

Bokslutskommuniké

Clavister Holding AB (publ)
oktober – december 2024



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Nettoomsättning ökade med 23 % och årligen återkommande intäkter (ARR) växte med 14 %.
- Stark ordergång och omfattande leveranser från samtliga affärsverksamheter.
- Betydande försvarsorder om 53 MSEK avseende leverans av Cyber Armour till CV90.
- Total orderstock om 300 MSEK vid kvartalets utgång.

Höjdpunkter från året

- Nettoomsättning ökade med 19 % (23 % valutajusterad).
- Positivt kassaflöde från löpande verksamheten.
- Tydligt förbättrat rörelseresultat.

Händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

+22,7 %
Nettoomsättning

+14,4 %
ARR

17,3 %
Justerad EBITDA-
marginal

Periodens nyckeltal

(MSEK)	Q4 2024	Q4 2023	2024	2023
Ordergång	133,7	216,9	259,4	324,6
Ordergångstillväxt	-38,4 %	400,9 %	-20,1 %	138,3 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	137,6	120,3	137,6	120,3
ARR-tillväxt	14,4 %	13,9 %	14,4 %	13,9 %
Nettoomsättning	59,0	48,1	191,7	160,6
Nettoomsättningstillväxt	22,7 %	21,5 %	19,4 %	12,6 %
Bruttoresultat	47,2	37,6	156,7	133,1
Bruttomarginal	76,8 %	77,2 %	79,0 %	80,6 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	8,1	6,5	31,5	17,6
Justerad EBITDA	10,6	6,8	36,0	20,9
Justerad EBITDA-marginal	17,3 %	14,0 %	18,2 %	12,7 %
Rörelseresultat (EBIT)	-3,2	-7,1	-12,8	-30,7
Justerad EBIT	-0,7	-6,8	-8,3	-27,4
Justerad EBIT-marginal	-1,2 %	-14,0 %	-4,2 %	-16,6 %
Resultat efter skatt	-17,4	-6,8	-56,0	-65,4
Resultat per aktie	-0,07	-0,12	-0,35	-1,16

VD har ordet

2024 blev ett år av tillväxt och tydlig resultatförbättring, med ett starkt avslutande kvartal där samtliga affärsverksamheter levererade en god orderingång. Nettoomsättningen växte med 23 % och vi tog viktiga steg för att stärka vår finansiella position. Inför 2025 fortsätter vi fokusera på expansion, lönsamhet och att leverera cybersäkerhet där den behövs som mest.

Sammanfattning av kvartalet

Vi avslutar ett händelserikt 2024 med ett fjärde kvartal där försäljningstillväxten stod i fokus. Jag noterar med glädje att samtliga Clavisters affärsverksamheter uppvisade både stark orderingång och omfattande leveranser vilket resulterade i en nettoomsättningstillväxt på 23 %. Det fjärde kvartalet utgör därmed vårt trettonde kvartal av oavbruten försäljningstillväxt. Även årliga återkommande intäkter (ARR) växte tydligt i perioden med drygt 14 % till ca 138 MSEK vid utgången av kvartalet. Försäljningstillväxten för helåret 2024 växte till 19 % från en nivå om 13 % för helåret 2023.

Både den aktuella perioden samt jämförelsekvartalet innehöll enskilda ordrar till försvarssektorn om 53 MSEK respektive 170 MSEK vilket påverkar jämförelsetalen. Justerat för dessa ordrar växte orderingången med 72 %. Den totala orderstocken per den sista december uppgick till 300 MSEK vilket borgar för ett tryggt intäktsstöd under kommande år.

Den starka orderingången under perioden innebar höga engångskostnader för säljkommissioner vilket momentant tynger rörelseresultatet i kvartalet. Den justerade EBITDA-marginalen förbättrades likväl från 14 % till 17 % och justerat rörelseresultat (EBIT) förbättrades från -6.8 MSEK till -0.7 MSEK. För helåret 2024 förbättrades justerad EBITDA-marginal från 13 % till 18 % medan EBIT förbättrades från -27 till -8 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten var positiv både för det fjärde kvartalet samt för helåret med 5,6 MSEK respektive 4,6 MSEK.

Mot bakgrund av det likviditetstillskott som erhöles från teckningsoptionsprogram TO8 - vilket tecknades till 98 % - samt den bedömda överlikviditet från den nyemission som Clavister genomförde tidigare under 2024, ingick Clavister och Europeiska Investeringsbanken (EIB) under kvartalet en överenskommelse om en accelererad amorteringsplan för befintligt lån från EIB. Syftet med överenskommelsen är att snabbare reducera Clavisters skuldnivå och därmed minska bolagets finansiella kostnader. Som motprestation har EIB avstått sin rätt till utspädningsoptioner.

