

Kvartalsrapport

Clavister AB (publ)

Org. Nr. 556917-6612

juli – september 2025



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 15 % och årligen återkommande intäkter (ARR) växte med 9 %.
- Positiv EBIT om 2 MSEK och positivt resultat efter skatt.
- Total orderstock om 362 MSEK vid kvartalets utgång.

Höjdpunkter från första 9 månader

- Nettoomsättningen ökade med 20 % och årligen återkommande intäkter (ARR) växte med 9 %.
- EBITDA fortsätter att förstärkas.
- Betydande försvarsorder om 68 MSEK från BAE Systems avseende leverans av Clavister CyberArmour till CV90-plattformen.

Händelser efter periodens utgång

- Clavister tecknar utökat distributörsavtal med Arrow Electronics för 11 europeiska länder.

+15 %

Nettoomsättning

+9 %

ARR

26 %

Justerad EBITDA-
marginal

Periodens nyckeltal

(MSEK)	Q3 2025	Q3 2024	9M 2025	9M 2024	2024
Orderingång	34,1	37,4	220,7	125,8	259,4
Orderingångstillväxt	-8,8%	31,2%	75,4%	16,8%	-20,1%
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	138,1	126,9	138,1	126,9	137,6
ARR-tillväxt	8,8%	10,4%	8,8%	10,4%	14,4%
Nettoomsättning	50,5	43,8	158,6	132,6	191,7
Nettoomsättningstillväxt	15,3%	16,2%	19,6%	17,9%	19,3%
Bruttoresultat	41,0	36,7	126,9	109,5	156,7
Bruttomarginal	80,0%	80,4%	78,8%	80,0%	79,0%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	12,7	10,6	26,0	23,4	31,5
Justerad EBITDA	13,1	11,5	29,0	25,4	36,0
Justerad EBITDA-marginal	25,6%	25,1%	18,0%	18,6%	18,1%
Rörelseresultat (EBIT)	2,1	0,7	-7,2	-9,6	-12,8
Justerad EBIT	2,5	1,6	-4,2	-7,6	-8,3
Justerad EBIT-marginal	4,8%	3,4%	-2,6%	-5,5%	-4,2%
Resultat efter skatt	0,3	-5,1	-12,4	-38,6	-56,0
Resultat per aktie	0,00	-0,02	-0,04	-0,27	-0,35



VD har ordet

Clavister fortsätter att växa i takt med den ökande efterfrågan på europeisk cybersäkerhet. Under det tredje kvartalet 2025 levererade vi en god tillväxt, vår högsta EBITDA-marginal någonsin, positiv EBIT och positivt resultat efter skatt, samt en solid bruttomarginal. Utmaningar i leveranskedjan skapar viss förskjutning av försvarsrelaterade leveranser. Genom nya partnerskap och en växande närvaro i Europa står vi väl rustade för nästa fas i vår expansionsresa.

Robusthet i affärsmodellen

Kvartalet utgör en bra indikation på den inneboende robustheten i Clavisters affärsmodell. Orderingången var något lägre än i jämförelsekvartalet (-9 %), vilket nästan uteslutande beror på oregelbundenheten i större order från försvarssektorn. Trots detta kan vi vidmakthålla en omsättningsökning om 15 % - under vår önskade nivå men ändå i linje med naturlig säsongsvariation - och en bruttomarginal på 80 %.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 2,1 MSEK, en förbättring jämfört med motsvarande kvartal i fjol, och den justerade EBITDA-marginalen stärktes till ca 26%. Våra rörelsekostnader utvecklas enligt plan, och vi fortsätter att hålla dessa på en nivå som stödjer tillväxt utan att äventyra lönsamheten.

Marknadsläge och makroekonomi

Under kvartalet har IT-sektorn generellt präglats av en avvaktande investeringsvilja där beslut skjuts upp, inte minst på grund av den ökade makroekonomiska osäkerheten och den föränderliga tullsituationen globalt.

I mindre grad spiller denna omvärldssituation över även på Clavister, med förseningar i några enstaka kundbeställningar. Vår bedömning är dock att cybersäkerhetssektorn är mindre påverkad än IT-sektorn som helhet.

