

Kvartalsrapport

Clavister AB (publ)

Org. Nr. 556917-6612

januari – mars 2026



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Clavister har tilldelats taktiskt kommunikationskontrakt värt 280 MSEK av norska försvarsmaterielmyndigheten.
- Första ordern för Cross Domain-lösning till avancerat europeiskt försvarssystem.
- Total orderstock om 640 MSEK vid kvartalets utgång.
- Positivt EBIT om 2,5 MSEK

Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

+34,6 %
Nettoomsättning

+5,9 %
ARR

20,6 %
Justerad EBITDA-
marginal

Periodens nyckeltal

(MSEK)	Q1 2026	Q1 2025	2025
Orderingång	312,9	110,3	320,0
Orderingångstillväxt	183,6 %	190,3 %	23,4 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	141,9	134,0	140,6
ARR-tillväxt	5,9 %	8,5 %	4,8 %
Nettoomsättning	71,8	53,4	219,2
Nettoomsättningstillväxt	34,6 %	21,3 %	14,4 %
Bruttoresultat	59,0	40,7	173,7
Bruttomarginal	80,7 %	75,2 %	77,4 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	14,0	6,6	35,2
Justerad EBITDA	15,1	6,8	39,3
Justerad EBITDA-marginal	20,6 %	12,6 %	17,5 %
Rörelseresultat (EBIT)	2,5	-4,4	-8,9
Justerad EBIT	3,6	-4,2	-4,7
Justerad EBIT-marginal	4,9 %	-7,8 %	-2,1 %
Resultat efter skatt	1,4	3,2	5,3
Resultat per aktie	0,00	0,01	0,01



VD har ordet

Det första kvartalet 2026 utgjorde en stark start på året och markerar ett viktigt steg i Clavisters utveckling, där vi nu ser tydliga resultat av de strategiska prioriteringar vi arbetat med under de senaste åren. Den enskilt största händelsen i kvartalet är det kontrakt vi tilldelats av den norska försvarsmaterielmyndigheten, värt 280 MSEK. Detta är inte bara en betydande affär i sig, utan också en strategiskt viktig referens som ytterligare stärker vår position på den nordiska och europeiska marknaden.

Nettoomsättningen ökade med cirka 35 % till cirka 72 MSEK, drivet av stark efterfrågan och en uppskalning av vår leveranskapacitet. Särskilt tydlig är utvecklingen inom försvarssegmentet, där intäkterna ökade med över 300 % jämfört med föregående år. Detta speglar både genomförandet av tidigare vunna affärer och vår ökade förmåga att leverera i större och mer komplexa projekt. Den civila affären utvecklas i linje med vår långsiktiga strategi, där ett successivt uppbyggt partner- och kundnätverk samt en växande kontraktbas lägger grunden för framtida tillväxt och förbättrad lönsamhet, trots en viss kortsiktig dämpning av intäkterna.

Bruttomarginalen uppgick till cirka 81 % - något bättre än vårt marginalmål om 80 % - trots att kvartalet innehöll stora volymer av hårdvaruleveranser till försvarssektorn, vilket inte sällan har en dämpande effekt på marginalen. Detta illustrerar styrkan i vår kombination av mjukvara, licensintäkter och kompletterande hårdvara, där vi kan upprätthålla hög lönsamhet även i större och mer komplexa leveranser.

Lönsamhetsutvecklingen under kvartalet är särskilt glädjande. Vi fortsätter att förflytta oss mot en mer skalbar och uthållig lönsamhetsprofil, även i en period av hög tillväxt och fortsatta investeringar. Justerad EBITDA uppgick till cirka 15 MSEK, motsvarande en marginal om 21 %, och justerad EBIT uppgick

till cirka 3 MSEK – en tydlig förbättring jämfört med det negativa resultatet under motsvarande kvartal föregående år.

Vid kvartalets utgång uppgick vår orderstock till cirka 640 MSEK, vilket ger oss en stark grund för fortsatt tillväxt och god visibilitet framåt. En betydande del av denna orderstock sträcker sig över flera år, vilket innebär att vi kommer ha en successiv realisering av intäkter i takt med leveranserna under en lång period framåt. Detta skapar stabilitet i vår planering samtidigt som det ger utrymme att fortsätta investera i tillväxt.

