet 2025 ett tydligt avstamp mot målet: att bli Europas ledande cybersäkerhetsleverantör.

En värld i förändring

Sällan har ett nytt år inletts med ett sådant osäkert världsläge. Vi har ett regelrätt invasionskrig i Europa inne på sitt tredje år; aktiv hybridkrigföring mot kritisk infrastruktur och en geopolitisk turbulens som saknar motstycke i modern tid. Mitt i detta har begrepp som cyberkrigföring och cyberförsvaret blivit en del av samhällets nya normala vokabulär. På både EU-, nationell nivå och regional nivå initieras löpande nya initiativ som ska stärka samhällets skydd mot cyberangrepp.

Världsläget har otvivelaktigt lett till att beslutsfattare inom både offentlig och privat sektor i Europa nu riktar sina blickar mot europeiska leverantörer i en utsträckning som vi inte upplevt förut. Från många myndigheter drivs nu en stark europeisk leverantörsagenda och i flera sammanhang etableras det strategier för att minska beroendet av amerikansk teknologi.

Även om anledningarna till stor del är bistra, är vi ödmjuka och tacksamma för de möjligheter detta skapar för oss som europeisk leverantör, och för att vi blir en allt viktigare komponent i arbetet med att cybersäkra Europa.

Sammanfattning av kvartalet

Ånyo stod försäljningstillväxten i fokus under årets första kvartal, drivet av ett starkt momentum i brandväggsaffären samt av växande leveranser mot försvarssektorn. Nettoomsättningen ökade med 21 % (24 % justerat för valutakurseffekter).

Orderingsgången växte med hela 190 % i kvartalet, starkt positivt påverkad av ytterligare försvarsordrar.

Produktmixen under kvartalet innehöll en väldigt hög nivå av hårdvaruleveranser – i volym levererades 111 % fler enheter jämfört med motsvarande kvartal 2024. I grund och botten är detta givetvis väldigt positivt för hur affären utvecklas då varje levererad hårdvaruenhet generellt sett innebär garanterade nya prenumerationsintäkter på vår mjukvara i takt med att produkterna tas i drift.

I det korta perspektivet utgör de höga utleveransvolymerna momentant en marginalbelastning, men trots detta kunde vi ändå upprätthålla en bruttomarginal på dryga 75 %. Sammantaget innebär dock den relativt sett lägre marginalen att tillväxten inte ger någon utväxling på rörelseresultatet i perioden.

I slutet av kvartalet avslutades utnyttjandeperioden för Clavisters teckningsoptioner av serie 9. Nyttjandegraden blev hela 98,9 %, vilket innebär att Clavister tillförs cirka 63 MSEK före emissionskostnader.

Viktiga affärshändelser under kvartalet

Under perioden blev Clavister utsedda som leverantör till ett stort europeiskt försvarsbolag. Bolaget, som är en helt ny kund till Clavister, utvecklar ett brett utbud av försvarssystem som används av flera försvarsmakter världen över. Efter en omfattande utvärderingsprocess valde man Clavisters produkter till ett av de nya försvarssystem som kunden tillverkar, och som förväntas ha en livslängd på över 20 år.

Vidare inom försvarsområdet fick Clavister förtroendet från BAE Systems att leverera Clavister CyberArmour-produkter till CV90-plattformen för användning i ett nordiskt land. Ordern uppgår till 68 MSEK med option som kan växa affären till totalt 96 MSEK.



Inom den civila brandväggsaffären erhöll Clavister ett kontrakt värderat till ca 15 MSEK med en global teknikleverantör som levererar lösningar till den kommersiella fastighetsbranschen, där robust cybersäkerhet är avgörande för att skydda högt ställda säkerhets- och prestandakrav.

I slutet av perioden tillkännagav vi ett samarbete med NXP Semiconductors, en global marknadsledare inom elektronik till fordonssektor. Inom ramen för samarbetet kommer NXP att integrera Clavisters AI-teknologi i en av NXP:s plattformar. Målet är att förbättra säkerheten inom fordonsindustrin och säkerställa att nästa generations fordon skyddas mot nya cyberhot.