Europa rör sig allt snabbare mot en europeisk digital suveränitet - med andra ord ett allt större oberoende av icke-Europeisk teknologi. Ett väldigt konkret exempel på detta är det betänkande om "europeisk teknologisk suveränitet" som Europaparlamentet antog den 11 juni 2025. I betänkandet lyfts bland annat fram att en andel av offentliga upphandlingar bör avsättas för europeiska leverantörer, att skattelättnader skall ges för privata investeringar i europeisk teknologi - och för Clavister allra mest intressant - att ett europeiskt kriterium för cybersäkerhet ska tillämpas för känslig data. Om - eller snarare när - dessa rekommendationer omsätts till EU-direktiv kommer det sannolikt vara en dramatisk katalysator för europeisk säkerhetsindustri.

Här och nu märker vi denna rörelse mot europeisk suveränitet allra tydligast genom den kraftiga ökning av inkommande förfrågningar vi får från potentiella kunder och återförsäljare. Särskilt spännande är att flera av dessa förfrågningar kommer från för Clavister helt nya bekantskaper.

Fortsatt expansion genom partnerskap

Efter periodens slut togs ett viktigt steg i vår tillväxtstrategi. Det uppdaterade distributionsavtalet med Arrow utökar vårt samarbete från att omfatta endast Sverige till att nu inkludera ytterligare elva europeiska länder. Detta innebär att våra produkter och lösningar får en betydligt bredare marknadstäckning och stärker vår närvaro på den europeiska cybersäkerhetsmarknaden. Det tidigare avtalet med Arrow har varit en viktig pusselbit i vår fina tillväxt i Sverige de senaste åren, och vi ser naturligtvis fram emot att kunna påbörja samma fina tillväxtresa tillsammans med Arrow även på andra europeiska marknader.

Försvarssidan – hög aktivitet och leveransfokus

Inom försvarssektorn är intresset för, och efterfrågan av, Clavisters säkerhetslösningar fortsatt starkt, vilket återspeglas

i både kunddialoger, orderstock och en markant ökning av planerade kundleveranser över de kommande tre åren. Tidigare såväl som nya samarbeten växer i både omfattning och intensitet.

På en global nivå växer försvarsinvesteringarna dramatiskt i skenet av ökade budgetanslag. Enbart inom EU spenderades 343 miljarder Euro på försvarssatsningar under 2024, en siffra som förväntas stiga till 381 miljarder Euro under 2025 och fortsätta växa kraftigt även därefter. Enbart i den så kallade "Readiness 2030"-planen har EU ambitionen att frigöra 800 miljarder Euro till försvarssatsningar, och vid NATO-toppmötet i Haag i juni enades NATO-medlemmarna om ett mål för försvarsanslag om 5 % av BNP senast 2035.

Investeringar specifikt i cybersäkerhet inom försvarssektorn växer minst i paritet med detta, vilket naturligtvis för Clavister innebär fortsatta tillväxtmöjligheter. Vår breddning av produktportföljen, exemplifierat av den nya så kallade "Cross Domain"-produkten TactiGate som vi utvecklar tillsammans med Saab, är ett viktigt initiativ för att kunna fånga än större andelar av kommande cybersäkerhetsinvesteringar.

Den kraftiga tillväxten i försvarssektorn kommer dock med utmaningar. Uppskalningen av produktionskapaciteten i industrin håller inte jämna steg med försvarssatsningarna, vilket skapar förseningar i leveranskedjorna. Detta är ett brett problem som drabbar hela försvarssektorn.

För Clavisters del konstaterar vi att vissa av våra underleverantörer av militär hårdvara har - i det korta perspektivet - svårigheter att möta våra krav på leveranstider. Mer konkret innebär detta att planerade leveranser för det fjärde kvartalet löper hög risk att senareläggas till första kvartalet 2026, vilket har en negativ påverkan på både tillväxt och EBIT för helåret 2025. Mot den bakgrunden väljer vi att ta bort vårt tillväxtmål och EBIT-mål för helåret.

Vi vill dock betona att detta enbart handlar om en förskjutning i tid och inte en affärsrisk i övrigt.

Utsikter

Clavister står väl positionerat i en marknad som tydligt rör sig mot ökad europeisk digital suveränitet. Med en stark produktportfölj, växande internationell närvaro och väl etablerade partnerskap – inte minst genom det utökade samarbetet med Arrow – har vi skapat en solid plattform för fortsatt tillväxt. Samtidigt fortsätter vi att driva verksamheten med fokus på lönsamhet, leveransförmåga och innovation.

Med en ökande efterfrågan inom både civil- och försvarsrelaterad cybersäkerhet ser vi goda möjligheter att accelerera vår expansion under kommande år och fortsätta leverera långsiktigt värde till kunder, medarbetare och aktieägare.