Våra årligen återkommande intäkter (ARR) utgör fortsatt en central del av vår affärsmodell och bidrar till stabilitet över tid, även i perioder med större projektleveranser. ARR uppgick till 142 MSEK vid kvartalets slut, vilket motsvarar en tillväxt om cirka 6 %. Även om tillväxttakten i ARR är lägre än i vissa tidigare perioder, är detta en naturlig effekt av att en större andel av vår affär under kvartalet utgjorts av projektbaserade leveranser inom försvarssektorn. På sikt är vår ambition fortsatt att öka andelen återkommande intäkter, då dessa bidrar till ökad förutsägbarhet och stabilitet i verksamheten.

Strategiskt viktigt försvarskontrakt

Under kvartalet tilldelades Clavister ett kontrakt om 280 MSEK från norska försvarsmaterielmyndigheten (NDMA), inom ramen för moderniseringsinitiativet Mime. Affären utgör ett betydande steg i vår utveckling inom taktisk kommunikation och stärker vår position som leverantör till nordiska försvarskunder.

Leveranser har påbörjats under det första kvartalet och projektet löper över cirka 36 månader, följt av ett fyraårigt support- och underhållsåtagande. Kontraktet bidrar successivt till både omsättning och resultat under genomförandefasen, med en initial uppbyggnad av kostnader kopplade till projektstarten. Kassaflödet är, i linje med denna typ av affärer, något baktungt till följd av

leveransgarantier, med en tydligare positiv effekt från andra halvåret 2026.

Kontraktet är av stor strategisk betydelse för Clavister, inte enbart genom sin storlek utan också genom sin roll som referensaffär. Det bekräftar vår teknologiska kapacitet och vår förmåga att leverera i komplexa, säkerhetskritiska miljöer. Vidare stärker det vår trovärdighet i dialoger med andra



John Vestberg, VD Clavister

försvarskunder, både i Norden och övriga Europa, där efterfrågan på suveräna och högpresterande cybersäkerhetslösningar fortsätter att öka. Affären skapar därmed förutsättningar för ytterligare tillväxt inom försvarssegmentet, både genom följdaffärer och genom att öppna dörrar till nya strategiska samarbeten.

Återhämtning i leveranskedjan

Under kvartalet har vi gjort betydande framsteg i att hantera de leveransförseningar från underleverantörer som påverkade oss under föregående period. Genom ett fokuserat arbete i leveranskedjan har vi lyckats leverera ut en avsevärd andel av tidigare försenade order, vilket haft en positiv effekt på både vår leveransförmåga och intäktsutveckling i kvartalet. Situationen är därmed väsentligt förbättrad, även om vi fortsatt följer utvecklingen noggrant för att säkerställa stabilitet i våra leveranser framåt.

Stabil grund i den civila affären

Den civila affären är en central del av vår långsiktiga tillväxtstrategi, där vi medvetet arbetar med ett mer strukturerat och uthålligt affärsbyggande. Vårt fokus ligger på att successivt etablera oss inom strategiska kundsegment, partnerskap och geografiska marknader – en process som tar tid, men som också skapar förutsättningar för högre tillväxt och förbättrad lönsamhet över tid.

Ett konkret exempel är vårt uppdaterade distributörsavtal med Arrow, där vi under hösten introducerade Arrow som distributör i för Clavister nya marknader. I dessa länder arbetar vi nu aktivt med att bygga upp relevanta partnerrelationer och etablera en stark lokal närvaro, vilket är en förutsättning för att framgångsrikt kunna adressera slutkunder. Detta är ett tydligt exempel på hur vi metodiskt bygger en skalbar affärsmodell i den civila affären.

Även om detta arbete innebär att utvecklingen i det korta perspektivet kan vara mer modest, ser vi det som en

strategiskt viktig investering. Vår bedömning är att detta tillvägagångssätt kommer att ge oss en starkare marknadsposition, bättre marginaler och en mer uthållig tillväxt i den civila affären över tid.

Under kvartalet såg vi samtidigt en något svagare utrullning av hårdvara jämfört med motsvarande period föregående år, vilket kortsiktigt haft en dämpande effekt på intäkterna. Den underliggande kontraktbasen fortsätter dock att utvecklas positivt, vilket tydligast speglas i en ökande ARR. Detta bekräftar att vi bygger värde i affären, även i perioder där intäktsfördelningen mellan kvartal kan variera.

