

CLAVISTER®

2024

Årsredovisning och
Koncernredovisning

CLAVISTER HOLDING AB

ORG. NR. 556917-6612



Innehållsförteckning

Året i korthet.....	3
VD har ordet.....	4
Marknad.....	8

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Detta är Clavister	11
Väsentliga händelser under året.....	11
Händelser efter räkenskapsårets utgång.....	16
Risker och osäkerhetsfaktorer	16
Kvalitetsarbete.....	17
Miljö- och hållbarhetsarbete	17
Affärsetiska aspekter och långsiktiga kundrelationer	17
Attraktiv och hållbar arbetsplats.....	17
Styrelsens arbetssätt	18
Orderingång, Nettoomsättning och Resultat	18
Finansiell ställning.....	18
Investeringar, Avskrivningar och Utvecklingsutgifter.....	19
Ägarförhållanden.....	20

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Koncernens resultaträkning.....	21
Koncernens balansräkning	22
Koncernens rapport över förändring i eget kapital.....	23
Koncernens rapport över kassaflöden.....	24
Koncernens noter	25
Moderföretagets resultaträkning.....	55
Moderföretagets balansräkning.....	56
Moderföretagets rappover över förändring i eget kapital	57
Moderföretagets rapport över kassaflöden	58
Moderföretagets noter.....	59

ÖVRIGT

Styrelsens underskrifter	65
--------------------------------	----

*Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor.
Uppgifter inom parentes avser föregående år.*

Året i korthet

Höjdpunkter från året

- Nettoomsättningen ökade med 19 % (23 % valutakursjusterad)
- Positivt kassaflöde från den löpande verksamheten.
- Tydligt förbättrat rörelseresultat.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Avtal om 68 MSEK vunnet med BAE Systems Hägglunds för leveranser av CyberArmour till CV90.
- Utnyttjandegraden av teckningsoptioner för serie TO9 uppgick till cirka 98,9 %. Clavister tillförs cirka 63 MSEK före emissionskostnader.

Periodens nyckeltal

(MSEK)	2024	2023
Orderingång	259,4	324,6
Orderingångstillväxt	-20,1 %	138,2 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	137,6	120,3
ARR-tillväxt	14,4 %	14,0 %
Nettoomsättning	191,7	160,6
Nettoomsättningstillväxt	19,4 %	12,5 %
Bruttoresultat	156,7	133,2
Bruttomarginal	79,0 %	80,7 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	31,5	17,6
Justerad EBITDA	36,0	20,9
Justerad EBITDA-marginal	18,2 %	13,0 %
Rörelseresultat (EBIT)	-12,8	-30,6
Justerad EBIT	-8,3	-27,3
Justerad EBIT-marginal	-4,2 %	-17,0 %
Resultat efter skatt	-56,0	-65,4
Resultat per aktie	-0,35	-1,16



VD har ordet

CLAVISTER

2024 blev ett år av tillväxt och tydlig resultatförbättring, med ett starkt avslutande kvartal där samtliga affärsverksamheter levererade en god orderingång. Nettoomsättningen för året växte med 19 % 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.

Vi avslutar ett händelserikt 2024 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 för helåret 2024 om 19 % från en nivå om 13 % för helåret 2023.

Våra leveranser ökade för helåret och hade ett förhållandevis stort hårdvaruinslag, vilket momentant gav en sättning av bruttomarginalen som för helåret ändå uppgick till 79 %. I de flesta fall utgör hårdvaruleveranser startpunkten för tillhörande mjukvarukontrakt, vilket kommer att bidra med återkommande licensintäkter över kommande perioder.

Årliga återkommande intäkter (ARR) växte tydligt i perioden med drygt 14 % till ca 138 MSEK vid utgången av året.

Både den aktuella perioden samt jämförelseåret innehöll enskilda ordrar till försvarssektorn om 53 MSEK respektive 170 MSEK vilket påverkar jämförelsetalen. Justerat för dessa ordrar växte orderingången för helåret med 34 %. Den totala orderstocken per den sista december uppgick till 300 MSEK vilket borgar för ett tryggt intäktsstöd under kommande år.