*Örnsköldsvik, 6 november 2025
John Vestberg, vd och koncernchef*

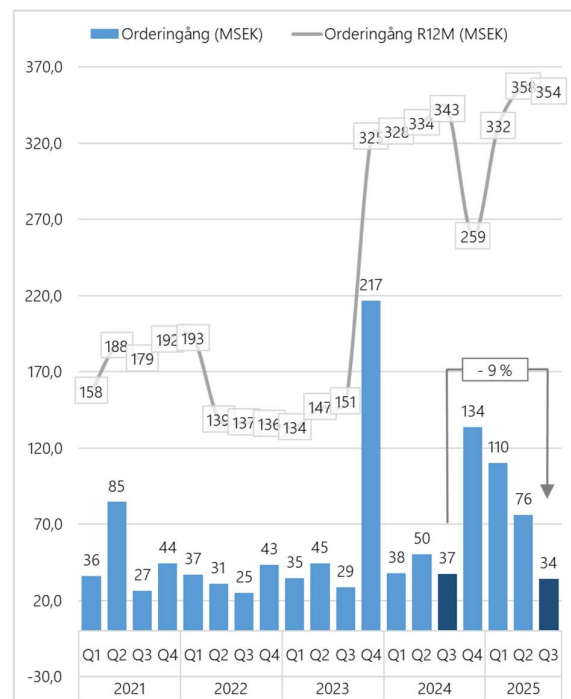


Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 34,1 (37,4) MSEK, en minskning med 8,8 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förändringen förklaras främst av en minskning inom telekomaffären såväl som försvarsaffären. Affärerna inom försvars- och telekomsektorn är normalt slagiga till sin karaktär.

Under den senaste tolv månadersperioden uppgick orderingången till 354,3 MSEK.



Figur 1. Orderingångsutveckling 2021 – 2025 Q3.

Värdet på orderstocken per 30 september 2025 uppgick till 362,1 (233,6) 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 92,5 MSEK av orderstocken att kunna realiseras, baserat på nu kända leveransplaner.

Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 71,1 (59,6) MSEK, varav 49,8 (42,9) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande tolv månadersperioden.

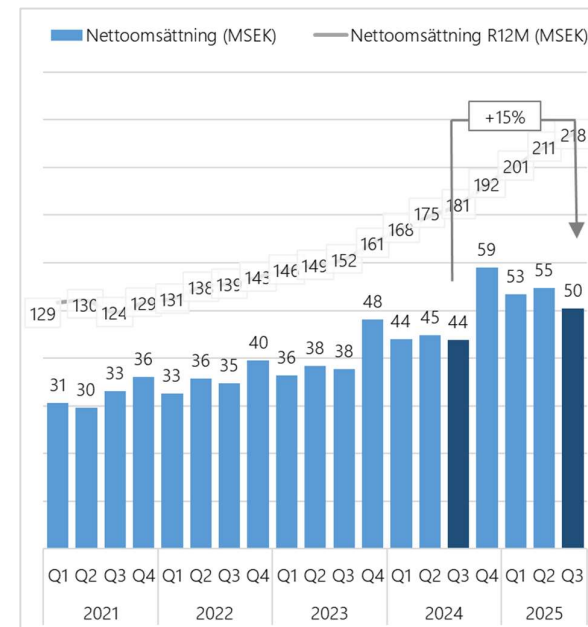
Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 50,5 (43,8) MSEK, en ökning med 15,3 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Kvartalets tillväxt har primärts drivits av försvarsaffären gällande leveranser från vunna ordrar i tidigare perioder samt den civila brandväggsaffären.

Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 51,5 (44,2) MSEK, en ökning med 16,5 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 45,5 MSEK eller 90,0 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 5,0 MSEK.

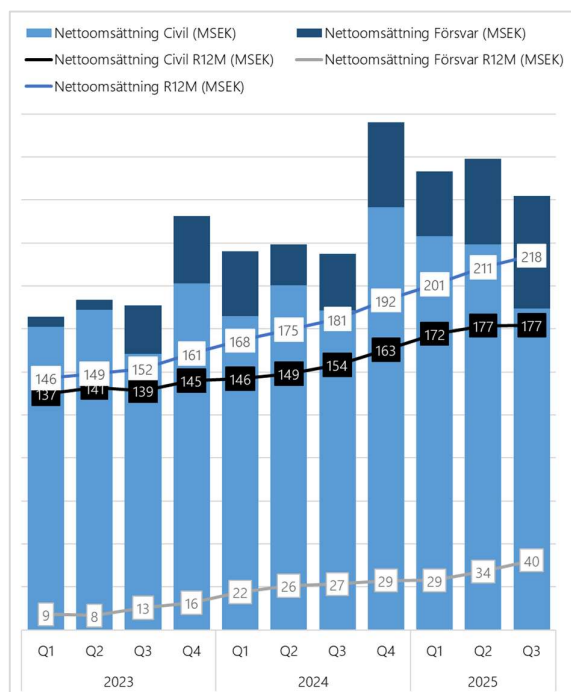
Konsulttjänsterna består av tjänster relaterade till bolagets produkter, exempelvis konfigurations- och optimerings-tjänster samt avancerad installation.



Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2021 - 2025 Q3.

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2025 Jul - Sept	2024 Jul - Sept	Y/Y (%)	2024 Jan - Dec
Produkt- och licensförsäljning	45 445	38 932	17%	168 065
Konsulttjänster	5 047	4 841	4%	23 598
Nettoomsättning	50 492	43 773	15%	191 663



Figur 3. Nettoomsättningsutveckling försvars- och civil affär 2023 – 2025 Q3.

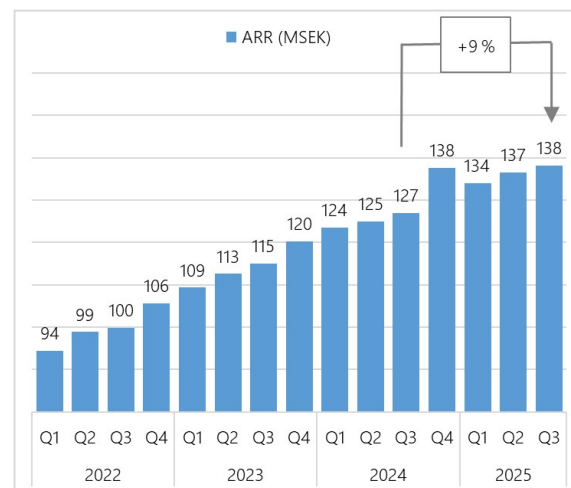
Nettoomsättning från försvarsaffären uppgick under kvartalet till 13,1 (6,6) MSEK, en ökning med 98,5 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den september 2025 uppgick till 138,1 (126,9) MSEK, en ökning med 8,8 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

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

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



Figur 4. Utveckling av ARR 2022 – 2025 Q3.

Bruttomarginal och bruttoresultat

Bruttomarginalen uppgick till 80,0 (80,4) %.

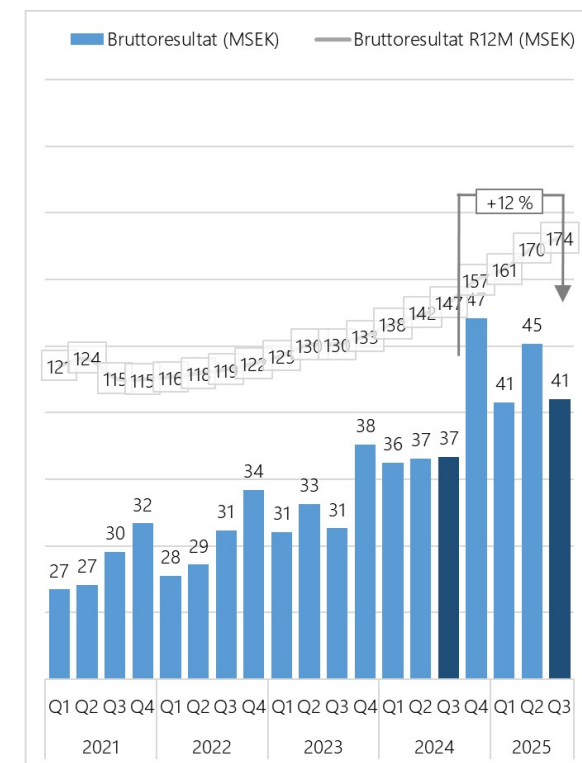
Marginalförändringen förklaras av variationer i produkt- och tjänstemix.

Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 11,8 % och uppgick till 41,0 (36,7) MSEK.