Geopolitiska drivkrafter

Den geopolitiska utvecklingen fortsätter att vara en viktig drivkraft för vår marknad, där Clavister är väl positionerat genom vår europeiska teknologibas och vår erfarenhet av att leverera lösningar till säkerhetskritiska miljöer. Ökade säkerhetspolitiska spänningar, tillsammans med ett växande fokus på digital suveränitet inom Europa, skapar ett strukturellt ökat behov av pålitliga cybersäkerhetslösningar utvecklade i Europa.

Vi ser tydliga tecken på att dynamiken i marknaden förändras, där begreppet europeisk digital suveränitet i allt större utsträckning idag innebär konkreta utvärderingar och upphandlingar av europeisk teknologi. Detta är en viktig utveckling som bekräftar att de drivkrafter vi sett under en längre tid nu börjar omsättas i faktisk efterfrågan.

För Clavister innebär detta naturligtvis ökade möjligheter att delta i och vinna affärer, i takt med att fler aktörer aktivt söker europeiska alternativ som möter krav på säkerhet, kontroll och just digital suveränitet.

Utsikter

Vi går in i resten av 2026 med ett starkt momentum. Vår orderbok, vår teknologiplattform och vår marknadsposition ger oss goda förutsättningar att fortsätta växa. Vi har en solid grund att stå på för att stödja vår fortsatta expansion. Samtidigt är vi fortsatt disciplinerade i vår kostnadsutveckling, även i en period där vi investerar för framtida tillväxt.

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.

Sammantaget bedömer vi att Clavister står väl positionerat för fortsatt tillväxt, med en stärkt marknadsposition, en växande orderbok och ett tydligt ökat intresse för våra lösningar.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till våra medarbetare, kunder och partners. Det är genom ert engagemang, er kompetens och ert förtroende som vi fortsätter att ta viktiga steg i vår utveckling. Vi har lagt en stark grund under det första kvartalet och ser med tillförsikt fram emot resten av året.

Örnsköldsvik, 7 maj 2026

John Vestberg, VD och koncernchef

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 312,9 (110,3) MSEK, en ökning med 183,6 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förändringen förklaras främst av det vunna kontraktet med norska försvarsmaterielmyndigheten om 280 MSEK. Affärerna inom försvarssektorn är normalt slagiga till sin karaktär.

Under den senaste tolv månadersperioden uppgick orderingången till 523 MSEK.

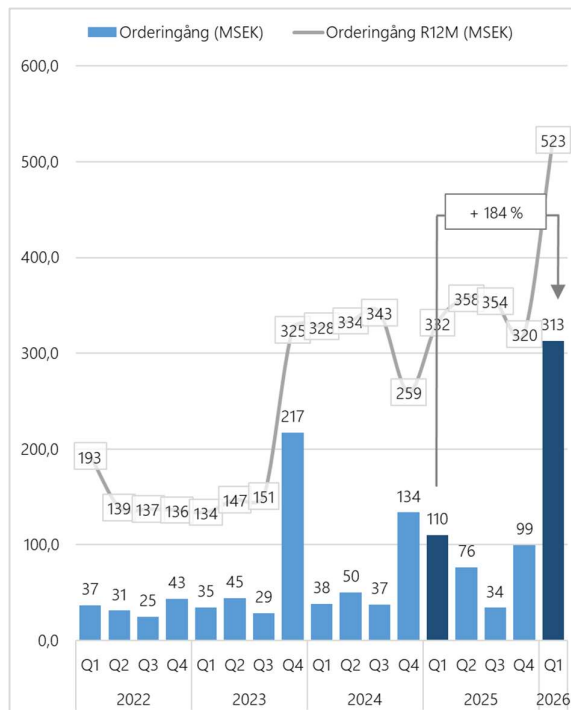
Värdet på orderstocken per 31 mars 2026 uppgick till 639,6 (356,4) MSEK. Majoriteten av orderstocken består av ingångna avtal inom försvars- och telekomsektorn där kundleveranser enligt nu gällande plan kommer ske kontinuerligt och fram till och med 2029. För den kommande tolv månadersperioden bedöms 162,1 MSEK av orderstocken att kunna realiseras, baserat på nu kända leveransplaner.

Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 79,5 (71,6) MSEK, varav 56,4 (52,9) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande tolv månadersperioden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 71,8 (53,4) MSEK, en ökning med 34,6 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

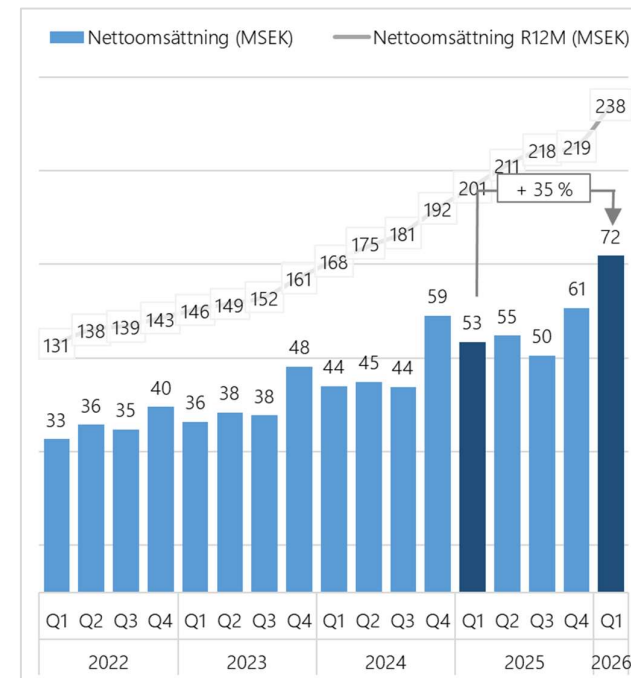
Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 72,8 (54,2) MSEK, en ökning med 34,3 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.



Figur 1. Orderingsångsutveckling 2022 – 2026 Q1.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 66,8 MSEK eller 93,0 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 5,0 MSEK.

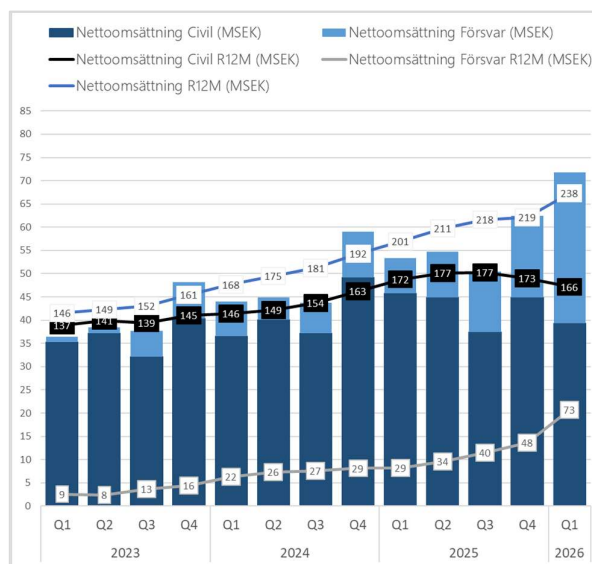
Konsulttjänsterna består av tjänster relaterade till bolagets produkt- och licensprodukter, exempelvis konfigurations- och optimerings-tjänster samt avancerad installation.



Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2022 - 2026 Q1.

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2026	2025	Y/Y	2025
	Jan - Mar	Jan - Mar	(%)	Jan - Dec
Produkt- och licensförsäljning	66 758	47 492	41 %	195 936
Konsulttjänster	5 060	5 860	-14 %	23 290
Nettoomsättning	71 818	53 352	35 %	219 226



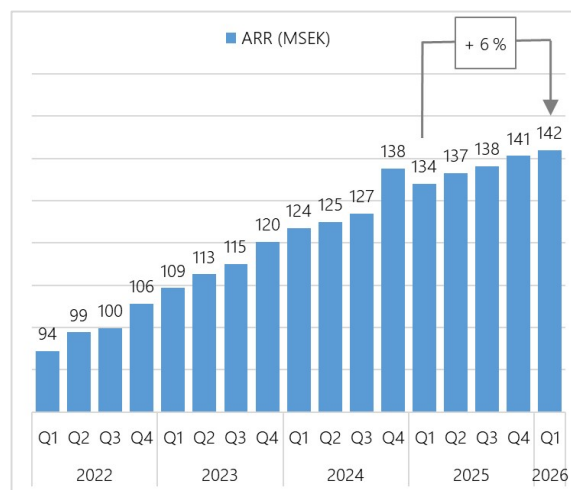
Figur 3. Nettoomsättningsutveckling för försvars- och civil affär 2023 - 2026 Q1

Nettoomsättning från försvarsaffären uppgick under kvartalet till 32,5 (7,6) MSEK, en ökning med 329,3 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den 31 mars 2026 uppgick till 141,9 (133,9) MSEK, en ökning med 5,9 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

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



Figur 4. Utveckling av ARR 2022 – 2026 Q1.

