Kvartalsrapport

Clavister AB (publ)

Org. Nr. 556917-6612

juli – september 2026



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Nettoomsättningen växte med 52,8 % till 77,2 (50,5) MSEK.
- EBIT förbättrades till 16,6 (2,1) MSEK, och resultat efter skatt förbättrades till 13,7 (0,3) MSEK.
- Total orderstock, efter kvartalets orderingång om 56,6 (34,1) MSEK, uppgår till om 592,9 (362,1) MSEK.
- Clavisters hittills största civila avtal tecknades med en global företagskund.

Höjdpunkter från första nio månaderna

- Nettoomsättningen uppgick till 238,2 (158,6) MSEK, motsvarande en tillväxt om 50,2 %.
- EBIT förbättrades kraftigt och uppgick till 31,7 (-7,2) MSEK, medan resultat efter skatt förbättrades till 25,1 (-12,4) MSEK.
- Orderingången uppgick till 426,6 (220,7) MSEK, motsvarande en ökning om 93,3 %.
- Taktiskt kommunikationskontrakt värt 280 MSEK erhölls från norska försvarsmateriel-myndigheten, samt tilläggsoptioner om ytterligare 13 MSEK.

Händelser efter periodens utgång

- Den första betalningen om ca 65 MSEK erhölls från den norska försvarsmaterielmyndigheten i enlighet med avtalad betalningsplan.

+52,8 %
Nettoomsättning

+2,0 %
ARR

36,1 %
Justerad EBITDA-marginal

(MSEK)	Q3 2026	Q3 2025	9M 2026	9M 2025	2025
Orderingång	56,6	34,1	426,6	220,7	320,0
Orderingångstillväxt	65,8 %	-8,8 %	93,3 %	75,4 %	23,4 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	140,8	138,1	140,8	138,1	140,6
ARR-tillväxt	2,0 %	8,8 %	2,0 %	8,8 %	4,8 %
Nettoomsättning	77,2	50,5	238,2	158,6	219,2
Nettoomsättningstillväxt	52,8 %	15,3 %	50,2 %	19,6 %	14,4 %
Bruttoresultat	70,1	41,0	205,1	126,9	173,7
Bruttomarginal	88,8 %	80,0 %	84,0 %	78,8 %	77,4 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	27,5	12,7	66,1	26,0	35,2
Justerad EBITDA	27,9	13,1	70,1	29,0	40,1
Justerad EBITDA-marginal	36,1 %	26,0 %	29,4 %	18,3 %	18,3 %
Rörelseresultat (EBIT)	16,6	2,1	31,7	-7,2	-8,9
Justerad EBIT	17,0	2,5	35,8	-4,2	-4,0
Justerad EBIT-marginal	22,1 %	4,9 %	15,0 %	-2,7 %	-1,8 %
Resultat efter skatt	13,7	0,3	25,1	-12,4	5,3
Resultat per aktie	0,04	0,00	0,06	-0,04	0,02



VD har ordet

Det tredje kvartalet präglades av fortsatt stark tillväxt och tydligt förbättrad lönsamhet. Nettoomsättningen ökade med 53 % till 77 MSEK och det justerade rörelseresultatet uppgick till 17 MSEK. Försvarsaffären fortsatte att driva tillväxten och nådde en viktig milstolpe i det norska TCNS-projektet, samtidigt som vi tecknade vårt hittills största civila kundavtal. Med en betydande orderstock och ett växande intresse för europeisk cybersäkerhet stärker vi vår utvecklings- och försäljningskapacitet för att ta tillvara möjligheterna inom båda affärsområdena.

Fortsatt tillväxt med tydlig resultatförbättring

Orderingången i kvartalet uppgick till 57 (34) MSEK, motsvarande en ökning med 66 %. En betydande del av orderingången utgjordes av ett förlängt och utökat avtal med en global civil företagskund. Ordern är viktig dels för att den bekräftar att våra produkter är relevanta även i de största civila företagsmiljöerna, dels för att den huvudsakligen avser mjukvara och därmed ger ett väsentligt marginalbidrag under kontraktsperioden.

Under den senaste tolvmånadersperioden uppgick orderingången till 526 (354) MSEK. Vid kvartalets utgång uppgick orderstocken till 593 (362) MSEK, varav cirka 171 MSEK bedöms kunna realiseras under de kommande tolv månaderna.

Nettoomsättningen uppgick till 77 (51) MSEK, motsvarande en tillväxt på 53 %. Tillväxten drevs till stor del av ökade leveranser inom våra försvarsprogram, inklusive det pågående utvecklingsarbetet inom ramen för det norska TCNS-kontraktet.

Bruttomarginalen uppgick till starka 88,8 (80,0) %, med stöd av kvartalets produkt- och tjänstemix. Vi förutser högre komponentkostnader under kommande perioder och arbetar med inköp och prissättning för att begränsa påverkan på lönsamheten.

Vi stärker vår försäljnings- och utvecklingskapacitet för att stödja fortsatt tillväxt. Våra rörelsekostnader uppgick till 50 (37) MSEK under kvartalet. Ökningen avser dels dessa förstärkningar, dels tillfälliga konsultresurser för genomförandet av specifika leveransprojekt.