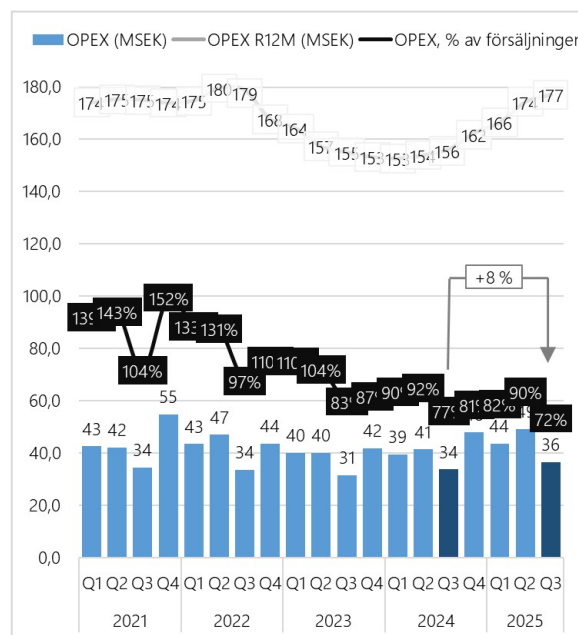
Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -36,5 (-33,7) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -27,4 (-25,8) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -9,0 (-7,9) MSEK.

Förändringen i mixen av kostnader förklaras av en ökning av kostnaderna för personal drivet av viss nyrekrytering, omstrukturering av delar av organisationen samt en kontrollerad kostnadsökning i jämförelse med föregående år.



Figur 5. Utveckling av bruttoresultat 2021 – 2025 Q3.



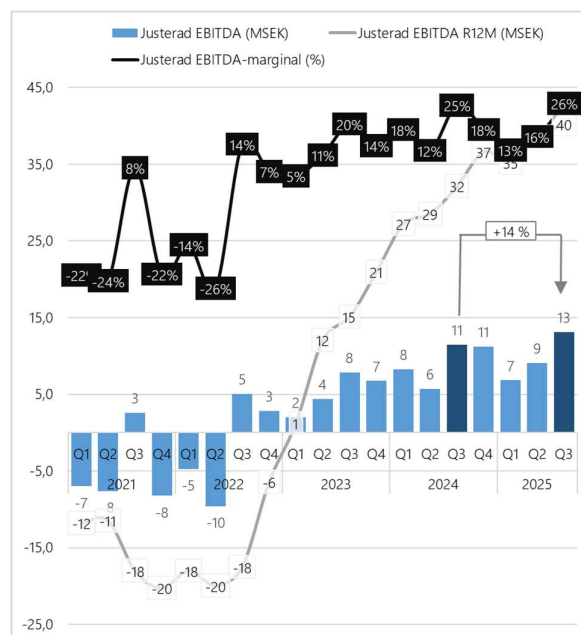
Figur 6. Kostnadsutveckling 2021 – 2025 Q3.

Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammanlagt -0,4 (-0,9) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -36,0 (-32,9) MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna avser den pågående tvisten med FortifiedID AB och en mindre del avser omstrukturering av delar av organisationen.

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 12,7 (10,6) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 13,1 (11,5) MSEK.



Figur 7. Utveckling av EBITDA 2021 – 2025 Q3.

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

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till 2,1 (0,7) MSEK. Justerat EBIT uppgick till 2,5 (1,6) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1,8 (-5,8) MSEK. Förändringen förklaras till största del av minskade räntekostnader till följd av av amortering till EIB samt Skatteverket.

Finansnettot består av följande ej kassaflödespåverkande poster; valutaeffekt för långfristiga skulder 1,4 (1,9) MSEK, långfristig del av ränta till långgivare om -1,3 (-4,0) MSEK samt

kostnader för teckningsoptioner och finansiella kostnader avseende långfristiga skulder om -0,8 (-0,1) MSEK.

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkande poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långgivare och ränteintäkter om totalt -0,7 (-3,2) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 och övrigt om -0,3 (-0,4) MSEK.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 0,3 (-5,1) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 8,6 (7,8) MSEK varav 8,6 (7,6) MSEK avser aktiverat arbete för egen räkning.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2025	2024	Y/Y	2024
	Jul - Sep	Jul - Sep	(%)	Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	8 587	7 779	10%	40 934
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-8 975	-8 238	9%	-37 742
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	-388	-459		3 192

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -39,2 (-125,4) MSEK. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 303,6 (206,5) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 130,1 (310,9) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 99,6 (268,6) MSEK och kortfristiga skulder på 30,5 (42,3) MSEK. Minskningen förklaras av de genomförda amorteringarna till EIB.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till -89,9 (-202,9) MSEK vid periodens slut. Minskningen av nettoskulden förklaras primärt av den erhållna emissionlikviden från TO8 och TO9.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 10,6 (6,3) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 8,0 (2,0) MSEK. Förändringen förklaras främst av ett förbättrat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital samt en minskad bindning i varulagret.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -8,7 (-8,3) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -8,6 (-7,8) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -13,1 (-8,3) MSEK. Under perioden så har amorteringar genomförts av tidigare erhållna anstånd för skatter och avgifter i enlighet med Covid-19 stöd.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -13,9 (-14,6) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 september 2025 till 40,2 (115,3) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats i rapportperioden.