Notera att ARR för Q4 2025 har justerats och därmed överensstämmer inte med rapporten för Q4 2025.

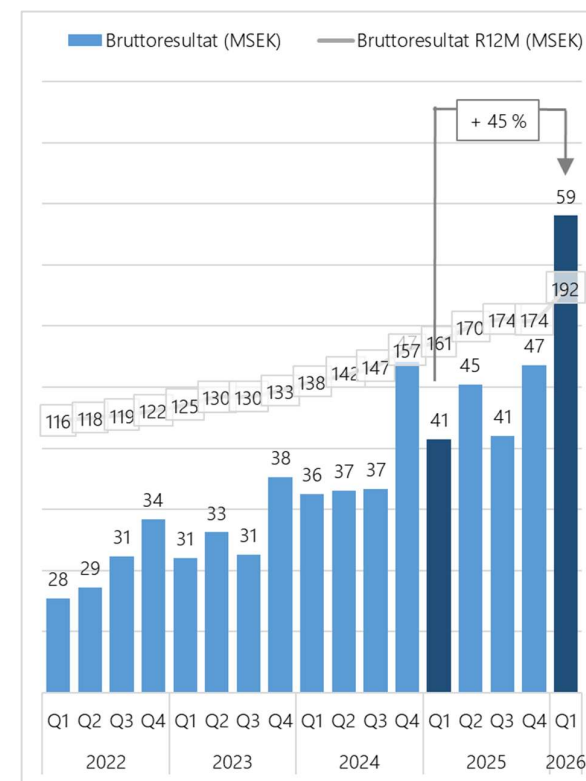
Affärer med återkommande licensintäkter utgör normen i försäljningen. Ett undantag är försäljning till försvarssektorn som för närvarande primärt utgörs av produktförsäljning med hög andel intäkter av engångskaraktär och en lägre andel återkommande intäkter.

Bruttomarginal och bruttoresultat

Bruttomarginalen uppgick till 80,7 (75,2) %.

Marginalförändringen förklaras av variationer i produkt- och tjänstemix, där periodens bruttomarginal påverkades av ökande utleveranser av hårdvara inom försvarsområdet, samtidigt som bruttomarginalen stöttades av det vunna kontraktet från norska försvarsmaterielmyndigheten.

Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 44,8 % och uppgick till 59,0 (40,7) MSEK.

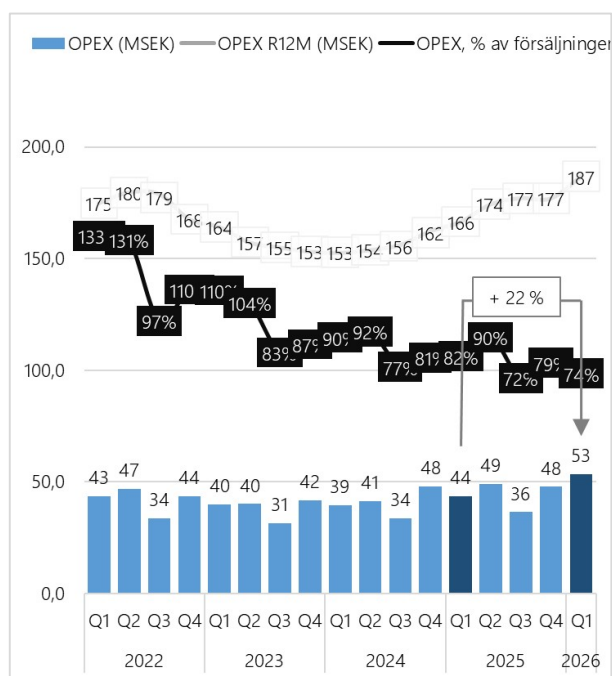


Figur 5. Utveckling av bruttoresultat 2022 – 2026 Q1.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -53,3 (-43,5) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -39,5 (-33,7) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -13,8 (-9,8) MSEK.

Rörelsekostnaderna har belastats av kostnader av engångskaraktär förknippade med avtalet med den norska försvarsmaterielmyndigheten uppgående till -3,6 MSEK. Dessa engångskostnader förväntas inte återkomma i kommande perioder.