Justerad EBITDA uppgick till 28 (13) MSEK och justerad EBIT till 17 (3) MSEK, motsvarande en marginal på 36,1 % respektive 22,1 %. Resultatet efter skatt förbättrades till 13,7 (0,3) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändringar av rörelsekapital, förbättrades till 25 (11) MSEK. Efter förändringar av rörelsekapital uppgick det till -16 (8) MSEK, främst till följd av kapitalbindning i det norska TCNS-projektet. Utvecklingsarbetet och intäktsredovisningen sker löpande, medan kundbetalningarna följer avtalade milstolpar. Efter kvartalets utgång erhöll vi den första milstolpsbetalningen om cirka 65 MSEK.

En europeisk marknad i förändring

Intresset för cybersäkerhet utvecklad i Europa fortsätter att öka. I september presenterade EU-kommissionen ett förslag till nya upphandlingsregler som bland annat stärker betydelsen av europeiskt ursprung, säkerhet och motståndskraft. Förslaget återstår att förhandla och besluta om, men visar en politisk inriktning som vi bedömer kan förbättra förutsättningarna för europeiska cybersäkerhetsleverantörer.

Därtill skärper EU:s nya cyberresiliensförordning, CRA, kraven på säkerhet i digitala produkter och på tillverkarnas ansvar under produkternas supportperiod. Vi bedömer att detta successivt ökar behovet av säkerhetsfunktioner och långsiktiga teknikpartner. För Clavister skapar utvecklingen möjligheter framför allt inom den civila affären, både genom våra egna säkerhetsprodukter och genom att vår teknologi integreras i andra tillverkares lösningar.

Vi märker det ökande intresset exempelvis genom intensifierade dialoger med välrenommerade systemintegratörer som traditionellt har byggt en stark verksamhet kring de ledande amerikanska leverantörerna. När efterfrågan på europeisk teknologi växer kan Clavister möta den med en bred produktportfölj och djup teknisk kompetens.



Vår strategi är tydlig: vi ska stärka vår position som ett europeiskt alternativ inom våra prioriterade kundsegment. Vi

fokuserar produktutvecklingen på de förmågor som är avgörande i kundernas val av lösning och fördjupar samarbetet med integratörspartner som kan omsätta marknadsintresset i nya affärer.

Försvarsaffären växer och når viktiga milstolpar

Nettoomsättningen inom försvarsaffären ökade med 206 % till 40 (13) MSEK. Tillväxten drevs av framdriften i TCNS-projektet för det norska försvaret och ökade leveranser inom våra övriga försvarsprogram, framför allt till CV90-plattformen. Utvecklingen visar hur våra långsiktiga försvarsåtaganden successivt omsätts i växande leveransvolymer och intäkter.

Vid slutet av kvartalet godkände den norska försvarsmaterielmyndigheten Critical Design Review (CDR) för TCNS-projektet, en central milstolpe där den detaljerade tekniska lösningens mognad och förutsättningarna för fortsatt utveckling och leverans granskas. Godkännandet är ett viktigt kvitto på våra medarbetares arbete och det nära samarbetet med kunden.

Milstolpen har också strategisk betydelse. Den godkända designgranskningen ger oss en starkare grund för att presentera lösningen för andra nationer med motsvarande behov, samtidigt som utvecklings- och leveransarbetet inom det norska projektet fortsätter.

Ett betydelsefullt avtal inom den civila affären

Under kvartalet förlängde och utökade vi samarbetet med en långvarig global företagskund genom ett avtal värt cirka 47 MSEK – vårt hittills största civila kontrakt. Avtalet omfattar nätverkssäkerhetsprodukter, avancerad teknisk support och systemunderhåll för en verksamhet med flera tusen platser världen över. Kundens fortsatta och utökade förtroende visar värdet av vår teknologi och kompetens i stora, verksamhetskritiska miljöer. Avtalet löper över fem år med möjlighet för kunden att avsluta det efter tre år. Endast värdet för de första tre åren har därför initialt redovisats som orderingång.

Tillväxten i den civila affären som helhet är samtidigt fortsatt begränsad. Årligen återkommande intäkter, ARR, ökade med 2 % till 141 (138) MSEK. Det nya globala kundavtalets prisvillkor börjar gälla i januari 2027 och får då även genomslag i ARR.

Utvecklingen varierar mellan våra marknader. I Norden växer vår brandväggsaffär medan vi i Tyskland möter ett svagare affärsklimat och en lägre orderingång än föregående år. Trots en viss återhämtning i den tyska ekonomin väljer små och medelstora företag, som utgör vårt dominerande kundsegment i landet, i stor utsträckning att skjuta upp planerade investeringar. Vi ser dock goda förutsättningar för en återhämtning i vår orderingång under 2027. För att stärka försäljningen prioriterar vi bland annat den tyska energisektorn, där vi bygger vidare på etablerade kundrelationer och arbetar för att vinna nya kunder.