Personal och organisation

Per den 30 september 2025 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 113 (105). Inhyrd personal uppgick till 9 (8) personer vid periodens slut.

Twister och rättsliga processer

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

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

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

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång meddelade Clavister att man ingått ett uppdaterat distributörsavtal med Arrow Electronics som innebär att Clavisters produkter kommer att distribueras av Arrow i ytterligare elva länder utöver Sverige.

Ambition och planeringsantaganden

För åren 2025 till 2027 är avsikten att uppnå en genomsnittlig omsättningstillväxt om minst 20 % (CAGR).

För 2025 avser Clavister att göra avvägda sälj- och marknadsinvesteringar för att fortsätta accelerera vår försäljningstillväxt.

Clavisters tidigare ambition för helåret 2025 har varit att, trots dessa investeringar, uppnå en EBITDA-marginal om minst 20 %, ett positivt rörelseresultat (EBIT) och ett positivt operationellt kassaflöde.

Givet de risker som är identifierade kring förseningar av militär hårdvara har osäkerheterna kring ovan finansiella ambitioner ökat, varför dessa mål för 2025 utgår. Dessa utmaningar är enbart av kortsiktig natur. I den mån dessa förseningar skapar en negativ påverkan på 2025 års finansiella prestation, är vår nuvarande bedömning att en motsvarande positiv påverkan i stället sker under första kvartalet 2026.

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

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan-Dec
Nettoomsättning	50 492	43 773	158 604	132 620	191 663
Övriga rörelseintäkter	776	1 858	2 563	4 321	6 668
Rörelsens intäkter	51 268	45 631	161 167	136 941	198 331
Handelsvaror	-10 255	-8 941	-34 220	-27 453	-41 676
Bruttoresultat	41 013	36 690	126 947	109 488	156 655
Aktiverat arbete för egen räkning	8 136	7 638	28 216	28 384	37 946
Personalkostnader	-27 428	-25 796	-98 918	-88 726	-125 807
Övriga externa kostnader	-9 029	-7 930	-30 251	-25 789	-37 335
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	12 692	10 602	25 994	23 357	31 460
Avskrivningar	-10 638	-9 888	-33 228	-32 982	-44 285
Rörelseresultat (EBIT)	2 054	714	-7 234	-9 625	-12 825
Finansiella intäkter och kostnader	-1 759	-5 825	-5 182	-28 952	-43 314
Resultat före skatt	295	-5 111	-12 415	-38 577	-56 139
Skatt	-23	0	-23	-17	157
Resultat efter skatt	272	-5 111	-12 438	-38 594	-55 982
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>309 522 083</i>	<i>226 121 410</i>	<i>288 559 847</i>	<i>141 325 882</i>	<i>162 063 982</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>339 297 757</i>	<i>328 740 703</i>	<i>333 732 464</i>	<i>196 347 411</i>	<i>196 347 411</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,02</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,35</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,02</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,35</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	272	-5 111	-12 438	-38 594	-55 982
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>					
Periodens resultat	272	-5 111	-12 438	-38 594	-55 982
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-17	-27	-123	-32	-52
Totalresultat	255	-5 138	-12 561	-38 626	-56 034

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	66 697	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	109 907	108 790	110 044
Materiella anläggningstillgångar	1 283	1 050	1 222
Nyttjanderättstillgångar	13 052	16 865	16 110
Uppskjuten skattefordran	124	0	0
Andra långfristiga fordringar	1 099	1 001	1 122
Summa anläggningstillgångar	192 163	194 403	195 195
Omsättningstillgångar			
Varulager	10 174	21 261	16 711
Kortfristiga fordringar	66 974	45 574	64 145
Likvida medel	40 223	115 313	83 210
Summa omsättningstillgångar	117 370	182 147	164 067
Summa tillgångar	309 533	376 551	359 263

(TSEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	-39 230	-125 387	-84 185
Summa eget kapital	-39 230	-125 387	-84 185
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 600	9 248	9 332
Skulder till kreditinstitut	162 090	285 902	218 574
Leasingskulder	9 155	14 072	12 022
Uppskjutna skatteskulder	216	285	216
Övriga långfristiga skulder	15 227	41 009	39 704
Summa långfristiga skulder	196 288	350 516	279 847
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	13 278	0
Leasingskulder	4 726	3 338	4 726
Leverantörsskulder	13 395	8 783	15 648
Övriga skulder	32 411	31 277	33 176
Förutbetalda intäkter	71 098	59 632	69 894
Upplupna kostnader	30 845	35 114	40 157
Summa kortfristiga skulder	152 475	151 422	163 601
Summa skulder	348 763	501 938	443 448
Summa eget kapital och skulder	309 533	376 551	359 263

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2025 Jul - Sep	2024 Jul - Sep	2025 Jan - Sep	2024 Jan - Sep	2024 Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	-39 485	-120 837	-84 185	-228 882	-228 882
Nyemission	0	0	62 887	169 614	215 346
Emissionskostnader	0	0	-5 372	-28 082	-28 082
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	588	0	588	588
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2	0	0	0	0	12 880
Periodens övrigt totalresultat	-17	-27	-123	-32	-52
Resultat under perioden	272	-5 111	-12 438	-38 594	-55 982
Eget kapital vid periodens utgång	-39 230	-125 387	-39 231	-125 387	-84 185

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Resultat före skatt	295	-5 111	-12 415	-38 577	-56 139
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	10 638	9 888	33 228	32 982	44 285
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	685	2 149	-1 381	16 338	19 501
Betald inkomstskatt	-1 038	-586	-867	-538	493
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	10 581	6 340	18 566	10 204	8 141
Förändringar av varulager	1 202	-458	6 538	-5 008	-458
Förändringar av rörelsefordringar	5 170	4 145	-2 827	3 705	-15 015
Förändringar av rörelseskulder	-8 940	-8 015	-10 035	-9 935	11 884
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 013	2 011	12 241	-1 034	4 552
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-148	-486	-299	-601	-896
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-8 587	-7 779	-29 758	-29 476	-40 935
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	-100	-219
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 735	-8 265	-30 057	-30 177	-42 049
Upptagna lån, samt återbetalning av lån	-12 194	-7 961	-79 841	-31 621	-104 216
Amortering av leasingskulder	-970	-929	-2 867	-2 598	-1 588
Nyemission, inkl emissionskostnader	0	564	57 514	142 096	187 851
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	23	-15	23	-15	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13 142	-8 340	-25 171	107 862	82 047
Periodens kassaflöde	-13 864	-14 595	-42 987	76 651	44 549
Likvida medel vid periodens början	54 087	129 907	83 210	38 661	38 661
Likvida medel vid periodens slut	40 223	115 313	40 223	115 313	83 210

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
	Jul- Sep	Jul- Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Nettoomsättning	2 250	2 251	6 752	6 754	9 005
Rörelsens intäkter	2 250	2 251	6 752	6 754	9 005
Personalkostnader	-1 844	-2 759	-12 275	-8 875	-12 496
Övriga externa kostnader	-1 121	-1 175	-3 537	-3 304	-6 081
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-715	-1 683	-9 060	-5 425	-9 571
Finansiella intäkter och kostnader	-145	-54	-651	-761	-29 923
Resultat efter finansiella poster	-860	-1 737	-9 711	-6 186	-39 495
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	23 900
Skatt	0	0	0	0	69
Resultat efter skatt	-860	-1 737	-9 711	-6 186	-15 526

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	475 155	462 274	475 155
Fordringar hos koncernföretag	4 945	0	19 900
Summa anläggningstillgångar	480 100	462 274	495 055
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	520	694	728
Likvida medel	3 839	26 454	5 563
Summa omsättningstillgångar	4 359	27 148	6 291
Summa tillgångar	484 458	489 423	501 346
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	303 602	206 504	255 798
Summa eget kapital	303 602	206 504	255 798
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 600	9 248	9 332
Skulder hos koncernföretag	161 462	264 462	224 462
Uppskjutna skatteskulder	216	285	216
Övriga långfristiga skulder	1 518	3 659	3 659
Summa långfristiga skulder	172 798	277 654	237 669
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	727	770	2 552
Övriga skulder	2 598	2 681	2 754
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 734	1 814	2 573
Summa kortfristiga skulder	8 059	5 265	7 878
Summa skulder	180 857	282 919	245 547
Summa eget kapital och skulder	484 458	489 423	501 346