Offentlig sektor och energisektorn

Den offentliga sektorn utgör fortsatt ett av Clavisters viktigaste kundsegment. En orolig omvärld som dessutom präglas av stor osäkerhet kring konsekvenserna av amerikansk politik bidrar i allra högsta grad till att europeisk offentlig förvaltning inser fördelarna av att jobba med inhemska leverantörer av cybersäkerhet. Under kvartalet vann vi, som ett exempel, en affär med en europeisk brottsbekämpande myndighet avseende mjukvarulicenser till Clavister NetWall-produkter till ett värde av 3 MSEK, med en gemensam ambition att successivt expandera med ytterligare produkter och lösningar från vår produktportfölj. Vidare hade vi förmånen under perioden att vinna en handfull betydande licensavtal med svenska kommuner, regioner och myndigheter på våra identitets- och autentiseringslösningar.

Energisektorn utgör i dagsläget en av de snabbast växande marknaderna för cybersäkerhet. Enbart på Clavisters geografiska fokusmarknader uppskattas investeringarna uppgå till drygt 30 miljarder SEK under 2025 och förväntas växa med i snitt 18 % årligen fram till 2035. Drivkrafterna är, som tidigare nämnts, ökade regleringar såsom det nya NIS2-direktivet samt konvergerande tekniska miljöer där OT-system ("operativ teknologi") öppnas upp mot internet-baserade system.

Clavisters brandväggsteknologi innefattar redan idag alla de säkerhetsförmågor som behövs för att kunna förse OT-miljöer med cybersäkerhet, såsom möjlighet att styra och kontrollera specifika industriella applikationer och nätverksprotokoll. För att bli ännu mer relevanta på OT-säkerhetsmarknaden lanserar vi nu en specifik OT-säkerhetsprodukt - Clavister NetWall 200R. Den nya produkten nyttjar samma Clavister-mjukvara som övriga brandväggsprodukter från Clavister, men är hårdvarumässigt anpassad för att installeras i industriella miljöer. Produkten har redan nu erhållit väldigt positiva omdömen från branschspecialister.

Under november expanderade vi försäljningsverksamheten i DACH-regionen genom att teckna ett distributörsavtal med Dätwyler, en schweizisk industrigrupp med verksamhet i över 100 länder. Samarbetet kommer att inledas på den schweiziska marknaden med möjlighet att expandera vidare till andra europeiska marknader i framtiden.

Ytterligare försvarsaffärer säkrade

I slutet av kvartalet tecknades ett nytt kontrakt med BAE Systems Hägglunds avseende cybersäkerhet till stridsfordonet CV90 värt ca 53 MSEK. Det nya kontraktet innebär att BAE Systems Hägglunds integrerar produkter från Clavisters produktfamilj Cyber Armour i de CV90-fordon som kommer att levereras till ett skandinaviskt land samt till en östeuropeisk nation. Kontraktet sträcker sig över tre år efter inledande leveranser som sker under andra halvåret 2025. I och med detta avtal finns Clavisters produkter integrerade i CV90 som levereras till sex olika nationer. Det kan vara värt att notera att det hittills är leveranser till enbart en nation som har haft intäkt- och resultatpåverkan för Clavister. Leveranser till fler nationer kommer ge intäktsstöd från och med andra halvåret 2025.

Clavister Cyber Armour röner stort intresse även hos flera andra tillverkare av försvarsplattformar. Kraftigt ökade budgetanslag i kombination med omfattande digitalisering

gör att både kundnationer och tillverkare prioriterar nyckelfärdiga lösningar framför tidskrävande utvecklingsprojekt. Här har Clavister en stark position då våra CyberArmour-produkter dels bygger på vår mångåriga erfarenhet av cybersäkerhet från den civila marknaden, och dels i någon omfattning har etablerats som standardkomponenter i ett antal försvarsplattformar.

Fram till nyligen har Clavisters leveranser inom försvarssektorn varit avgränsade till landbaserade tillämpningar. Under kvartalet tog vi dock ett viktigt steg in i den marina domänen, då ett stort nordiskt försvarsföretag valde att godkänna Clavister som leverantör och dessutom ingick ett första kontrakt avseende just marina tillämpningar. Det första kontraktet är värt 8 MSEK med leveranser som kommer att påbörjas under första halvåret 2025.

Ett annat område som har fått stor uppmärksamhet på senare tid är obemannade system och då särskilt drönare. Inte minst visar konflikten i Ukraina på hur användningen av drönare spelar en allt större och viktigare roll i modern krigföring. I takt med att nyttjandet av drönare ökar sker även en ökning av motåtgärder som exempelvis radiostörningar, även kallat elektromagnetisk krigföring. Detta skapar utmaningar för fjärrstyrning och kommunikation, vilket kan leda till att drönare kraschar. I ett forskningsprojekt med Försvarsmakten, Vinnova och Wireless P2P Technologies jobbar Clavister med att studera hur AI-metoder kan användas för störningsdetektering ombord på drönare och därmed öka deras överlevnadsförmåga.