Framtidsutsikter

Vi fortsätter att accelerera vår försäljningstillväxt som en konsekvens av vårt strategiska försäljningsfokus mot europeiska kunder med samhällskritisk verksamhet. Vi bedömer att det är möjligt att nå en omsättningstillväxt om minst 20 % (CAGR) för åren 2025 till 2027.

För 2025 avser vi att göra avvägda sälj- och marknadsinvesteringar för att fortsätta accelerera vår försäljningstillväxt. Vår ambition för helåret 2025 är att, trots dessa investeringar, uppnå en EBITDA-marginal om minst 20 %, ett positivt rörelseresultat (EBIT) och ett positivt operationellt kassaflöde.

Jag vill passa på att tacka både medarbetare, kunder, partners och aktieägare för att ni stöttar Clavister på vägen mot att bli Europas viktigaste cybersäkerhets-leverantör!

Örnsköldsvik, 8 maj 2025

John Vestberg, VD och koncernchef

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 110,3 (38,0) MSEK, en ökning med 190,3 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras till stor del av ytterligare en större order från BAE Systems avseende CyberArmour-produkter till CV90-plattformen.

Affärerna inom försvars- och telekomsektorn är normalt slagiga till sin karaktär.

Under den senaste tolv månadersperioden uppgick orderingången till 332 MSEK.

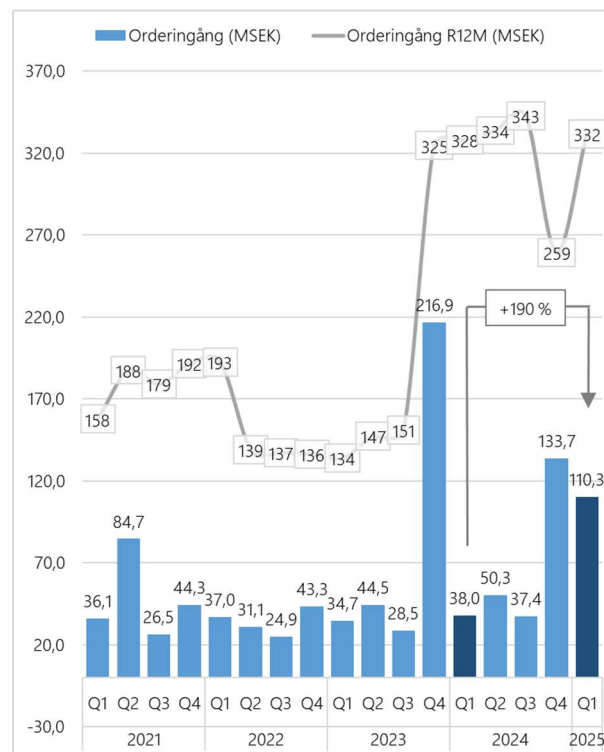
Värdet på orderstocken per 31 mars 2025 uppgick till 356,4 (227,2) MSEK. Majoriteten av orderstocken består av ingångna avtal inom försvars- och telekomsektorn där kundleveranser enligt nu gällande plan kommer ske kontinuerligt och fram till och med 2029.

Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 71,6 (66,9) MSEK, varav 52,9 (51,0) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande tolv månadersperioden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 53,4 (44,0) MSEK, en ökning med 21,4 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drivs primärt av en generell ökning av leveranser i basaffären.