Figur 6. Kostnadsutveckling 2022 – 2026 Q1.

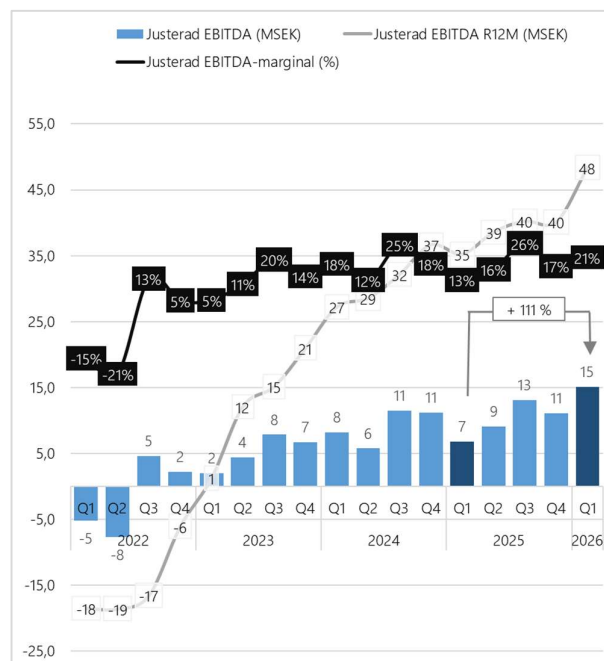
Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster om sammantaget -1,1 (-0,2) MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna avser den pågående tvisten med FortifiedID AB.

Justerat för poster av engångskaraktär samt jämförelsestörande poster uppgick rörelsekostnaderna till -48,1 (-43,3) MSEK, en ökning med 11,1 %.

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 14,0 (6,6) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 15,1 (6,8) MSEK.



Figur 7. Utveckling av EBITDA 2022 – 2026 Q1.

Totala avskrivningar uppgick till -11,5 (-11,1) MSEK, varav -1,0 (-1,0) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till 2,5 (-4,4) MSEK. Justerat EBIT uppgick till 3,6 (-4,2) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1,1 (7,6) MSEK. Förändringen förklaras av den amortering av EUR-denominerat lån till EIB

som skedde i slutet av 2025 till förmån för ett lån denominerat i SEK. Därmed återfinns ingen påverkan av valutakurseffekter på långfristiga lån i finansnettot i innevarande period, vilket det gör i jämförelseperioden. Förändringen i lånstruktur ger också minskade räntekostnader.

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

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

Skatt

Periodens skatt uppgick till 0 (0) MSEK.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 1,4 (3,2) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 8,4 (10,3) MSEK varav 8,2 (9,4) MSEK avser aktiverat arbete för egen räkning.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2026 Jan - Mar	2025 Jan - Mar	Y/Y (%)	2025 Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	8 438	10 344	-18 %	39 944
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-9 738	-9 396	4 %	-37 442
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	-1 300	948		2 502

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till 95,5 (-81,2) MSEK. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 431,4 (252,3) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 149,3 (194,1) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 102,7 (150,8) MSEK och kortfristiga skulder på 46,6 (43,3) 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 27 MSEK för tidigare erhållna covid-19 stöd.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till -80,8 (-130,3) 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 11,2 (4,2) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -3,7 (5,0) MSEK. Förändringen förklaras av ett förbättrat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, minskade utleveranser från varulager och ökande binding i rörelsefordringar, vilket motverkas till viss del av minskad utflöde från rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -9,9 (-10,5) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -8,4 (-10,3) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -13,9 (-13,9) MSEK. Under perioden har återbetalning skett till Skatteverket av en del av de tidigare erhållna Covid-19 stöden.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -27,4 (-19,4) MSEK. Likvida medel uppgick per 31 mars 2026 till 68,5 (63,8) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats i rapportperioden.