Fin upphämtning av telekomaffären

Vi ser fortsatta tecken på återhämtning av telekommarknaden och därmed också för vår affär med cybersäkerhet till mobila telekomnätverk. Det fjärde kvartalet innebar ett tydligt steg framåt i affärsvolymerna med en orderingång på samma nivå som hela 2024 i övrigt. Under perioden vann Clavister ett nytt

kontrakt med en nordamerikansk mobiloperatör, innefattande både mjukvarulicenser, hårdvara och konsulttjänster. Ett omfattande arbete pågår löpande med en handfull andra operatörskunder för att konvertera tidigare vunna licensaffärer till en prenumerationsmodell. Under kvartalet konverterades två asiatiska operatörskunder till en orderingång om drygt 4 MSEK.

Under det andra kvartalet 2024 offentliggjorde vi av regulatoriska skäl en affärsmöjlighet värd 20 till 40 MSEK med en nordeuropeisk mobiloperatör, Three UK. Sedan offentliggörandet har Three UK legat i en fusioneringsprocess med Vodafone UK. Storbritanniens konkurrensmyndighet CMA godkände fusionen så sent som den 5:e december 2024. Sammanslagningen av de två operatörerna leder till omfattande förändringar av både organisation och teknisk infrastruktur. Mot bakgrund av detta kommer den tidigare nämnda affärsmöjligheten inte att kunna realiseras på det sätt som förväntades vid tiden för upphandlingen. Vi väljer därför

att sänka våra förväntningar på affären, och inväntar istället resultatet av den nya organisationen och kommande investeringsbeslut vilket kan leda till att affären åter aktualiseras.

Framtidsutsikter

Vi fortsätter att accelerera vår försäljningstillväxt som en konsekvens av vårt strategiska försäljningsfokus mot europeiska kunder med samhällskritisk verksamhet. Från det fjärde kvartalet tar vi särskilt med oss det faktum att samtliga våra affärsverksamheter påvisar ett bra momentum. Mot den bakgrunden bedömer vi 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, 13 februari 2025

John Vestberg, VD och koncernchef



Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 133,7 (216,9) MSEK, en minskning med 38,4 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen förklaras av orderingången inom försvarsområdet där jämförelseåret innehöll försvarsordrar från BAE Systems Hägglunds om 170 MSEK att jämföra med årets försvarsorder om 53 MSEK. Justerat för dessa ordrar växte orderingången med 72 %.

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

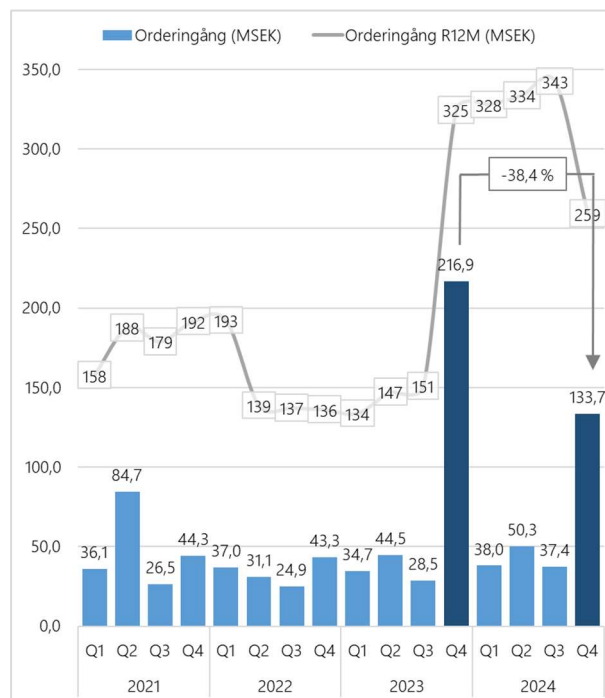
Under den senaste 12-månadersperioden uppgick orderingången till 259,4 MSEK.

Värdet på orderstocken per 31 december 2024 uppgick till 300,0 (234,2) 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 69,9 (67,6) MSEK, varav 50,9 (52,8) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande 12-månadersperioden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 59,0 (48,1) MSEK, en ökning med 22,7 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drivs primärt av en generell ökning av leveranser i basaffären, men även leveranser inom försvarsaffären.