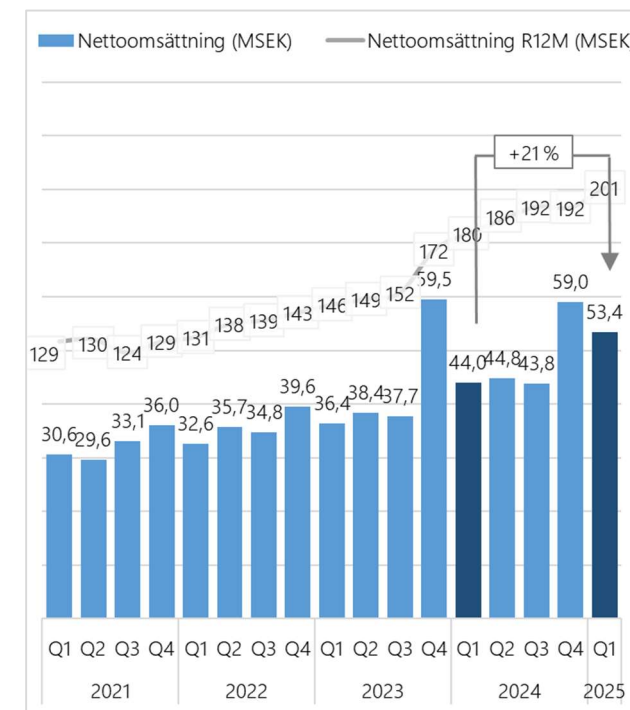
Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 54,2 (43,7) MSEK, en ökning med 24,0 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.



Figur 1. Orderingångsutveckling 2021 – 2025 Q1.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 47,5 MSEK eller 89,0 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 5,9 MSEK.

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



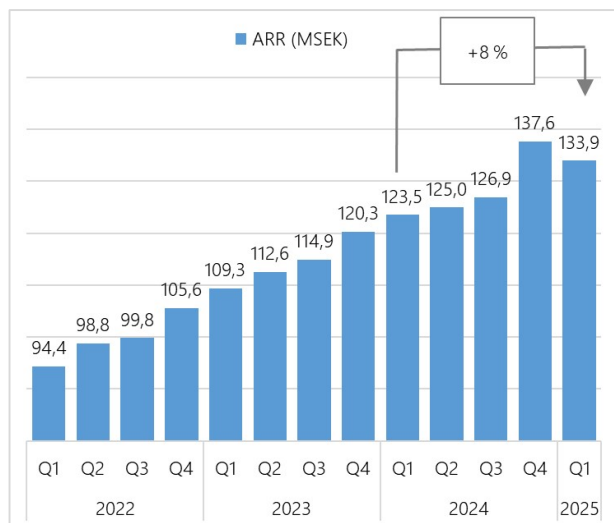
Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2021 – 2025 Q1.

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2025 Jan - Mar	2024 Jan - Mar	Y/Y (%)	2024 Jan - Dec
Produkt- och licensförsäljning	47 492	37 910	25 %	168 065
Konsulttjänster	5 860	6 089	-4 %	23 598
Nettoomsättning	53 352	43 999	21 %	191 663

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den 31 mars 2025 uppgick till 133,9 (123,5) MSEK, en ökning med 8,4 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.



Figur 3. Utveckling av ARR 2022 – 2025 Q1.

Ökningen av ARR förklaras primärt av fler vunna kontrakt under den senaste tolv månadersperioden. Den sekvensiella nedgången av ARR:en i jämförelse med Q4 2024 förklaras av det livscykelbeslut som togs i Q3 2021, där vissa hårdvaru-plattformar och mjukvaruprodukter förklarades "end of sale", och med ett "end of life"-datum per 1 januari 2025. Detta genererade en negativ engångseffekt på ARR-balansen om 5,6 MSEK i Q1 2025.