För helåret 2024 förbättrades justerad EBITDA-marginal från 13 % till 18 % medan justerat EBIT förbättrades från -27 till -8 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten var positiv för helåret med 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 slutet av 2024 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.

Tillväxt i basaffären

Våra två basaffärer, Next-Generation Firewalling (NGFW) samt Identity and Access Management (IAM) fortsatte bidra med tydlig försäljningstillväxt och förbättring av årligen återkommande intäkter (ARR).

Ett fint exempel från första halvåret utgjordes av en större europeisk myndighet som expanderade sitt samarbete med Clavister genom en förnyelse av mjukvarulicenser och support-tjänster uppgående till ett värde om 7 MSEK över 24 månader. Dessutom har kunden option på ytterligare avtalstid och kontraktsinnehåll vilket ger ett möjligt totalt ordervärde på 22 MSEK över 48 månader.

Vi börjar få ett inflöde av konkreta affärsmöjligheter från just större europeiska myndigheter såväl som privata stora bolag. Även om resan från affärsmöjlighet till avslutad affär är lång, tar vi detta som en bekräftelse på att vårt systematiska fokusarbete ger frukt.

Vi ser en successiv förflyttning mot kortare kontraktslängder i våra mjukvarulicensavtal, vilket var en av målsättningarna när vi införde vår prenumerationsbaserade affärsmodell. I och med kortare avtal minskar vi behovet av rabatter mot kund samt åtnjuter snabbare effekt från genomförda prisjusteringar.

Vi arbetar intensivt med att förtydliga och förstärka vårt kunderbjudande utifrån den omfattande teknikplattform och den kompetensnivå som Clavister besitter. Vår bedömning är att vi kan accelerera vår försäljning mot våra fokuserade kundgrupper med en tydligare lösnings- och produktpaketering och en förbättrad marknadskommunikation som ger oss bättre möjligheter att kapitalisera på vår omfattande teknikplattform.

Det nya NIS2-direktivet, som implementeras genom nationell lagstiftning under 2025, syftar till att uppnå en hög gemensam cybersäkerhetsnivå i hela EU. I takt med att beslutsfattare anammar kravbilden från NIS2 ser vi tydlig ökning av intresset för Clavisters produkter och lösningar, inte minst från den offentliga sektorn samt från energisektorn.

Just energisektorn är en extra utsatt industri ur ett cybersäkerhetsperspektiv. För hotaktörer som har som målsättning att lamslå en region eller ett helt land är energisystemen en viktig måltavla i en aktiv hybridkrigföring. Den geopolitiska situationen är en av de främsta drivkrafterna bakom cyberutmaningarna inom energisektorn. En annan drivkraft är de konvergerande tekniska miljöerna, där de traditionellt stängda OT-systemen ("operativ teknologi") i allt högre utsträckning öppnas upp mot internet-baserade system. Detta leder till en exponering av i grunden osäkra nätverk och produkter, vilket ökar den möjliga attackytan avsevärt.

Ett av de nya lösningserbjudanden Clavister arbetar med handlar specifikt om cybersäkerhet för OT-system. Här har vi en möjlighet att nyttja vår befintliga och högst kompetenta teknikplattform och göra marknadsmässiga anpassningar för att vara väldigt relevanta för OT-säkerhetsmarknaden. Under andra halvåret vann vi ett kontrakt för att leverera Clavisters OT-säkerhetslösning med tillhörande tjänster till en stor europeisk energileverantör. Kontraktet har ett initialt ordervärde för Clavister om cirka 2 MSEK och förväntas växa till cirka 10 MSEK inom de närmaste åren.

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 året 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

De kommersiella försvarskontrakt som vi tidigare annonserat ger nu ett tydligt omsättnings- och tillväxtstöd utifrån de serieleveranser som genomförs inom ramen för kontrakten.