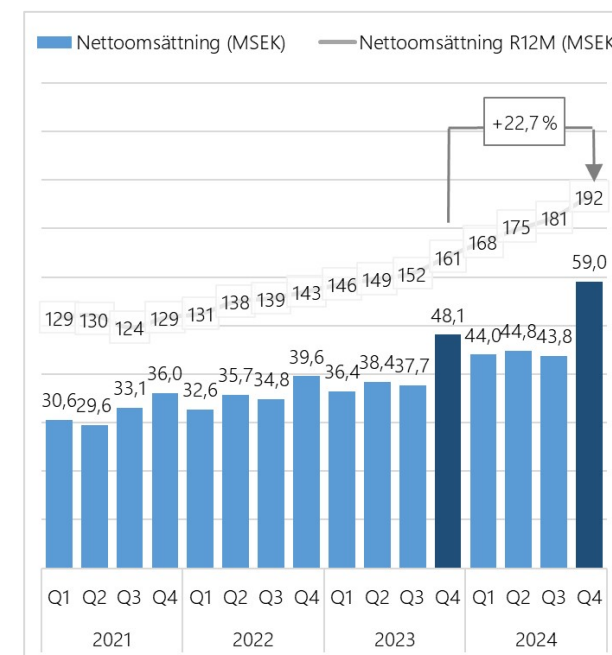


Figur 1. Orderingångsutveckling 2021 – 2024 Q4.

Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 58,5 (47,5) MSEK, en ökning med 23,2 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 51,7 MSEK eller 87,6 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 7,3 MSEK.

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



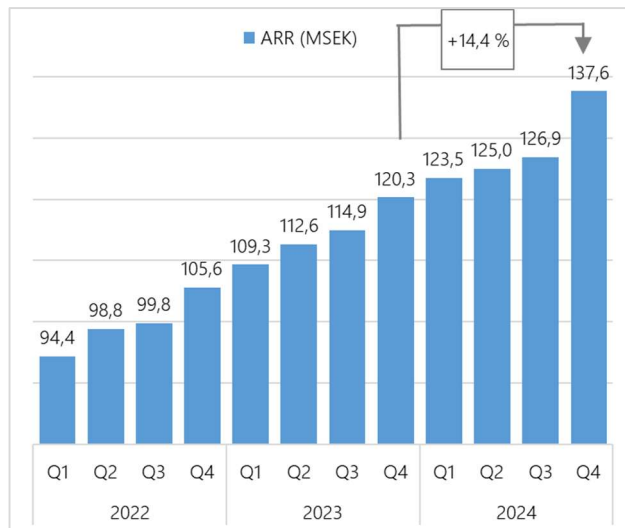
Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2021 - 2024 Q4.

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2024	2023	Y/Y	2024	2023
	Okt - Dec	Okt - Dec	(%)	Jan - Dec	Jan - Dec
Produkt- och licensförsäljning	51 670	43 056	20%	168 065	139 677
Konsulttjänster	7 373	5 051	46%	23 598	20 933
Nettoomsättning	59 043	48 107	22,7%	191 663	160 610

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den 31 december 2024 uppgick till 137,6 (120,3) MSEK, en ökning med 14,4 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.



Figur 3. Utveckling av ARR 2022 – 2024 Q4.

Ökningen av ARR förklaras primärt av fler vunna kontrakt under den senaste 12-månadersperioden.

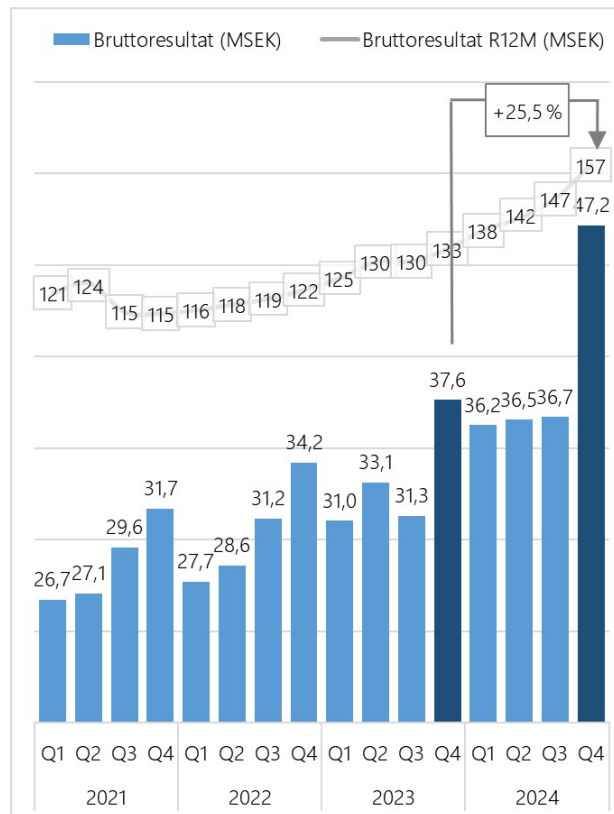
Affärer med återkommande licensintäkter utgör normen i försäljningen. Ett undantag är försäljning till försvarssektorn som för närvarande primärt utgörs av produktförsäljning med hög andel intäkter av engångskaraktär och en lägre andel återkommande intäkter.