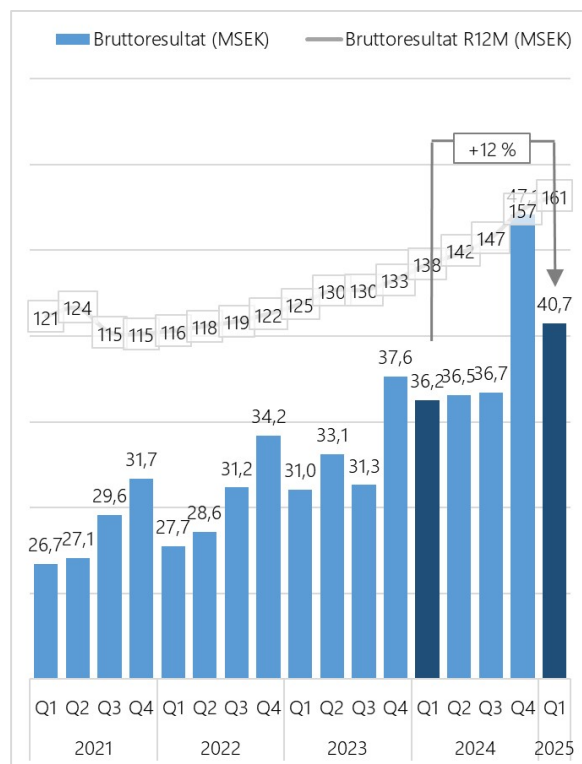
Affärer med återkommande licensintäkter utgör normen i försäljningen. Ett undantag är försäljning till försvarssektorn som för närvarande primärt utgörs av produktförsäljning med hög andel intäkter av engångskaraktär och en lägre andel återkommande intäkter.

Bruttomarginal och bruttoresultat

Bruttomarginalen uppgick till 75,2 (80,3) %.

Marginalförändringen förklaras av variationer i produkt- och tjänstemix med omfattande utleveranser av hårdvara. Hårdvaruutleveranserna i antal ökade med 111 % i jämförelse med föregående år vilket momentant ger en sättning i bruttomarginalen. Ökningen av hårdvaruutleveranser sker inom bolagets civila brandväggsaffär.

Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 12,4 % och uppgick till 40,7 (36,2) MSEK.

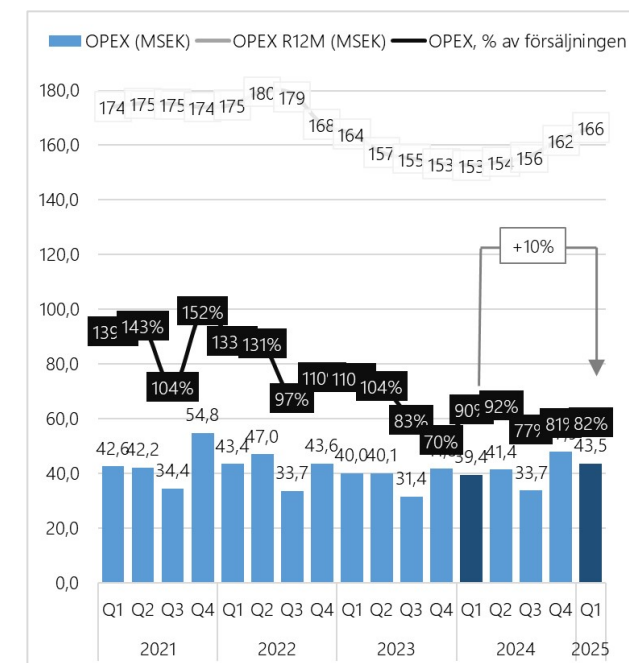


Figur 4. Utveckling av bruttoresultat 2021 – 2025 Q1.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -43,5 (-39,4) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -33,7 (-30,9) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -9,8 (-8,5) MSEK.

Förändringen i mixen av kostnader förklaras av en ökning av kostnaderna för personal, delvis förklarad av utfasning av externa konsulter till förmån för anställd personal samt en kontrollerad kostnadsökning i jämförelse med föregående år.