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Not 2 Segmentsrapportering

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

Not 3 Aktieägare och aktier

Bolagets aktiekapital uppgick per kvartalet slut till 30 952 208 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 12 549 registrerade aktieägare per 30 september 2025. Antalet registrerade aktier per 2025-09-30 var 309 522 083 enligt Bolagsverket.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2025-09-30	% av totalt antal aktier
P-A Bendt AB	56 675 000	18,3%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	22 889 170	7,4%
ÖstVäst Capital Mangement	9 762 166	3,2%
Cajory Defence AB	8 827 148	2,9%
Staffan Dahlström	8 521 583	2,8%
Union Investment	8 500 000	2,7%
Finserve Nordic AB	7 838 336	2,5%
Alcur Fonder AB	6 967 259	2,3%
Tagehus Holding AB	6 600 186	2,1%
Nordnet Pension Insurance	6 448 265	2,1%
Övriga aktieägare	166 492 970	53,8%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2025-09-30	309 522 083	100,0%
Ev tillkommande aktier under 2025-2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	29 662 924	
Antal aktier efter full utspädning	339 185 007	

* 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 ytterligare sex program avseende teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar, ett program om 19 801 som förfaller 2026 samt fem program om totalt 15 360 591 teckningsoptioner med förfalldatum år 2038. Totalt antal teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar är 15 380 392.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings -kurs
TO 2016 - 2026-11-28	19 801	0	19 801	0,1
TO 2017 - 2038-04-30	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2018 - 2038-04-30	36 703	0	36 703	0,1
TO 2020 - 2038-04-30	101 805	0	101 805	0,1
TO 2021 - 2038-04-30	1 605 331	0	1 605 331	0,1
TO 2022 - 2038-04-30	242 796	0	242 796	0,1
TO 2025 - 2038-04-30	11 603 877	0	11 603 877	0,1
TO 2024 - 2027-06-30	12 500 000	0	12 500 000	2
	27 880 392	0	27 880 392	

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	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

Innehavare av teckningsoptioner samt konvertibelt skuldebrev äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev uppgår till sammanlagt 29 662 924 stycken.

Not 5 Ställda säkerheter

KONCERNEN			
(TSEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Pantsatta kundfordringar	3 501	5 960	7 120
Pantsatta aktier i dotterföretag	88 288	88 484	88 484
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400	1 400
Totalt	93 189	95 844	97 004

MODERBOLAGET			
(TSEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	101 550	101 550	101 550
Totalt	101 550	101 550	101 550

Not 6 Eventualförpliktelser

KONCERNEN			
(TSEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	0	0	0

MODERBOLAGET			
(TSEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Moderbolagsgaranti	*	*	*
Totalt	*	*	*

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

Not 7 Alternativa nyckeltal

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

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL			
(TSEK)	2025 Jul -Sept	2024 Jul -Sept	2024 Jan - Dec
Orderingång	34 135	37 411	259 441
Årligen återkommande intäkter (ARR)	138 124	126 897	137 625

Not 8 Definitioner

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

Justerad EBIT – Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster av engångskaraktär.

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

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

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

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

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

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

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

Not 9 Finansiella nyckeltal

	2025	2024	2025	2024	2024
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Nettoomsättning	50 492	43 773	158 604	132 620	191 663
Rörelsens intäkter	51 268	45 631	161 167	136 941	198 331
Bruttoresultat	41 013	36 690	126 947	109 488	156 655
Bruttomarginal (%)	80,0%	80,4%	78,8%	80,0%	79,0%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	12 692	10 602	25 994	23 357	31 460
Rörelseresultat (EBIT)	2 054	714	-7 234	-9 625	-12 825
Resultat efter skatt	272	-5 111	-12 438	-38 594	-55 982
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	0,00	-0,02	-0,04	-0,27	-0,35
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	0,00	-0,02	-0,04	-0,27	-0,35
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-7,03
Eget kapital per aktie	-0,13	-0,55	-0,13	-0,55	-0,31
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	309 522 083	226 121 410	309 522 083	226 121 410	267 597 610
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	339 185 007	328 279 921	339 185 007	328 279 921	328 279 921
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	309 522 083	226 121 410	288 559 847	141 325 882	162 063 982
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	339 297 757	328 740 703	333 732 464	196 347 411	196 347 411
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	113	105	113	105	103
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	109	105	108	104	103
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	122	113	122	113	111
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet (%)	70%	106%	70%	106%	90%
Nettoskuld	-89 915	-202 920	-89 915	-202 920	-151 918

Rapportinformation

Finansiell kalender



Aktiedata

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

Investor Relations

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

Analys

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

Certifierad rådgivare

FNCA Sweden AB
www.fnca.se

Revisor

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

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

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

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Örnsköldsvik, Sverige, 6 november 2025

John Vestberg
VD och Koncernchef