Bruttomarginal och bruttoresultat

Bruttomarginalen uppgick till 76,7 (77,2) %.

Marginalförändringen förklaras av variationer i produkt- och tjänstemix.

Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 25,5 % och uppgick till 47,2 (37,6) MSEK.

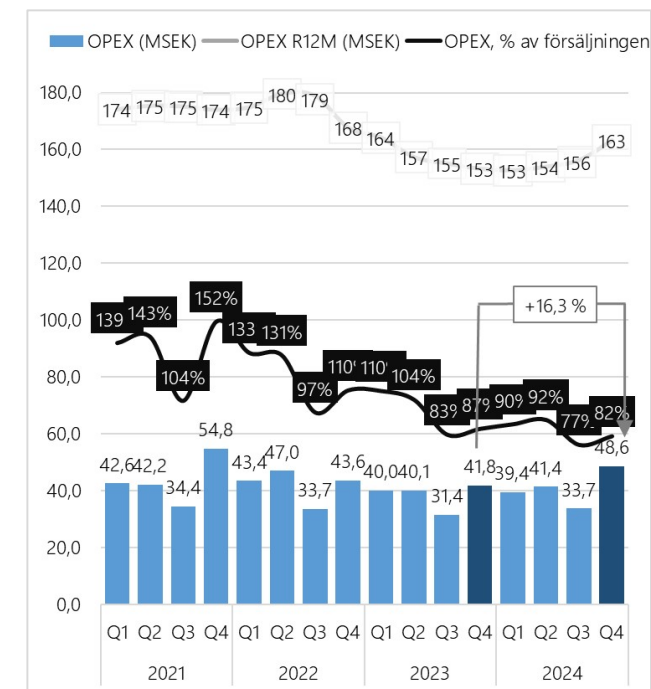


Figur 4. Utveckling av bruttoresultat 2021 – 2024 Q4.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -48,6 (-41,8) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -37,1 (-30,6) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -11,5 (-11,2) MSEK.

Förändringen i mixen av kostnader förklaras av en ökning av kostnaderna för personal, delvis förklarad utfasning av externa konsulter till förmån för anställd personal samt en, exklusive försvarsaffären, hög ordringång i kvartalet som leder till höga engångsersättningar för försäljningskommissioner.



Figur 5. Kostnadsutveckling 2021 – 2024 Q4.

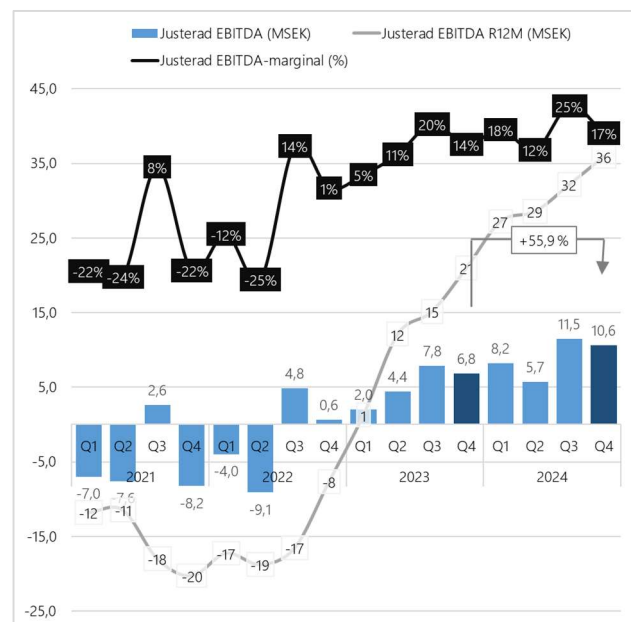
Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammantaget -2,5 (-0,3) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -46,1 (-41,5) MSEK.

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 8,1 (6,5) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 10,6 (6,8) MSEK.



Figur 6. Utveckling av EBITDA 2021 – 2024 Q4.

Totala avskrivningar uppgick till -11,3 (-13,6) MSEK, varav -1,0 (-1,3) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -3,2 (-7,1) MSEK. Justerat EBIT uppgick till -0,7 (-6,8) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -14,4 (0,2) MSEK.