Den breda kundbasen och de återkommande licensintäkterna ger stabilitet, men vi behöver omsätta våra marknadsmöjligheter i en högre och mer uthållig tillväxt. Vårt fokus ligger på samhällskritisk verksamhet, där säkerhet, tillgänglighet och långsiktigt leverantörsansvar är avgörande. Vår europeiska teknologi och erfarenhet från krävande kundmiljöer ger oss en god grund för att tillsammans med våra partner vinna fler kunder och bredda användningen av våra lösningar hos befintliga kunder.

Fokus på leverans och långsiktig tillväxt

Efter årets första nio månader har Clavister en högre omsättning, väsentligt förbättrad lönsamhet och en betydande orderstock. Vårt fokus är att genomföra vunna kontrakt med hög kvalitet, utveckla våra strategiska kund- och partnerrelationer och skapa bättre tillväxt i den civila affären.

Ambitionen för den kommande treårsperioden ligger fast: att växa tydligt snabbare än den generella cybersäkerhetsmarknaden och samtidigt upprätthålla en genomsnittlig bruttomarginal på omkring 80 %. Vi avser att återinvestera en betydande del av framtida positiva kassaflöden för att stärka vår konkurrenskraft och accelerera tillväxten.

Avslutningsvis vill jag tacka våra medarbetare, kunder och partner. Ert engagemang, er kompetens och ert förtroende är grunden för de framsteg vi gör och för Clavisters fortsatta utveckling.

Örnsköldsvik, 12 november 2026
John Vestberg, VD och koncernchef

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 56,6 (34,1) MSEK, en ökning med 65,8 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förändringen förklaras till stor del av det vunna kontraktet med en global företagskund inom den civila brandväggsaffären.

Under den senaste tolvmånadersperioden uppgick orderingången till 526 (354) MSEK.

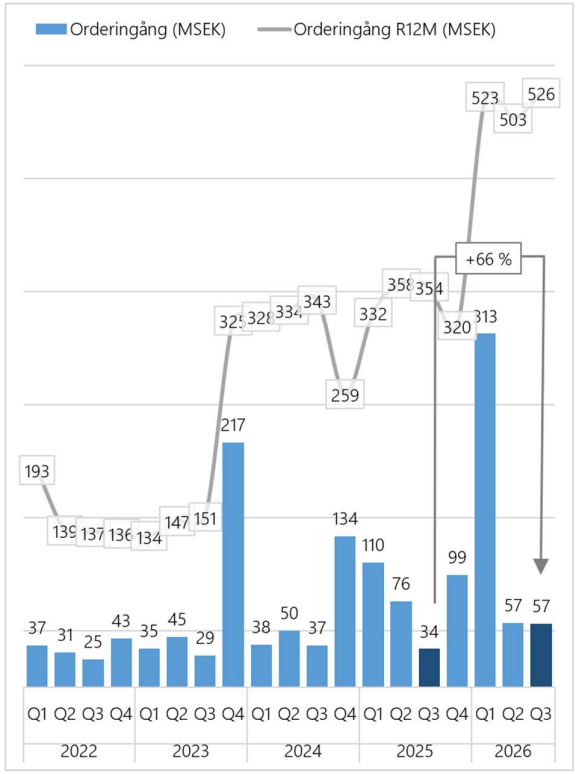
Värdet på orderstocken per 30 september 2026 uppgick till 592,9 (362,1) MSEK. Majoriteten av orderstocken består av ingångna avtal inom försvars- och telekomsektorn där kundleveranser enligt nu gällande plan kommer ske kontinuerligt och fram till och med 2029. För den kommande tolvmånadersperioden bedöms 171 MSEK av orderstocken att kunna realiseras, baserat på nu kända leveransplaner.

Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 70,7 (71,1) MSEK, varav 52,6 (49,8) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande tolvmånadersperioden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 77,2 (50,5) MSEK, en ökning med 52,8 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras dels av det vunna kontraktet med norska försvarsmaterielmyndigheten, dels av ökande försvarsleveranser.

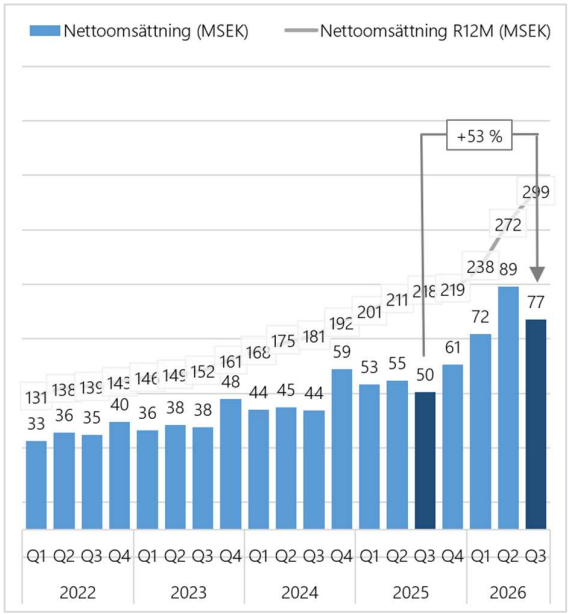
Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 77,0 (51,1) MSEK, en ökning med 50,7 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.



Figur 1. Orderingångsutveckling 2022 – 2026 Q3.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 72,0 MSEK eller 93,3 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 5,2 MSEK.