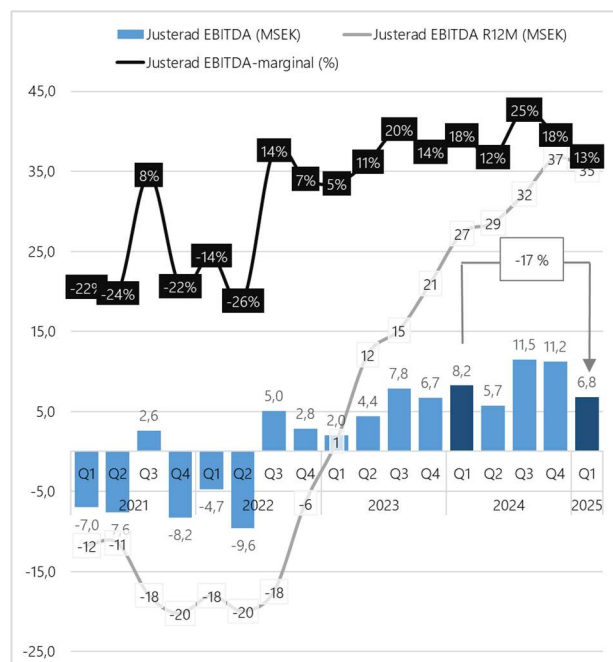
Figur 5. Kostnadsutveckling 2021 – 2025 Q1.

Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammanlagt -0,2 (-0,7) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -43,3 (-38,7) MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna är relaterade till den pågående tvisten med FortifiedID AB.

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 6,6 (7,5) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 6,8 (8,2) MSEK.



Figur 6. Utveckling av EBITDA 2021 – 2025 Q1.

Totala avskrivningar uppgick till -11,1 (-11,2) MSEK, varav -1,0 (-1,0) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -4,4 (-3,7) MSEK. Justerat EBIT uppgick till -4,2 (-3,0) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 7,6 (-19,6) MSEK. Kvartalet såg kraftiga valutakursrörelser där SEK stärks betydligt mot både EUR och USD. Givet koncernens skulder i EUR renderar detta betydande positiva valutakurseffekter i finansnettot.

Finansnettot består av följande ej kassaflödespåverkande poster; valutaeffekt för långfristiga skulder 12,9 (-11,2) MSEK, kostnader för teckningsoptioner och finansiella kostnader avseende långfristiga skulder om -0,8 (-0,1) MSEK, samt långfristig del av ränta till långivare om -2,2 (-3,5) MSEK.

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkande poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långivare och ränteutgifter om totalt -1,7 (-4,9) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 och övrigt om -0,6 (0,1) MSEK.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 3,2 (-23,3) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 10,3 (11,3) MSEK varav 9,8 (10,7) MSEK avser aktiverat arbete för egen räkning.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2025 Jan - Mar	2024 Jan - Mar	Y/Y (%)	2024 Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	10 344	11 324	-9%	40 934
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-9 396	-9 692	-3%	-37 742
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	948	1 632		3 192

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -81,2 (-110,5) MSEK. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för

bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 252,3 (210,3) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 194,1 (323,7) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 150,8 (263,6) MSEK och kortfristiga skulder på 43,3 (60,1) MSEK

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till -130,3 (-186,5) MSEK vid periodens slut. Likvidtillskottet från teckningsoptionsprogrammet TO9 tillfaller bolaget i början av det andra kvartalet 2025.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 4,2 (2,5) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 5,0 (-7,3) MSEK. Majoriteten av förändringen förklaras av varulagerförändringar, där större inleveranser skedde under Q1 2024 och under Q1 2025 så har större utleveranser skett ur lagret.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -10,5 (-11,3) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -10,3 (-11,3) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -13,9 (117,2) MSEK. Under Q1 2024 erhöles emissionslikviden för den nyemission som annonserades under Q4 2023. Under Q1 2025 har återbetalning skett till Skatteverket för tidigare anstånd avseende Covid-19 stöd i form av uppskjutna inbetalningar av skatter avseende moms och arbetsgivaravgifter.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -19,4 (98,6) MSEK. Likvida medel uppgick per 31 mars 2025 till 63,8 (137,2) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats i rapportperioden.