Finansnettot består av följande ej kassaflödespåverkande poster; valutaeffekt för långfristiga skulder 3,4 (10,9) MSEK, kostnader för teckningsoptioner och finansiella kostnader avseende långfristiga skulder om -2,6 (-0,1) MSEK, samt långfristig del av ränta till långgivare om -4,0 (-5,4) MSEK.

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkande poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långgivare och ränteutgifter samt valutaeffekt vid amortering om totalt -11,1 (-4,6) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 och övrigt om -0,1 (-0,6) MSEK.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till -17,4 (-6,8) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

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

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2024		Y/Y (%)	2023	
	Okt- Dec	Okt- Dec		Jan-Dec	Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	11 459	10 601	8%	40 934	41 255
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-9 655	-11 739	-18%	-37 742	-41 243
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	1 804	-1 138		3 192	12

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -84,2 (-228,9) MSEK. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för

bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 255,8 (70,6) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 235,1 (340,2) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 204,1 (178,2) MSEK och kortfristiga skulder på 31,1 (162,0) MSEK.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till -151,9 (-301,5) MSEK vid periodens slut.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -2,1 (1,4) MSEK. I kassaflödet före skatt ingår en ackumulerad kassaflödespåverkande växelkurseffekt om -7,9 MSEK hänförlig till periodens amortering som uppgick till 6 MEUR. Justerat för denna är periodens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet 5,8 MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 5,6 (14,8) MSEK. Förändringen är hänförlig till timingeffekten i rörelsefordringar och rörelseskulder, med ökad försäljning ökar också kundfordringar, ersättningar till anställda och övriga kostnader för försäljning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -11,9 (-10,8) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -11,5 (-10,6) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -25,8 (16,0) MSEK. Förändringen i finansieringsverksamheten förklaras av erhållen likvid för TO8 samt återbetalning till EIB om 6 MEUR, vilket ger ett kassaflöde om -25,8 MSEK.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -32,1 (20,1) MSEK. Likvida medel uppgick per 31 december 2024 till 83,2 (38,7) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats i rapportperioden. Aktieägartillskott har lämnats till dotterbolag om 29 MSEK och samtidigt skrivits ned.

Personal och organisation

Per den 31 december 2024 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 103 (102). Inhyrd personal uppgick till 8 (12) 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 2023. Den 12:e december meddelades dom i målet där utfallet föll i FortifiedID AB:s favör. Analys har genomförts av domen och domskäl och ett beslut om överklagande är fattat.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Bolaget hänvisar till Årsredovisning 2023 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 skett efter periodens utgång.

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

Styrelsen föreslår att ingen utdelning sker avseende räkenskapsår 2024.

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)	2024	2023	2024	2023
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
Nettoomsättning	59 043	48 107	191 663	160 610
Övriga rörelseintäkter	2 349	616	6 670	4 431
Rörelsens intäkter	61 392	48 723	198 333	165 041
Handelsvaror	-14 224	-11 096	-41 677	-31 944
Bruttoresultat	47 168	37 627	156 656	133 097
Aktiverat arbete för egen räkning	9 562	10 585	37 946	37 804
Personalkostnader	-37 081	-30 547	-125 807	-106 356
Övriga externa kostnader	-11 546	-11 210	-37 335	-46 905
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	8 103	6 455	31 460	17 639
Avskrivningar	-11 303	-13 586	-44 285	-48 295
Rörelseresultat (EBIT)	-3 200	-7 131	-12 825	-30 655
Finansiella intäkter och kostnader	-14 362	157	-43 314	-34 848
Resultat före skatt	-17 562	-6 974	-56 139	-65 503
Skatt	174	137	157	153
Resultat efter skatt	-17 388	-6 837	-55 982	-65 350
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>246 859 510</i>	<i>56 530 354</i>	<i>162 063 982</i>	<i>56 530 354</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>328 279 921</i>	<i>64 698 003</i>	<i>196 347 411</i>	<i>64 617 151</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>-0,07</i>	<i>-0,12</i>	<i>-0,35</i>	<i>-1,16</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>-0,07</i>	<i>-0,12</i>	<i>-0,35</i>	<i>-1,16</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-17 388	-6 837	-55 982	-65 350
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>				
Periodens resultat	-17 388	-6 837	-55 982	-65 350
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-44	23	-76	3
Totalresultat	-17 432	-6 814	-56 058	-65 347

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	110 043	108 923
Materiella anläggningstillgångar	1 222	677
Nyttjanderättstillgångar	16 110	18 153
Andra långfristiga fordringar	1 122	886
Summa anläggningstillgångar	195 195	195 336
Omsättningstillgångar		
Varulager	16 711	16 253
Kortfristiga fordringar	64 109	49 110
Likvida medel	83 210	38 661
Summa omsättningstillgångar	164 031	104 025
Summa tillgångar	359 226	299 361