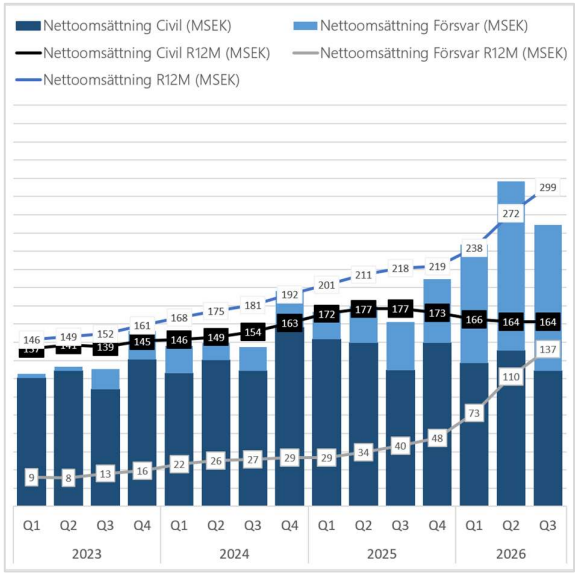
Konsulttjänsterna består av tjänster relaterade till bolagets produkter, exempelvis konfigurations- och optimeringstjänster samt avancerad installation.



Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2022 - 2026 Q3.

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2026 jul - sep	2025 jul - sep	Y/Y (%)	2025 jan - dec
Produkt- och licensförsäljning	71 978	45 445	58%	195 936
Konsulttjänster	5 190	5 047	3%	23 290
Nettoomsättning	**77 168**	**50 492**	**53%**	**219 226**



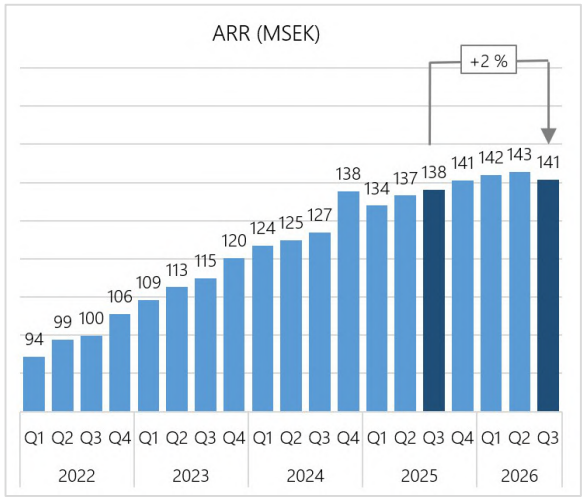
Figur 3. Nettoomsättningsutveckling för försvars- och civil affär 2023 - 2026 Q3

Nettoomsättning från försvarsaffären uppgick under kvartalet till 40,1 (13,1) MSEK, en ökning med 206,1 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras dels av det vunna kontraktet med den norska försvarsmaterielmyndigheten samt ett ökande antal utleveranser avseende CV90-projekten.

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den 30 september 2026 uppgick till 140,8 (138,1) MSEK, en ökning med 2,0 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Under perioden var ökningstakten av ARR något lägre, vilket förklaras primärt av en minskning av ARR inom telekomsektorn. Den underliggande brandväggsportföljens ARR utvecklades positivt i kvartalet.



Figur 4. Utveckling av ARR 2022 – 2026 Q3.

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

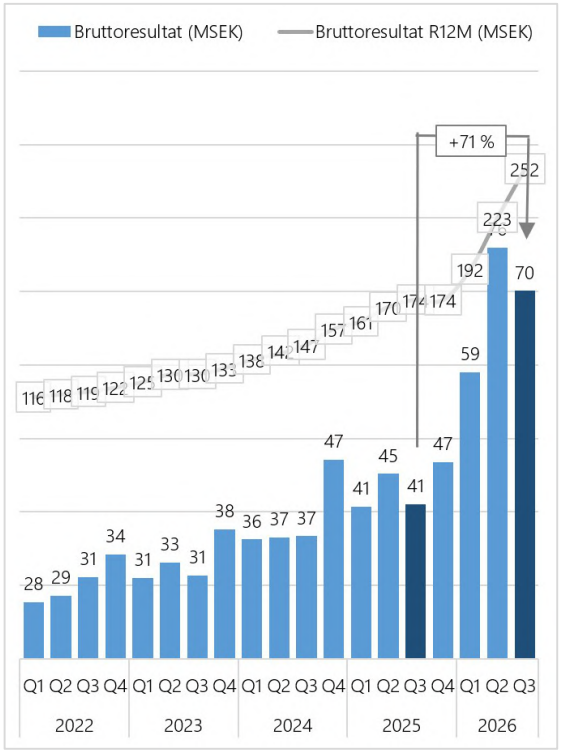
Affärer med återkommande licensintäkter utgör normen i försäljningen. Ett undantag är försäljning till försvarssektorn som för närvarande primärt utgörs av produktförsäljning med hög andel intäkter av engångskaraktär och en lägre andel återkommande intäkter.

Bruttomarginal och bruttoresultat

Bruttomarginalen uppgick till 88,8 (80,0) %.