I slutet av juni deltog Clavister som utställare på Eurosatory 2024 i Paris – världens största försvarsmässa med över 60 000 internationella besökare. Under hela veckan hade vi ett högt tryck i vår monter, där gästerna fick ta del av presentationer och live-demonstration av vår AI-baserade Cyber Armour-lösning.

Under Eurosatory offentliggjorde vi en avsiktsförklaring med Thales med syftet att samarbeta för att leverera cybersäkerhet inom försvarsdomänen, inledningsvis i Sverige, men över tid till andra regioner där Thales har en stark närvaro.

Thales, som är en av världens största teknologileverantörer till försvarssektorn, har under en längre period utvärderat våra lösningar och slutligen valt att formalisera ett samarbete med Clavister.

Under den tidigare delen av andra halvåret blev Clavister officiellt godkända av NATO:s teknik- och cyberhub NCIA (NATO Communications and Information Agency) för inkludering i NATOs produktkatalog för informationssäkerhet. Specifikt är det mjukvaran i produktfamiljen Clavister Cyber Armour (Clavisters brandvägg för försvarssektorn) som har listats som validerad för användning av NATO. Listningen gör det enklare för kunder och projekt som hanterar NATO-information att välja Clavister som leverantör.

Ett exempel på en sådan kund är en stor tillverkare av försvarssystem med verksamhet i flera europeiska länder. Kunden har valt att integrera Clavister Cyber Armour i ett av de försvarssystem som kunden producerar i södra Europa. Kunden integrerar Clavisters mjukvara på egen hårdvara och har inledningsvis valt att beställa mjukvarulicenser till ett värde om 5 MSEK. Affären kan växa dels inom ramen för ökade volymer av det aktuella försvarssystemet, men även expandera till närliggande försvarssystem hos samma kund.

Ytterligare ett exempel utgörs av försvarsdepartementet i ett NATO-land som har inlett en process för att stärka cybersäkerhetsnivån för personal som arbetar inom både det militära och civila försvaret. Som en del av den processen valde försvarsdepartementet i landet Clavister som leverantör av sin Identity and Access Management (IAM)-lösning för att säkerställa stark autentisering. Totalt affärsvärde för Clavister förväntas uppgå, efter en uppskalning över 36 månader, till mellan 5 och 10 MSEK i årliga återkommande licensintäkter.

I slutet av året 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 intäkts- 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 Cyber Armour-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 slutet av året 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 Försvarmakten, 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.

Parallellt med pågående leveranser och projektarbete fortsätter vi arbetet med att säkra ytterligare försvarskontrakt. Vi har pågående förhandlingar och teknikutvärderingar som vi hoppas kunna omsätta till konkreta affärer och avtal i relativ närtid.

Fin upphämtning av telekomaffären

Året inleddes med fortsatt osäkerhet på telekom-marknaden men där vi upplever ett större intresse för våra lösningar idag jämfört med tidigare perioder, och ser allt fler tecken på att operatörerna avser börja investera igen.

Under en längre period har osäkerheten på telekommarknaden inneburit att vår affär med cybersäkerhet till 5G-nät inte visat någon egentlig tillväxt. Även om marknaden börjat visa tecken på viss återhämtning har utbyggnaden av nya "5G Standalone" (5G SA)-nät i Europa fortsatt gått långsamt. Under andra halvåret kunde vi dock äntligen annonsera ett nytt kontrakt för att leverera 5G-säkerhet till en nordisk mobiloperatör som en del av ett större tjänstekontrakt genom Nokia. Mobiloperatören bygger ett nytt 5G-mobilnätverk som dessutom är ett av de första kommersiella 5G SA-näten i Norden. Kontraktet är initialt blygsamt i storlek för

Clavister med ett ordervärde på 2 MSEK. Kontraktet följer dock vår volymbaserade affärsmodell för telekom vilket innebär att värdet på affären kommer att skala uppåt i takt med operatörens tillväxt av mobildata.