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Eget kapital	-84 185	-228 882
Summa eget kapital	-84 185	-228 882
Skulder		
Långfristiga skulder		
Konvertibla skuldebrev	9 332	8 996
Skulder till kreditinstitut	218 574	219 358
Leasingskulder	12 022	14 997
Uppskjutna skatteskulder	216	285
Övriga långfristiga skulder	39 704	4 372
Summa långfristiga skulder	279 847	248 009
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	0	66 576
Leasingskulder	4 726	3 338
Leverantörsskulder	15 648	16 725
Övriga skulder	33 139	97 166
Förutbetalda intäkter	69 894	67 567
Upplupna kostnader	40 157	28 862
Summa kortfristiga skulder	163 564	280 235
Summa skulder	443 411	528 244
Summa eget kapital och skulder	359 226	299 361

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2024 Okt - Dec	2023 Okt - Dec	2024 Jan - Dec	2023 Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	-125 387	-222 070	-228 882	-163 536
Nyemission	45 755	0	215 369	0
Emissionskostnader	0	0	-28 082	0
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	0	588	0
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2	12 880		12 880	
Periodens övrigt totalresultat	-44	24	-76	3
Resultat under perioden	-17 388	-6 836	-55 982	-65 350
Eget kapital vid periodens utgång	-84 185	-228 882	-84 185	-228 882

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2024	2023	2024	2023
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Resultat före skatt	-17 562	-6 974	-56 139	-65 503
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	11 303	13 586	44 285	48 295
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	3 163	-5 604	19 501	16 131
Betald inkomstskatt	1 031	431	493	367
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 065	1 439	8 139	-710
Förändringar av varulager	4 550	3 874	-458	-2 733
Förändringar av rörelsefordringar	-18 720	-4 295	-15 015	3 545
Förändringar av rörelseskulder	21 820	13 799	11 884	13 207
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 584	14 817	4 550	13 309
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-277	-161	-877	-855
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-11 459	-10 601	-40 935	-41 255
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	-136	1	-237	254
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 872	-10 761	-42 049	-41 857
Upptagna lån, samt återbetalning av lån	-72 595	17 361	-104 216	29 933
Amortering av leasingskulder	1 011	-1 246	-1 588	-5 039
Nyemission, inkl emissionskostnader	45 755	0	187 851	0
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	15	-97	0	-97
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25 815	16 017	82 047	24 797
Periodens kassaflöde	-32 103	20 072	44 548	-3 750
Likvida medel vid periodens början	115 313	18 588	38 661	42 412
Likvida medel vid periodens slut	83 210	38 661	83 210	38 661

* 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)	2024	2023	2024	2023
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Nettoomsättning	2 251	2 250	9 005	9 004
Rörelsens intäkter	2 251	2 250	9 005	9 004
Personalkostnader	-3 622	-3 527	-12 497	-13 396
Övriga externa kostnader	-2 777	-899	-6 081	-5 435
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-4 148	-2 176	-9 573	-9 827
Finansiella intäkter och kostnader	-29 162	-1 100	-29 923	-2 141
Resultat efter finansiella poster	-33 310	-3 276	-39 496	-11 968
Lämnat koncernbidrag	23 900	-29 900	23 900	-29 900
Skatt	69	97	69	97
Resultat efter skatt	-9 341	-33 079	-15 527	-41 771

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister Holding AB

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	475 155	462 274
Fordringar hos koncernföretag	19 900	8 000
Summa anläggningstillgångar	495 055	470 274
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Kortfristiga fordringar	723	457
Likvida medel	5 563	16 734
Summa omsättningstillgångar	6 286	17 191
Summa tillgångar	501 341	487 465
Eget kapital och skulder		
<i>Eget kapital</i>		
Eget kapital	255 799	70 592
Summa eget kapital	255 799	70 592
Skulder		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Konvertibla skuldebrev	9 332	8 996
Skulder hos koncernföretag	224 462	376 462
Uppskjutna skatteskulder	216	285
Övriga långfristiga skulder	3 659	467
Summa långfristiga skulder	237 669	386 211
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	2 552	1 235
Övriga skulder	2 749	26 814
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 573	2 613
Summa kortfristiga skulder	7 873	30 662
Summa skulder	245 542	416 873
Summa eget kapital och skulder	501 341	487 465

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 2023.