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.

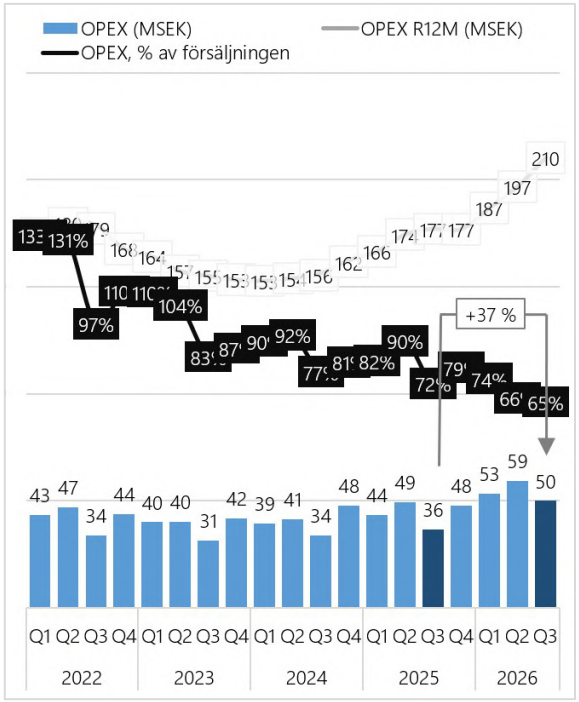
Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 70,9 % och uppgick till 70,1 (41,0) MSEK.



Figur 5. Utveckling av bruttoresultat 2022 – 2026 Q3.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -49,9 (-36,5) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -35,8 (-27,4) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -14,2 (-9,0) MSEK.



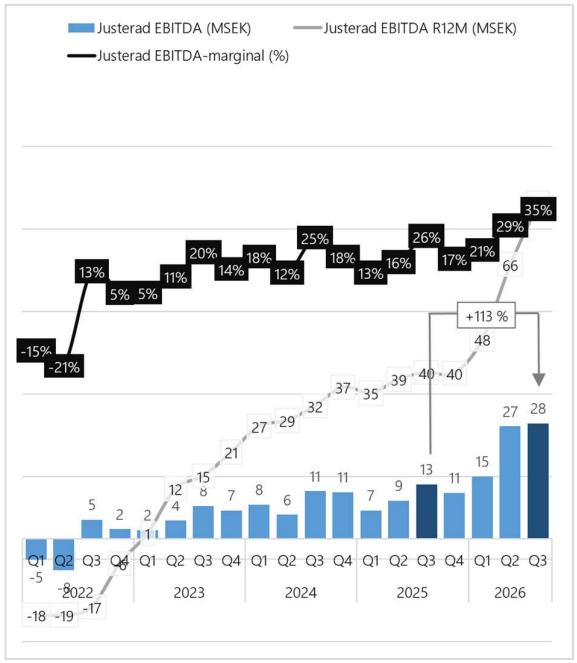
Figur 6. Kostnadsutveckling 2022 – 2026 Q3.

Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster om sammantaget -0,4 (-0,4) MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna avser den pågående tvisten med FortifiedID AB. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelsekostnaderna till -49,5 (-36,0) MSEK, en ökning med 37,5 %.

Övriga externa kostnader består i huvudsak av kostnader för marknadsföring, IT och kommunikation samt externa konsulttjänster. De externa konsulttjänsterna har ökat under perioden hänförligt till det vunna kontraktet med det norska försvarsmaterielmyndigheten.

Rörelseresultat

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 27,5 (12,7) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 27,9 (13,1) MSEK.



Figur 7. Utveckling av EBITDA 2022 – 2026 Q3.

Totala avskrivningar uppgick till -10,9 (-10,6) MSEK, varav -1,2 (-1,0) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till 16,6 (2,1) MSEK. Justerad EBIT uppgick till 17,0 (2,5) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -2,9 (-1,8) 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.

Finansnettot består av följande ej kassaflödespåverkande poster; valutaeffekt för långfristiga skulder om 0 (1,4) MSEK, långfristig del av ränta till långivare om 0 (-1,3) 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 långivare och ränteintäkter om totalt -2,5 (-0,7) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 och övrigt om -0,2 (-0,3) MSEK.

Skatt

Periodens skatt uppgick till 0 (0) MSEK.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 13,7 (0,3) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 8,7 (8,6) MSEK varav 7,3 (8,1) MSEK avser aktiverat arbete för egen räkning. Minskningen förklaras av lägre nyutveckling inom aktiverade utvecklingskostnader då en stor del av utvecklingen istället sker inom ramen för det vunna taktiska kommunikationskontraktet.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2026 Jul - Sep	2025 Jul - Sep	Y/Y (%)	2025 Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	8 687	8 587	1%	39 944
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-8 916	-8 975	-1%	-37 442
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	**-228**	**-388**		**2 502**