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 affärsvolymer 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. I slutet av året 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.

Huruvida det positiva momentumet under kvartal 4 utgör ett trendbrott eller inte återstår fortfarande att se, men utifrån hur vår pipeline av affärsmöjligheter växer, och hur det allmänna sentimentet på telekommarknaden utvecklas, tycker vi att det finns skäl att vara optimistisk inför framtiden.

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!

John Vestberg, VD och koncernchef

Marknadsöversikt

Det globala cybersäkerhetslandskapet fortsätter att växa kraftigt, drivet av den snabba digitala omställningen, ökade geopolitiska spänningar och allt striktare regulatoriska krav. För Clavister förväntas den totala adresserbara marknaden inom nätverkssäkerhet och identitets- och åtkomsthantering (IAM) i Norden, DACH-regionen, Benelux och Storbritannien uppgå till 9 miljarder euro år 2025. Clavisters direkt adresserbara marknad inom dessa regioner uppskattas då uppgå till 2,4 miljarder euro, vilket utgör en betydande tillväxtpotential i linje med den övergripande marknadsutvecklingen. Detta

segment benämns av Clavister som bolagets basaffär, och utgörs av stabila, återkommande intäkter med kontinuerlig tillväxt, distribuerad via ett omfattande nätverk av partners och slutkunder.

Utöver basaffären har Clavister ytterligare affärsmöjligheter inom försvarsindustrin och telekomsektorn. Dessa marknader är mer globala till sin natur och kännetecknas av en ojämnare ordergång, med högre tillväxtpotential men lägre förutsägbarhet jämfört med de stabila intäktsströmmarna från basaffären.

Geopolitisk instabilitet, särskilt till följd av konflikter och spänningar mellan globala stormakter, har blivit en avgörande drivkraft bakom ökade investeringar i cybersäkerhet. Organisationer inom samhällskritiska branscher – såsom offentlig sektor, försvarsindustrin, telekommunikation och kritisk infrastruktur – prioriterar i allt högre grad suveräna och säkra cybersäkerhetslösningar. Clavisters strategiska positionering som en europeisk leverantör ligger i linje med den växande efterfrågan på lösningar som är säkra, efterlevnadssäkrade och datasuveräna, vilket gör det möjligt för bolaget att effektivt dra nytta av det rådande geopolitiska läget.

Myndigheter på EU-nivå/offentlig sektor

Offentlig sektor är fortsatt Clavisters största kundsegment inom basaffären, och står för 56 % av intäkterna. Efterfrågan drivs i första hand av löpande moderniseringsinitiativ inom statliga och kommunala myndigheter, däribland digitalisering av offentliga tjänster, ökad myndighetssamverkan och förbättrad medborgardialog genom säkra digitala identiteter. Regulatoriska krav från EU-direktiv som NIS2, GDPR och den föreslagna Cyber Resilience Act (CRA) ställer högre krav på efterlevnad, vilket driver ökad efterfrågan på suveräna och säkra lösningar. Clavisters produktportfölj – med fokus på säker nätverksinfrastruktur, datacentersäkerhet och Zero Trust Network Access (ZTNA) – är strategiskt utformad för att möta dessa komplexa krav från offentlig sektor.



Försvarsindustrin

Försvarsutgifterna ökar markant, särskilt inom NATO:s medlemsländer, där moderniseringsprogram och satsningar på ökad suverän kapacitet står i fokus. Den geopolitiska oron och statligt sponsrade cyberhot har förstärkt behovet av säkra och inter-operabla nätverk och infrastruktur inom försvarsindustrin. Clavisters cybersäkerhetslösningar med militär klassning – särskilt produkten Cyber Armour – är utvecklade för att möta de högt ställda kraven i krävande försvarsmiljöer, med stöd för certifieringsstandarder som NATO och Common Criteria.