Personal och organisation

Per den 31 mars 2025 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 104 (105). Inhyrd personal uppgick till 7 (10) 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 gör 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 utfallet av utnyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie 9 som emitterades i samband med Clavisters företrädesemission av units som offentliggjordes den 6 december 2023. Totalt utnyttjades 41 924 473 teckningsoptioner för teckning av aktie, motsvarande en nyttjandegrad om cirka 98,9 procent. Clavister tillförs därmed cirka 63 MSEK före emissionskostnader.

Ambition och planeringsantaganden

Förväntansbilden är att försäljningstillväxten för helåret 2025 ökar jämfört med 2024. För åren 2025 till 2027 är avsikten att uppnå en omsättningstillväxt om minst 20 % (CAGR).

För 2025 avser vi att göra avvägda sälj- och marknadsinvesteringar för att fortsätta accelerera vår försäljningstillväxt. Vår ambition för helåret 2025 är att, trots dessa investeringar, uppnå en EBITDA-marginal om minst 20 %, ett positivt rörelseresultat (EBIT) och ett positivt operationellt kassaflöde.

Clavisters långsiktiga ambition är att uppnå branschledande lönsamhet och fritt kassaflöde.

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025	2024	2024
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan-Dec
Nettoomsättning	53 352	43 999	191 663
Övriga rörelseintäkter	855	1 133	6 668
Rörelsens intäkter	54 207	45 132	198 331
Handelsvaror	-13 461	-8 884	-41 676
Bruttoresultat	40 746	36 248	156 655
Aktiverat arbete för egen räkning	9 379	10 719	37 946
Personalkostnader	-33 698	-30 905	-125 807
Övriga externa kostnader	-9 820	-8 526	-37 335
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	6 607	7 536	31 460
Avskrivningar	-11 052	-11 232	-44 285
Rörelseresultat (EBIT)	-4 445	-3 696	-12 825
Finansiella intäkter och kostnader	7 612	-19 630	-43 314
Resultat före skatt	3 167	-23 326	-56 139
Skatt	0	-10	157
Resultat efter skatt	3 167	-23 336	-55 982
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>267 597 610</i>	<i>141 325 882</i>	<i>162 063 982</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>328 043 276</i>	<i>191 608 193</i>	<i>196 347 411</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,17</i>	<i>-0,35</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>0,01</i>	<i>-0,17</i>	<i>-0,35</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 167	-23 336	-55 982
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>			
Periodens resultat	3 167	-23 336	-55 982
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-109	25	-52
Totalresultat	3 058	-23 311	-56 034

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	66 697	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	110 473	110 014	110 044
Materiella anläggningstillgångar	1 298	657	1 222
Nyttjanderättstillgångar	15 091	17 196	16 110
Andra långfristiga fordringar	1 122	886	1 122
Summa anläggningstillgångar	194 681	195 449	195 195
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	9 233	22 417	16 711
Kortfristiga fordringar	58 944	46 213	64 145
Likvida medel	63 794	137 215	83 210
Summa omsättningstillgångar	131 971	205 845	164 066
Summa tillgångar	326 652	401 294	359 263

(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
Eget kapital	-81 222	-110 469	-84 185
Summa eget kapital	-81 222	-110 469	-84 185
<i>Skulder</i>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla skuldebrev	9 421	9 080	9 332
Skulder till kreditinstitut	196 376	284 250	218 574
Leasingskulder	11 081	14 159	12 022
Uppskjutna skatteskulder	216	285	216
Övriga långfristiga skulder	26 865	32 037	39 704
Summa långfristiga skulder	243 959	339 811	279 847
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	12 205	13 542	0
Leasingskulder	4 726	3 338	4 726
Leverantörsskulder	15 379	10 898	15 648
Övriga skulder	31 679	49 119	33 176
Förutbetalda intäkter	71 599	66 880	69 894
Upplupna kostnader	28 327	28 174	40 157
Summa kortfristiga skulder	163 914	171 952	163 601
Summa skulder	407 874	511 763	443 448
Summa eget kapital och skulder	326 652	401 294	359 263