Personal och organisation

Per den 31 mars 2026 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 113 (104). Inhyrd personal uppgick till 21 (7) 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 2025.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Bolaget hänvisar till Årsredovisning 2025 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

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

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)	2026	2025	2025
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan-Dec
Nettoomsättning	71 818	53 352	219 225
Övriga rörelseintäkter	1 275	855	5 322
Rörelsens intäkter	73 093	54 207	224 547
Handelsvaror	-14 077	-13 461	-50 820
Bruttoresultat	59 016	40 746	173 727
Aktiverat arbete för egen räkning	8 246	9 379	38 403
Personalkostnader	-39 482	-33 698	-135 794
Övriga externa kostnader	-13 820	-9 820	-41 138
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	13 960	6 607	35 198
Avskrivningar	-11 484	-11 052	-44 091
Rörelseresultat (EBIT)	2 476	-4 445	-8 893
Finansiella intäkter och kostnader	-1 087	7 612	-15 833
Resultat före skatt	1 389	3 167	-24 726
Skatt	-6	0	30 029
Resultat efter skatt	1 383	3 167	5 303
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>371 426 499</i>	<i>267 597 610</i>	<i>315 282 426</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>385 728 832</i>	<i>328 043 276</i>	<i>329 584 759</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>0,00</i>	<i>0,01</i>	<i>0,02</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>0,00</i>	<i>0,01</i>	<i>0,02</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 383	3 167	5 303
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>			
Periodens resultat	1 383	3 167	5 303
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	16	-109	-125
Totalresultat	1 399	3 058	5 178

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	66 697	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	109 038	110 473	110 904
Materiella anläggningstillgångar	3 351	1 298	2 048
Nyttjanderättstillgångar	11 760	15 091	12 304
Uppskjuten skattefordran	30 856	0	30 000
Andra långfristiga fordringar	1 159	1 122	1 159
Summa anläggningstillgångar	222 861	194 681	223 112
Omsättningstillgångar			
Varulager	9 757	9 233	11 100
Kortfristiga fordringar	85 353	58 944	70 890
Likvida medel	68 543	63 794	95 930
Summa omsättningstillgångar	163 653	131 971	177 919
Summa tillgångar	386 514	326 652	401 031

(TSEK)	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	95 485	-81 222	94 086
Summa eget kapital	95 485	-81 222	94 086
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 786	9 421	9 690
Skulder till kreditinstitut	80 000	196 376	80 000
Leasingskulder	8 652	11 081	8 566
Uppskjutna skatteskulder	142	216	142
Övriga långfristiga skulder	4 233	26 865	15 228
Summa långfristiga skulder	102 814	243 959	113 626
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20 000	12 205	20 000
Leasingskulder	4 000	4 726	4 605
Leverantörsskulder	23 306	15 379	14 646
Övriga skulder	28 810	31 679	32 622
Förutbetalda intäkter	79 488	71 599	87 204
Upplupna kostnader	32 610	28 327	34 243
Summa kortfristiga skulder	188 215	163 914	193 319
Summa skulder	291 029	407 874	306 945
Summa eget kapital och skulder	386 514	326 652	401 031

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2026	2025	2025
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	94 086	-84 185	-84 185
Nyemission	0	0	230 031
Emissionskostnader	0	-95	-15 464
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	0	-41 474
Periodens övrigt totalresultat	16	-109	-125
Resultat under perioden	1 383	3 167	5 303
Eget kapital vid periodens utgång	95 485	-81 221	94 086

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2026	2025	2025
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan - Dec
Resultat före skatt	1 389	3 167	-25 477
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	11 484	11 052	44 091
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	96	-9 897	5 700
Betald inkomstskatt	-1 818	-114	243
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	11 151	4 208	24 557
Förändringar av varulager	1 343	7 478	5 612
Förändringar av rörelsefordringar	-14 464	5 202	-5 993
Förändringar av rörelseskulder	-1 697	-11 936	11 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 668	4 953	35 392
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-1 433	-151	-1 154
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-8 435	-10 344	-40 563
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	-36
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 867	-10 495	-41 753
Upptagna lån, samt återbetalning av lån	-12 839	-12 839	-150 217
Amortering av leasingskulder	-1 014	-941	-3 796
Nyemission, inkl emissionskostnader	0	-95	173 094
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 852	-13 875	19 081
Periodens kassaflöde	-27 387	-19 417	12 720
Likvida medel vid periodens början	95 930	83 210	83 210
Likvida medel vid periodens slut	68 543	63 792	95 930

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2026	2025	2025
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan - Dec
Nettoomsättning	2 251	2 250	9 005
Rörelsens intäkter	2 251	2 250	9 005
Personalkostnader	-4 915	-4 499	-13 444
Övriga externa kostnader	-1 640	-951	-4 808
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-4 304	-3 200	-9 247
Finansiella intäkter och kostnader	-1 608	-255	-1 170
Resultat efter finansiella poster	-5 912	-3 455	-10 417
Lämnat koncernbidrag	0	0	18 800
Skatt	0	0	74
Resultat efter skatt	-5 912	-3 455	8 457