Clavisters huvudsakliga målmarknad inom försvarsindustrin finns inom det taktiska segmentet – exempelvis stridsfordon, fartyg, flygplan, vapensystem och taktiska kommunikationssystem. BAE Systems CV90 – ett pansarskyttefordon – är ett tydligt exempel på en försvarsplattform där cybersäkerhet blivit en avgörande förmåga. Plattformen drivs till stor del av Clavisters Cyber Armour-lösningar, vilket säkerställer hög säkerhet och operativ motståndskraft i moderna stridsituationer.

Energibolag

Energisektorn står för 28 % av Clavisters adresserbara basaffär och präglas av betydande investeringar, bland annat kopplade till den globala energiomställningen och en ökad digitalisering. Initiativ för smarta elnät, IoT-baserad infrastruktur och privata 5G-nät har breddat attackytan, vilket

ökar behovet av robusta cybersäkerhetslösningar. Clavister erbjuder anpassade lösningar för energisektorn, däribland säker nätverksinfrastruktur, OT-cybersäkerhet och säkra fjärranslutningar – avgörande komponenter för att skydda distribuerade och decentraliserade energitillgångar.

Telekom-/kommunikations-tjänsteleverantörer (CSP:er)

Telekomindustrin kännetecknas av snabb teknologisk utveckling – med bred uttullning av 5G-nätverk, virtualisering av nätverksfunktioner och ett ökat beroende av molnbaserade lösningar. Marknaden för cybersäkerhet inom 5G förväntas uppgå till 8,5 miljarder euro år 2028.

Samtidigt har uttullningen av 5G-nät gått långsammare än väntat, vilket begränsar tillväxtpotentialerna på kort sikt. Dessa förseningar har även påverkat Clavisters tillväxt inom telekomsegmentet.

Trots det är Clavisters NetShield-lösning och erbjudanden inom säker nätverksinfrastruktur väl positionerade för att möta de långsiktiga behoven hos telekomoperatörer – där höga krav på kapacitet, datasuveränitet, regulatorisk efterlevnad och avancerat hotskydd förväntas öka.

Små och medelstora bolag (SMB)

Även om europeiska företag och SMB generellt sett inte klassas som samhällskritiska aktörer, utgör de en viktig målgrupp för Clavister. Dessa organisationer möter många av samma cybersäkerhetsutmaningar som offentlig sektor och försvar, men upplever ofta hinder med icke-europeiska lösningar på grund av krav kopplade till regelverk, efterlevnad och datalagring.

Clavisters partner- och återförsäljarnätverk arbetar ofta med en kombination av företags- och SMB-kunder, och tack vare produkternas breda funktionalitet och anpassningsförmåga når Clavisters lösningar ut till båda segmenten. På så sätt breddas marknadsnärvaron och räckvidden, samtidigt som den etablerade partnermodellen underlättar spridning och tillväxt.

Clavister är strategiskt positionerat för att dra nytta av det förändrade geopolitiska läget, nya regulatoriska krav och den teknologiska utvecklingen inom bolagets kärnsegment. Med fortsatt fokus på innovation, regelefterlevnad och nära kundsamarbeten är bolaget väl rustat för uthållig tillväxt och ett stärkt konkurrensläge på den europeiska marknaden för cybersäkerhet

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för Clavister Holding AB (556917-6612) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024. Företaget har sitt säte i Örnsköldsvik. Om inte annat anges redovisas alla belopp i tusentals kronor, TSEK. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Detta är Clavister

Clavisterkoncernen, som noterades på Nasdaq First North 2014, består av moderbolaget Clavister Holding AB samt 4 dotterbolag som utvecklar, producerar och säljer cybersäkerhetslösningar.

Inom koncernen sker mjukvaruutveckling, produktutveckling samt försäljning av lösningar inom cybersäkerhet, både som fysiska produkter och för virtuella miljöer. Produkterna kännetecknas av innovation, hög kvalitet och prestanda i ett brett produktutbud. Specialiserade tekniska tjänster inom support, konsulttjänster och utbildning erbjuds som ett komplement till de fysiska och virtuella säkerhetslösningarna.