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till 121,0 (-39,2) MSEK. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 422,3 (303,6) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 148,1 (130,1) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 105,4 (99,6) MSEK och kortfristiga skulder på 42,7 (30,5) MSEK. Föregående år återfanns en skuld till Skatteverket i de räntebärande skulderna vilket under perioden återbetalats i sin helhet och ersatts av ett kommersiellt banklån.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till -122,6 (-89,9) MSEK vid periodens slut.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 25,0 (10,6) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -15,9 (8,0) MSEK. Majoriteten av den negativa förändringen förklaras av ökad bindning i rörelsefordringar hänförligt till det vunna kontraktet med den norska försvarsmateriel-myndigheten. Den första betalningen har erhållits under kvartal fyra i enlighet med den avtalade betalningsplanen. Kommande betalningar kommer att användas som säkerhet för den bankgaranti som utställs i enlighet med avtalet och dessa medel är spärrade tills dess avtalet är fullgjort i början av 2029.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -9,8 (-8,7) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -8,7 (-8,6) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 9,6 (-13,1) MSEK. Under perioden har banklånet med Swedbank utökats med 40 MSEK, vilket har använts för återbetalning av skulden till Skatteverket för tidigare erhållna Covid-19 stöd. Per 30 september 2026 finns inga skulder kvarstående till Skatteverket. Amortering av det utökade banklånet har skett till Swedbank med 2 MSEK i enlighet med gällande lånevillkor.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -16,2 (-13,9) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 september 2026 till 25,6 (40,2) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultat-påverkan har identifierats i rapportperioden.

Personal och organisation

Per den 30 september 2026 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 131 (113). Inhyrd personal uppgick till 22 (9) personer vid periodens slut.

Tvister och rättsliga processer

I rättstvisten mellan PhenixID AB och FortifiedID AB har båda parterna per den 8 juli 2026 överklagat domen från Patent- och marknadsöverdomstolen till Högsta domstolen. Högsta domstolen har per 30 september 2026 ännu inte lämnat något besked om prövningstillstånd kommer att ges. 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

Efter periodens utgång erhölls den första betalningen från den norska försvarsmaterielmyndigheten i enlighet med betalningsplanen.

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 Jul - Sep	2025 Jul - Sep	2026 Jan - Sep	2025 Jan - Sep	2025 Jan-Dec
Nettoomsättning	**77 168**	**50 492**	**238 190**	**158 604**	**219 225**
Övriga rörelseintäkter	1 720	776	5 955	2 563	5 322
Rörelsens intäkter	**78 888**	**51 268**	**244 145**	**161 167**	**224 547**
Handelsvaror	-8 805	-10 255	-39 031	-34 220	-50 820
Bruttoresultat	**70 083**	**41 013**	**205 114**	**126 947**	**173 727**
Aktiverat arbete för egen räkning	7 315	8 136	23 361	28 216	38 403
Personalkostnader	-35 754	-27 428	-113 800	-98 918	-135 794
Övriga externa kostnader	-14 162	-9 029	-48 604	-30 251	-41 203
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	**27 482**	**12 692**	**66 071**	**25 994**	**35 133**
Avskrivningar	-10 886	-10 638	-34 359	-33 228	-44 026
Rörelseresultat (EBIT)	**16 596**	**2 054**	**31 713**	**-7 234**	**-8 893**
Finansiella intäkter och kostnader	-2 889	-1 759	-6 564	-5 182	-15 830
Resultat före skatt	**13 707**	**295**	**25 150**	**-12 416**	**-24 723**
Skatt	-6	-23	-92	-23	30 029
Resultat efter skatt	**13 701**	**272**	**25 058**	**-12 438**	**5 306**
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st	*371 426 499*	*309 522 083*	*371 426 499*	*303 060 742*	*315 282 426*
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st	*389 426 499*	*339 187 458*	*387 239 821*	*334 462 480*	*329 584 759*
Resultat per aktie (före utspädning), SEK	*0,04*	*0,00*	*0,07*	*-0,04*	*0,02*
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	*0,04*	*0,00*	*0,06*	*-0,04*	*0,02*
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	**13 701**	**272**	**25 058**	**-12 438**	**5 306**
Koncernens rapport över totalresultatet:					
Periodens resultat	**13 701**	**272**	**25 058**	**-12 438**	**5 306**
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	19	-17	174	-123	-125
Totalresultat	**13 720**	**255**	**25 232**	**-12 561**	**5 181**

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	66 697	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	107 246	109 907	110 904
Materiella anläggningstillgångar	4 381	1 283	2 048
Nyttjanderättstillgångar	9 429	13 052	12 304
Uppskjuten skattefordran	29 443	124	30 000
Andra långfristiga fordringar	2 195	1 099	1 159
Summa anläggningstillgångar	***219 390***	***192 163***	***223 112***
Omsättningstillgångar			
Varulager	7 271	10 174	11 100
Kortfristiga fordringar	133 465	66 974	70 890
Likvida medel	25 562	40 223	95 930
Summa omsättningstillgångar	***166 298***	***117 370***	***177 919***
Summa tillgångar	**385 688**	**309 533**	**401 031**