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	475 155	475 155	475 155
Fordringar hos koncernföretag	40 429	4 945	34 908
Summa anläggningstillgångar	515 583	480 100	510 063
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	1 414	584	1 354
Likvida medel	32 349	1 895	43 630
Summa omsättningstillgångar	33 763	2 479	44 985
Summa tillgångar	549 346	482 579	555 047
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	431 438	252 250	437 350
Summa eget kapital	431 438	252 250	437 350
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 786	9 421	9 690
Skulder till kreditinstitut	80 000	0	80 000
Skulder hos koncernföretag	521	211 462	0
Uppskjutna skatteskulder	142	216	142
Övriga långfristiga skulder	448	2 589	1 518
Summa långfristiga skulder	90 898	223 688	91 351
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20 000	0	20 000
Leverantörsskulder	764	532	836
Övriga skulder	2 361	2 655	2 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 885	3 453	2 629
Summa kortfristiga skulder	27 010	6 640	26 346
Summa skulder	117 908	230 329	117 697
Summa eget kapital och skulder	549 346	482 579	555 047

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 2025.

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 12 374 registrerade aktieägare per 31 mars 2026. Antalet registrerade aktier per 2026-03-31 var 371 426 499 enligt Bolagsverket.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2026-03-31	% av totalt antal aktier
P-A Bendt	59 562 500	16,0 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	21 980 535	5,9 %
Union Investment	18 000 000	4,8 %
Finserve Nordic AB	16 768 686	4,5 %
Staffan Dahlström	12 225 286	3,3 %
Cajory Defence AB	8 727 617	2,3 %
Tagehus Holding AB	6 600 186	1,8 %
Swedbank Robur Funds	6 567 560	1,8 %
ÖstVäst Capital Mangement	5 571 138	1,5 %
Nordnet Pension Insurance	5 358 405	1,4 %
Övriga aktieägare	210 064 586	56,6 %
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2026-03-31	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

* Källa: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från olika källor, inkluderat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

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 förfalldatum 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 förfalldatum 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			
<i>(TSEK)</i>	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Pantsatta kundfordringar	2 344	5 077	5 355
Pantsatta aktier i dotterföretag	139 824	77 367	132 557
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400	1 400
Totalt	143 567	83 844	139 313

MODERBOLAGET			
<i>(TSEK)</i>	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	475 155	101 550	475 155
Totalt	475 155	101 550	475 155

Not 6 Eventualförpliktelser

KONCERNEN			
<i>(TSEK)</i>	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Inga eventualförpliktelser	0	0	0
Totalt	0	0	0

MODERBOLAGET			
<i>(TSEK)</i>	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Moderbolagsgaranti	0	*	0
Totalt	0	*	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			
<i>(TSEK)</i>	2026 Jan - Mar	2025 Jan - Mar	2025 Jan - Dec
Orderingång	312 933	110 324	320 045
Ärligen återkommande intäkter (ARR)	141 912	133 958	144 237

Not 8 Definitioner

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

Justerad EBIT – Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster.

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

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 fakturerade 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.

Ärligen 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

	2026	2025	2025
	Jan - Mar	Jan - Mar	Jan - Dec
Nettoomsättning	71 818	53 352	219 225
Rörelsens intäkter	73 093	54 207	224 547
Bruttoresultat	59 016	40 746	173 727
Bruttomarginal (%)	80,7 %	75,2 %	77,4%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	13 960	6 607	35 198
Rörelseresultat (EBIT)	2 476	-4 445	-8 893
Resultat efter skatt	1 383	3 167	5 303
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	0,00	0,01	0,01
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	0,00	0,01	0,01
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	203,57
Eget kapital per aktie	0,26	-0,22	0,25
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	371 426 499	267 597 610	371 426 499
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	385 728 832	327 806 630	385 728 832
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	371 426 499	267 597 610	315 282 426
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	385 728 832	328 043 276	329 584 759
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	113	104	112
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	109	104	108
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	134	112	122
Soliditet (%)	27 %	Negativ	23 %
Kassalikviditet (%)	82 %	75 %	86 %
Nettoskuld	-130 272	-130 272	-66 635

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, 7 maj 2026

John Vestberg
VD och Koncernchef