Försäljning sker främst under de egna varumärkena Clavister och PhenixID men även via OEM, d.v.s att mjukvaran adderas till kundens eget produktkoncept.

Moderbolaget Clavister Holding AB äger dotterbolagen Clavister AB, PhenixID AB samt

Clavister Technologies AB (tidigare Omen Technologies AB) till 100%. Det tyska dotterbolaget, Clavister GmbH, ägs till 100% av Clavister AB. Majoriteten av koncernens affärsrörelse bedrivs i Clavister AB och PhenixID AB. I det tyska bolaget, Clavister GmbH bedrivs maknadsåtgärder och försäljning inom DACH-området. I Clavister Technologies sker mjukvaruutveckling inom området Artificiell Intelligens (AI).

Vid huvudkontoret i Örnsköldsvik samt vid kontoren i Stockholm bedrivs produkt- och mjukvaruutveckling, underhåll, produktledning, konsulttjänster, kundutbildning, produktinköp, logistik och lagerhantering, kundsupport, marknad, ekonomi samt övrig administration. Vid kontoren i Örnsköldsvik och Stockholm, tillsammans med det tyska bolaget, bedrivs också majoriteten av försäljningen. Vid kontoret i Göteborg bedrivs också mjukvaruutveckling, underhåll och försäljning.

Dotterföretaget PhenixID AB är en betydande aktör inom cybersäkerhetslösningar och ett viktigt komplement till Clavisters erbjudande inom området IAM (Identity & Access Management). Förutom kunskande och expertis inom områdena IAM och 2FA (Två Faktor Autentificering) kompletterar PhenixID koncernen med goda kundreferenser och stabil kundstock.

Dotterbolaget Clavister Technologies AB bidrar med kunskap inom området Artificiell Intelligens (AI) samt immateriella rättigheter (IP-rättigheter) inom AI-området. Dotterföretaget fortsätter att utveckla immateriella rättigheter inom AI-teknologi.

Väsentliga händelser under året

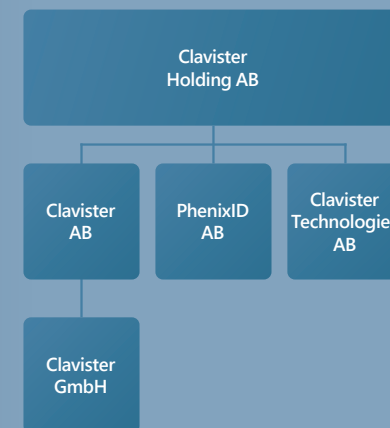
Under början av 2024 meddelades utfallet av företrädesemission av units med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare. ("Företrädesemissionen"). Utfallet i Företrädesemissionen visade att 10 547 040 nya units, motsvarande cirka 74,6 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av uniträtter. Därtill mottogs anmälningar om att teckna 3 585 548 units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 25,4 procent av Företrädesemissionen. Tillsammans motsvarade teckning med stöd av uniträtter och teckningsanmälningar utan stöd av uniträtter cirka 100 procent av erbjudna units, varav cirka 6,5 procent tecknades av garantier genom kvittning av garantiersättning och därmed var Företrädesemissionen fulltecknad. Clavister tillfördes genom Företrädesemissionen en emissionslikvid om totalt cirka 170 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till Företrädesemissionen. Av emissionslikviden utgjorde 7 MSEK kvittning av bryggglån och 11 MSEK utgjorde kvittning av garantiersättning.

Genom Företrädesemissionen ökade Clavisters aktiekapital med 16 959 105,6 SEK, från 5 653 035,4 SEK till 22 612 141,0 SEK, och antalet aktier ökade med 169 591 056, från 56 530 354 till 226 121 410. Aktieägare som valde att inte delta i Företrädesemissionen fick sin ägarandel utspädd med cirka 75,0 procent (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen).