(TSEK)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	121 044	-39 230	94 086
Summa eget kapital	***121 044***	***-39 230***	***94 086***
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	0	9 600	9 690
Skulder till kreditinstitut	100 000	162 090	80 000
Leasingskulder	5 437	9 155	8 566
Uppskjutna skatteskulder	142	216	142
Övriga långfristiga skulder	0	15 227	15 228
Summa långfristiga skulder	***105 580***	***196 288***	***113 626***
Kortfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 979	0	0
Skulder till kreditinstitut	28 000	0	20 000
Leasingskulder	4 723	4 726	4 605
Leverantörsskulder	18 586	13 395	14 646
Övriga skulder	6 201	32 411	32 622
Förutbetalda intäkter	70 678	71 098	87 204
Upplupna kostnader	20 898	30 845	34 243
Summa kortfristiga skulder	***159 063***	***152 475***	***193 319***
Summa skulder	**264 643**	**348 763**	**306 945**
Summa eget kapital och skulder	**385 688**	**309 533**	**401 031**

/

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2026 Jul - Sep	2025 Jul - Sep	2026 Jan - Sep	2025 Jan - Sep	2025 Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	**107 324**	**-39 485**	**94 086**	**-84 185**	**-84 185**
Nyemission	0	0	0	62 887	230 031
Emissionskostnader	0	0	0	-5 372	-15 464
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	0	1 725	0	-41 474
Periodens övrigt totalresultat	19	-17	174	-123	-125
Resultat under perioden	13 701	272	25 058	-12 438	5 306
Eget kapital vid periodens utgång	**121 044**	**-39 230**	**121 044**	**-39 230**	**94 086**

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2026 Jul - Sep	2025 Jul - Sep	2026 Jan - Sep	2025 Jan - Sep	2025 Jan - Dec
Resultat före skatt	**13 707**	**295**	**25 150**	**-12 415**	**-24 726**
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	10 886	10 638	34 359	33 228	44 091
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	96	685	289	-1 381	5 700
Betald inkomstskatt	280	-1 038	-436	-867	243
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**24 968**	**10 581**	**59 361**	**18 566**	**25 308**
Förändringar av varulager	1 320	1 202	3 829	6 538	5 612
Förändringar av rörelsefordringar	-32 953	5 170	-62 575	-2 827	-6 743
Förändringar av rörelseskulder	-9 272	-8 940	-26 951	-10 035	11 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-15 938**	**8 013**	**-26 337**	**12 241**	**35 392**
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-1 122	-148	-2 861	-299	-1 154
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-8 687	-8 587	-26 854	-29 758	-40 563
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-36
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-9 809**	**-8 735**	**-29 714**	**-30 057**	**-41 753**
Upptagna lån, samt återbetalning av lån	11 780	-12 194	-11 703	-79 841	-150 217
Amortering av leasingskulder	-1 176	-970	-3 302	-2 867	-3 796
Nyemission, inkl emissionskostnader	0	0	1 725	57 514	173 094
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	-1 036	23	-1 036	23	0
Kassaflöde från finansieringverksamheten	**9 567**	**-13 142**	**-14 317**	**-25 171**	**19 081**
Periodens kassaflöde	**-16 180**	**-13 864**	**-70 367**	**-42 987**	**12 720**
Likvida medel vid periodens början	41 741	54 087	95 930	83 210	83 210
Likvida medel vid periodens slut	**25 562**	**40 223**	**25 562**	**40 223**	**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 Jul- Sep	2025 Jul- Sep	2026 Jan - Sep	2025 Jan - Sep	2025 Jan - Dec
Nettoomsättning	2 251	2 250	6 752	6 752	9 005
Rörelsens intäkter	**2 251**	**2 250**	**6 752**	**6 752**	**9 005**
Personalkostnader	-5 792	-1 844	-13 892	-12 275	-13 444
Övriga externa kostnader	-931	-1 121	-4 046	-3 537	-4 808
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	**-4 472**	**-715**	**-11 186**	**-9 060**	**-9 247**
Finansiella intäkter och kostnader	-2 182	-145	-5 606	-651	-1 170
Resultat efter finansiella poster	**-6 654**	**-860**	**-16 792**	**-9 711**	**-10 417**
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	18 800
Skatt	0	0	0	0	74
Resultat efter skatt	**-6 654**	**-860**	**-16 792**	**-9 711**	**8 457**

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	479 155	475 155	475 155
Fordringar hos koncernföretag	70 516	4 945	34 908
Summa anläggningstillgångar	***549 671***	***480 100***	***510 063***
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	2 002	520	1 354
Likvida medel	13 744	3 839	43 630
Summa omsättningstillgångar	***15 746***	***4 359***	***44 985***
Summa tillgångar	**565 416**	**484 458**	**555 047**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	422 282	303 602	437 350
Summa eget kapital	***422 282***	***303 602***	***437 350***
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	0	9 600	9 690
Skulder till kreditinstitut	100 000	0	80 000
Skulder hos koncernföretag	0	161 462	0
Uppskjutna skatteskulder	142	216	142
Övriga långfristiga skulder	0	1 518	1 518
Summa långfristiga skulder	***100 142***	***172 798***	***91 351***
Kortfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 979	0	0
Skulder till kreditinstitut	28 000	0	20 000
Leverantörsskulder	1 097	727	837
Övriga skulder	349	2 598	2 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 567	4 734	2 629
Summa kortfristiga skulder	***42 992***	***8 059***	***26 346***
Summa skulder	**143 134**	**180 857**	**117 697**
Summa eget kapital och skulder	**565 416**	**484 458**	**555 047**

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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 beräknings-grunder för rapporten är oförändrade jämfört med senaste årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025. Beskrivning av definitioner som används i rapporten återfinns på företagets hemsida: Key Metrics.