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2025 Jan - Mar	2024 Jan - Mar	2024 Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	-84 185	-228 882	-228 882
Nyemission	0	169 591	215 346
Emissionskostnader	-95	-27 867	-28 082
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	0	588
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2	0	0	12 880
Periodens övrigt totalresultat	-109	25	-52
Resultat under perioden	3 167	-23 336	-55 982
Eget kapital vid periodens utgång	-81 222	-110 469	-84 185

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025	2024	2024
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan - Dec
Resultat före skatt	3 167	-23 326	-56 139
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	11 052	11 232	44 285
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	-9 897	14 781	19 501
Betald inkomstskatt	-114	-162	493
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 208	2 524	8 141
Förändringar av varulager	7 478	-6 163	-458
Förändringar av rörelsefordringar	5 202	2 881	-15 015
Förändringar av rörelseskulder	-11 936	-6 579	11 884
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 953	-7 337	4 552
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-151	-10	-896
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-10 344	-11 324	-40 935
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	-219
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 495	-11 334	-42 049
Upptagna lån, samt återbetalning av lån	-12 839	-23 660	-104 216
Amortering av leasingkulder	-941	-839	-1 588
Nyemission, inkl emissionskostnader	-95	141 724	187 851
Kassaflöde från finansieringverksamheten	-13 875	117 225	82 047
Periodens kassaflöde	-19 417	98 554	44 549
Likvida medel vid periodens början	83 210	38 661	38 661
Likvida medel vid periodens slut	63 792	137 215	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 Holding AB

(TSEK)	2025	2024	2024
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan - Dec
Nettoomsättning	2 250	2 252	9 005
Rörelsens intäkter	2 250	2 252	9 005
Personalkostnader	-4 499	-2 752	-12 496
Övriga externa kostnader	-951	-1 070	-6 081
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-3 200	-1 570	-9 571
Finansiella intäkter och kostnader	-255	-488	-29 923
Resultat efter finansiella poster	-3 455	-2 058	-39 495
Lämnat koncernbidrag	0	0	23 900
Skatt	0	0	69
Resultat efter skatt	-3 455	-2 058	-15 526

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister Holding AB

(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	475 155	462 274	475 155
Fordringar hos koncernföretag	4 945	8 000	19 900
Summa anläggningstillgångar	480 100	470 274	495 055
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	584	361	728
Likvida medel	1 895	40 059	5 563
Summa omsättningstillgångar	2 479	40 420	6 291
Summa tillgångar	482 579	510 694	501 346
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
Eget kapital	252 250	210 259	255 798
Summa eget kapital	252 250	210 259	255 798
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla skuldebrev	9 421	9 080	9 332
Skulder hos koncernföretag	211 462	281 462	224 462
Uppskjutna skatteskulder	216	285	216
Övriga långfristiga skulder	2 589	2 487	3 659
Summa långfristiga skulder	223 688	293 315	237 669
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	532	946	2 552
Övriga skulder	2 655	4 381	2 754
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 453	1 794	2 573
Summa kortfristiga skulder	6 640	7 120	7 878
Summa skulder	230 329	300 435	245 547
Summa eget kapital och skulder	482 579	510 694	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 26 759 761 SEK. Kvotvärdet är 0,1 SEK per aktie. Clavister Holding-aktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Bolaget hade 8 996 registrerade aktieägare per 31 mars 2025. Antalet registrerade aktier per 2025-03-31 var 267 597 610 enligt Bolagsverket.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2025-03-31	% av totalt antal aktier
P-A Bendt AB	49 212 500	18,4%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	23 008 327	8,6%
Alcur Fonder AB	16 086 921	6,0%
Cajory Defence AB	8 827 148	3,3%
The Bank of New York Mellon SA/NV	7 776 181	2,9%
CSD Invest AB	8 521 583	3,2%
Clearstream Banking S.A.	6 505 622	2,4%
SEB Life International Assurance	5 830 841	2,2%
RGG ADM-Gruppen AB	5 500 155	2,1%
B Sjögren i Halmstad Förvaltnings AB	5 561 500	2,1%
Övriga aktieägare	130 766 832	48,9%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2025-03-31	267 597 610	100,0%
Tillkommande aktier efter nyemission 2025-04-04	41 924 473	
Ev tillkommande aktier under 2025-2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	18 284 547	
Antal aktier efter full utspädning	327 806 630	