Varje unit i Företrädesemissionen bestod av tolv (12) nyemitterade aktier i Bolaget och tre (3) teckningsoptioner av serie TO8 och tre (3) teckningsoptioner av serie TO9. Vilka, vid full

CLAVISTERKONCERNEN

Clavisterkoncernen med moderbolaget Clavister Holding AB och 100 % ägda dotterbolag.



VISION

'An all-communicating world, based on trust and security'

MISSION STATEMENT

'We are Clavister, providing cybersecurity solutions made in Sweden, for organisations with mission-critical applications'

teckning och utnyttjande, kommer resultera i en ytterligare ökning av antalet aktier med upp till ytterligare 84 795 528, från 226 121 410 till 310 916 938, och aktiekapitalet kan öka med upp till ytterligare cirka 8 479 552,8 SEK, från cirka 22 612 141,0 SEK till cirka 31 091 693,8 SEK, under förutsättning att samtliga teckningsoptioner nyttjas. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO8 kan Bolaget komma att tillföras ytterligare likvid om högst cirka 55 MSEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO9 kan Bolaget komma att tillföras ytterligare likvid om högst cirka 64 MSEK.

I februari meddelade Clavister att man under-tecknat ett tilläggsavtal till nuvarande låneavtal avseende en ny amorteringsplan avseende sitt lån från Europeiska Investeringsbanken (EIB).

Avtalet innebar en förändrad återbetalningsprofilen på lånet, en återbetalningsplan som betydligt bättre harmoniserar med Clavisters tillväxt- och kassaflödesprofil och därmed minskar utmanande likviditetspåfrestningar.

Enligt den nya amorteringsplanen ska lånet amorteras under perioden 2024 till 2028 – vilket innebär en utsträckning i tid med 24 månader jämfört med tidigare gällande plan.

Den nya amorteringsplanen innebär vidare att majoriteten av återbetalningarna sker mot slutet av återbetalningsperioden med betydligt mer begränsade amorteringar under åren 2024 och 2025. Under dessa två år amorteras totalt ca 2,2 miljoner euro att jämföra med 15 miljoner euro enligt tidigare villkor.

Räntevillkoren lämnades oförändrade liksom avsaknaden av covenant. EIB erhöll en moderbolagsgaranti från Clavister Holding AB, samt pant i aktierna i dotterbolaget PhenixID AB.

I juni meddelade Clavister att man tecknat ett långsiktigt strategiskt avtal med Thales och Blackthorn för samarbete inom cybersäkerhet, nätverk och molnlösningar.

Enligt avtalet kommer företagen att arbeta tillsammans för att utveckla samarbetsområden inom cybersäkerhets- och försvarsdomänerna med målsättningen att stödja bolagens kunder.

I augusti meddelade Clavister att man erhållit en order på mjukvarulicenser för Clavister CyberArmour värd ca 5 MSEK från en europeisk försvarskoncern. Ordern avser mjukvarulicenser av Clavister CyberArmour där kunden väljer att integrera Clavisters mjukvara i ett av de försvarssystem som produceras i södra Europa. Ordern på 5 MSEK levererades med start från tredje kvartalet 2024. Kunden, som har verksamhet i flera europeiska länder, är Europas största tillverkare av försvarssystem i sin kategori.

I augusti fortsatte Clavister med att meddela att man erhållit en order på "Identity and Access Management (IAM)"-mjukvara värd ca 7 MSEK från en europeisk myndighet, med ett möjligt totalt kontraktvärde inklusive optioner om ca 22 MSEK.

Den nya ordern avser förnyelse av mjukvarulicenser och support-tjänster uppgående till ett värde om 7 MSEK över 24 månader, med option



på ytterligare tid och innehåll vilket ger ett möjligt totalt ordervärde på 22 MSEK över 48 månader. Leveranser startade under det tredje kvartalet 2024. Kunden är en stor europeisk myndighet.