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 6 211 registrerade aktieägare per 31 december 2024. Antalet registrerade aktier per 2024-12-31 var 267 597 610 enligt Bolagsverket.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2024-12-31	% av totalt antal aktier
Per Anders Bendt	50 444 500	18,9%
Avanza Pension	19 262 728	7,2%
Alcur Funds	14 746 631	5,5%
Nordnet Pension Insurance	11 843 196	4,4%
ÖstVäst Capital Management	9 762 166	3,6%
Cajory Defence AB	8 827 148	3,3%
Staffan Dahlström	7 521 584	2,8%
Tagehus Holding AB	5 500 155	2,1%
B Sjögren i Halmstad Förvaltnings AB	5 100 000	1,9%
Övriga aktieägare	130 352 198	48,7%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2024-12-31	267 597 610	100,0%

Ev tillkommande aktier under 2024-2038
pga teckningsoptioner och konvertibelt
skuldebrev

Antal aktier efter full utspädning 328 279 921

* 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 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 2037, samt fyra program om totalt 1 986 635 teckningsoptioner med förfallodatum år 2038. Totalt antal teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar är 3 776 515.

I samband med kapitalanskaffning så har ytterligare två program för teckningsoptioner, TO8 (stängd) och TO9 (öppen), tillkommit. TO9 är öppen och uppgår till 42 397 764 optioner.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 58 899 779 stycken.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
TO 2016 - 2026	19 801	0	19 801	0,1
TO 2017 - 2037	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2018 - 2038-04-30	36 703	0	36 703	0,1
TO 2021 - 2024-06-30	101 805	0	101 805	0,1
TO 2020 - 2038-04-30	1 605 331	0	1 605 331	0,1
TO 2021 - 2038-04-30	242 796	0	242 796	0,1
TO 2022 - 2025-06-30	225 500	0	225 500	10,95
TO 2022 - 2025-03-31	42 397 764	0	42 397 764	*
TO 2024 - 2027-06-30	12 500 000	0	12 500 000	2
	58 899 779	0	58 899 779	

* Teckningskurs för T09 motsvarar 70% av volymvägda betalkursen under perioden 3 mars till 14 mars 2025, dock lägst 0,75 SEK per aktie och högst 1,5 SEK per aktie.

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	Teckningskurs
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

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Pantsatta kundfordringar	7 120	8 487
Pantsatta aktier i dotterföretag	88 484	0
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400
Totalt	97 004	9 887

MODERBOLAGET

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	101 550	0
Totalt	101 550	0

Not 6 Eventualförpliktelser
KONCERNEN

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0
Totalt	0	0

MODERBOLAGET

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Moderbolagsgaranti	*	0
Totalt	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.

(TSEK)	2024 Okt - Dec	2023 Okt - Dec	2024 Jan - Dec	2023 Jan - Dec
Orderingång	133 659	216 907	259 408	324 615
Ärligen återkommande intäkter (ARR)	137 625	120 293	137 625	120 293

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 ordergång 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.

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

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

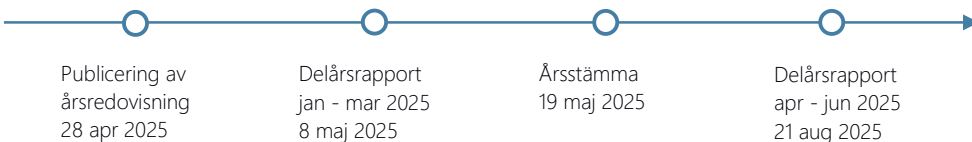
Årligen återkommande intäkter (ARR) – Summan av det årliga värdet på samtliga, aktiva licens- och supportavtal per den sista i kvartalet. Dessa intäkter förväntas återkomma i framtiden. Till skillnad från intäkter av engångskaraktär är återkommande intäkter förutsägbara, stabila och förväntas uppstå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

Not 9 Finansiella nyckeltal

	2024	2023	2024	2023
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Nettoomsättning	59 043	48 107	191 663	160 610
Rörelsens intäkter	61 392	48 723	198 333	165 041
Bruttoresultat	47 168	37 628	156 656	133 097
Bruttomarginal (%)	76,8 %	77,2 %	79,0 %	80,6 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	8 103	6 456	31 460	17 639
Rörelseresultat (EBIT)	-3 200	-7 131	-12 825	-30 655
Resultat efter skatt	-17 388	-6 837	-55 982	-65 350
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,07	-0,12	-1,98	-1,16
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,07	-0,12	-1,98	-1,16
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	-6,72	-1,11
Eget kapital per aktie	-0,31	-4,05	-0,31	-4,05
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	267 597 610	56 530 354	267 597 610	56 530 354
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	326 497 389	64 414 901	326 497 389	64 414 901
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	246 859 510	56 530 354	162 063 982	56 530 354
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	327 388 655	64 414 901	195 456 145	64 617 151
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	103	102	103	102
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	104	100	103	105
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	111	114	111	114
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet (%)	90 %	31 %	90 %	31 %
Nettoskuld	-151 918	-301 536	-151 918	-301 536

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, 13 februari 2025

John Vestberg VD och Koncernchef