Not 4 Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibelt skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns två aktuella incitamentsprogram som riktar sig till anställda i bolaget, omfattande totalt 12 725 500 teckningsoptioner med förfallodatum år 2025 samt 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 ytterligare sex program avseende teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar, ett program om 19 801 som förfaller 2026, ett program om 1 770 079 teckningsoptioner som förfaller 2038, samt fyra program om totalt 1 986 635 teckningsoptioner med förfallodatum år 2038. Totalt antal teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar är 3 776 515. I tillägg kommer EIB att erhålla ytterligare 11 603 877 vederlagsfria optioner med en teckningskurs om 0,10 från den företrädesemission av units (aktier med tillhörande optioner) som genomfördes under början av 2024, dessa optioner är ej emitterade per 2025-03-31. Optionerna förfaller under 2038.

Clavister meddelade utfall av TO9 i början av april, där 41 924 473 teckningsoptioner nyttjades för teckning av aktier, motsvarande cirka 98,9 procent av totalt tillgängliga teckningsoptioner.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 18 284 547 stycken.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
TO 2016 - 2026-11-28	19 801	0	19 801	0,1
TO 2017 - 2038-04-30	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2018 - 2038-04-30	36 703	0	36 703	0,1
TO 2020 - 2038-04-30	101 805	0	101 805	0,1
TO 2021 - 2038-04-30	1 605 331	0	1 605 331	0,1
TO 2022 - 2038-04-30	242 796	0	242 796	0,1
TO 2022 - 2025-06-30	225 500	0	225 500	10,95
TO 2024 - 2027-06-30	12 500 000	0	12 500 000	2
	16 502 015	0	16 502 015	

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)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Pantsatta kundfordringar	5 077	5 910	7 120
Pantsatta aktier i dotterföretag	77 367	0	88 484
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400	1 400
Totalt	83 845	7 310	97 004

MODERBOLAGET			
(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	101 550	0	101 550
Totalt	101 550	0	101 550

Not 6 Eventualförpliktelser

KONCERNEN			
(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	0	0	0

MODERBOLAGET			
(TSEK)	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Moderbolagsgaranti	*	0	*
Totalt	0	0	0

* Moderbolagsgarantin avser säkerhet för den skuld som föreligger 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 Jan - Mar	2024 Jan - Mar	2024 Jan - Dec
Orderingång	110 324	38 036	259 441
Ärligen återkommande intäkter (ARR)	133 958	123 510	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.

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	2024
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan - Dec
Nettoomsättning	53 352	43 999	191 663
Rörelsens intäkter	54 207	45 132	198 331
Bruttoresultat	40 746	36 248	156 655
Bruttomarginal (%)	75,2 %	80,3 %	79,0 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	6 607	7 536	31 460
Rörelseresultat (EBIT)	-4 445	-3 696	-12 825
Resultat efter skatt	3 167	-23 336	-55 982
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	0,01	-0,17	-0,35
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	0,01	-0,17	-0,35
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	-7,03
Eget kapital per aktie	-0,30	-0,49	-0,31
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	267 597 610	226 121 410	267 597 610
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	327 806 630	318 801 485	328 279 921
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	267 597 610	141 325 882	162 063 982
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	328 043 276	191 608 193	196 347 411
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	104	105	103
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	104	104	103
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	112	115	111
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet (%)	75 %	107 %	90 %
Nettoskuld	-130 272	-186 510	-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 framåtriktade 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, 8 maj 2025

John Vestberg VD och Koncernchef