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. Clavisteraktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Bolaget hade 12 126 registrerade aktieägare per 30 september 2026. Antalet registrerade aktier per 2026-09-30 var 371 426 499 enligt Bolagsverket.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2026-09-30	% av totalt antal aktier
P-A Bendt	59 962 500	16,1%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	21 889 923	5,9%
Union Investment	20 500 000	5,5%
Finserve Nordic AB	16 706 485	4,5%
Swedbank Robur Funds	14 711 547	4,0%
Staffan Dahlström	12 225 286	3,3%
Cajory Defence AB	8 018 886	2,2%
Tagehus Holding AB	6 600 186	1,8%
Polar Capital LLP	5 645 877	1,5%
Carnegie Funds	5 319 335	1,4%
Övriga aktieägare	199 846 474	53,8%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2026-09-30	**371 426 499**	**100,0%**
Ev tillkommande aktier under 2026-2029 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	18 052 333	
Antal aktier efter full utspädning	**389 478 832**	

Not 4 Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibelt skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns två aktuella incitamentsprogram som riktar sig till anställda i bolaget, omfattande totalt 16 250 000 tecknings-optioner. 12 500 000 med förfallodatum år 2027 och 3 750 000 med förfallodatum år 2029. 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 16 269 801 stycken.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings -kurs
TO 2016 - 2026-11-28	19 801	0	19 801	0,10
TO 2024 - 2027-06-30	12 500 000	0	12 500 000	2,00
TO 2026 - 2029-06-30	3 750 000	0	3 750 000	6,39
	16 269 801	**0**	**16 269 801**	

Konvertibelt skuldebrev

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

Konvertibelt skuldebrev	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings -kurs
KV 2022 - 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)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Pantsatta kundfordringar	4 142	3 501	5 355
Pantsatta aktier i dotterföretag	177 639	88 288	132 557
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400	1 400
Totalt	**183 180**	**93 189**	**139 313**

MODERBOLAGET

(TSEK)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	479 155	101 550	475 155
Totalt	**479 155**	**101 550**	**475 155**

Not 6 Eventualförpliktelser

KONCERNEN

(TSEK)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	**0**	**0**	**0**

MODERBOLAGET

(TSEK)	2026-09-30	2025-09-30	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.*

Swedbank har utfärdat en fullgörandegaranti till Clavister Security AB om högst 67,5 MSEK till förmån för en kund som säkerhet för bolagets leveransåtaganden. Garantin gäller till och med 2029-04-30. Om garantin tas i anspråk är bolaget skyldigt att ersätta banken för utbetalt belopp. Per 30 september 2026 bedömer Clavister att det inte föreligger någon risk för att garantin kommer att tas i anspråk, någon avsättning har därför inte redovisats.

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)	2026 Jul -Sep	2025 Jul -Sep	2025 Jan - Dec
Orderingång	56 595	34 135	320 045
Årligen återkommande intäkter (ARR)	140 835	138 124	140 579

Not 8 Finansiella nyckeltal

	2026 Jul - Sep	2025 Jul - Sep	2026 Jan - Sep	2025 Jan - Sep	2025 Jan - Dec
Nettoomsättning	77 168	50 492	238 190	158 604	219 225
Rörelsens intäkter	78 888	51 268	244 145	161 167	224 547
Bruttoresultat	70 083	41 013	205 114	126 947	173 727
Bruttomarginal (%)	88,8%	80,0%	84,0%	78,8%	77,4%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	27 482	12 692	66 071	25 994	35 198
Rörelseresultat (EBIT)	16 596	2 054	31 713	-7 234	-8 893
Resultat efter skatt	13 701	272	25 058	-12 438	5 306
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	0,04	0,00	0,07	-0,04	0,02
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	0,04	0,00	0,06	-0,04	0,02
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	145,00
Eget kapital per aktie	0,33	-0,13	0,33	-0,13	0,25
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	371 426 499	309 522 083	371 426 499	309 522 083	371 426 499
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	389 478 832	339 185 007	389 478 832	339 185 007	385 728 832
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	371 426 499	309 522 083	371 426 499	303 060 742	315 282 426
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	389 426 499	339 187 458	387 239 821	334 462 480	329 584 759
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	131	113	131	113	112
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	122	109	122	108	108
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	153	122	153	122	122
Soliditet (%)	31%	Negativ	31%	Negativ	23%
Kassalikviditet (%)	41%	35%	41%	35%	86%
Nettoskuld	-122 577	-89 915	-122 577	-89 915	-66 635

Rapportinformation

Finansiell kalender

Delårsrapport	Delårsrapport	Årsstämma 2026	Delårsrapport
okt - dec 2026	jan - mar 2027	19 maj 2027	apr - jun 2027
11 februari 2027	13 maj 2027		19 augusti 2027

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, 12 november 2026

John Vestberg
VD och Koncernchef