Clavister meddelade i augusti att man blivit officiellt godkända av NATO Communication and Information Agency (NCIA) för inkludering i NATO Information Assurance Product Catalogue (NIAPC).

Clavister har nu officiellt godkänts av NCIA som leverantör för inkludering i NIAPC. Mer specifikt är det mjukvaran som driver produktfamiljen Clavister Cyber Armour (Clavisters brandväggar

för försvarssektorn) som har listats som en produkt validerad för användning av NATO. Tack vare listningen är Clavister en valbar leverantör till projekt som hanterar NATO-information, där varje projekt givetvis omfattas av sedvanlig upphandling.

I augusti meddelade Clavister att man blivit tilldelad ett kontrakt från försvarsdepartementet i ett NATO-land. Kontraktet omfattar initialt identitets- och åtkomsthantering för personal som arbetar inom nationens militära och civila försvar.

Det aktuella NATO-landet har inlett en process för att stärka cybersäkerhetsnivån för personal

som arbetar inom både det militära och civila försvaret. Som en del av denna process har försvarsdepartementet i landet valt Clavister som leverantör av sin Identity and Access Management (IAM)-lösning för att säkerställa stark autentisering.

Kundens initiala order, värd cirka 1 MSEK för Clavister, omfattar implementering för ett antal tusen användare. Efter en framgångsrik utrullning av lösningen förväntar sig kunden att skala upp implementeringen till över 100 000 användare över en period på 36 månader. Det totala värdet för Clavister förväntas då uppgå till mellan 5 och 10 MSEK i årliga återkommande licensintäkter från kunden.

I september meddelades att man vunnit ett kontrakt på "Identity and Access Management (IAM)"-mjukvara, initialt värt ca 2 MSEK från en nordisk myndighet inom kritisk infrastruktur.

Det nya kontraktet välkomnar en nordisk myndighet som ny kund till Clavisters IAM-lösningar. Myndigheten arbetar i domänen kritisk infrastruktur.

Kontraktet har ett initialt värde för Clavister om ca 2 MSEK, med potential att öka affären i takt med att omfattningen expanderar.



I september meddelade Clavister att man vunnit ett kontrakt för att leverera OT-säkerhetslösningar och tjänster till en stor europeisk energileverantör.

Kontraktet har ett initialt ordervärde för Clavister om cirka 2 MSEK och förväntas växa till cirka 10 MSEK inom de närmaste åren. Kontraktet omfattar mjukvarulicenser, nyckelfärdiga hårdvaruenheter och konsulttjänster inom OT-säkerhetsområdet ("Operational Technology"). Affären med kunden har potential att växa ytterligare med andra lösningar från Clavisters totala lösningssportfölj.

I september meddelades att man vunnit ett kontrakt för att leverera 5G-säkerhet till en nordisk mobiloperatör som en del av ett större tjänstekontrakt genom Nokia.

Kontraktet har ett initialt värde för Clavister på cirka 2 MSEK och inkluderar mjukvarulicenser, nyckelfärdig hårdvara och konsulttjänster. Clavisters volymbaserade affärsmodell för telekom innebär att värdet på affären skalar i takt med operatörens tillväxt av mobildata.

Den aktuella mobiloperatören valde nyligen Nokia för att tillhandahålla mobilnätverk med tillhörande tjänsteleverans. Som en del av uppdraget byggs ett nytt 5G-mobilnätverk som dessutom är ett av de första kommersiella så kallade "5G standalone"-näten (5G SA) i Norden.

Moderna 5G-nät är mjukvarubaserade från grunden, vilket gör dem mer sårbara för cyberhot. För att motverka dessa hot har Nokia valt

att implementera Clavisters "Mobile Core Security"-lösning i det nya 5G-nätet som nu byggs. Lösningen är utformad för att skydda mobilnätet från cyberattacker samt att segmentera nätverket för att minska effekterna av en eventuell attack. En nyckelegenskap hos lösningen är den elastiska och skalbara affärsmodellen, där licenskostnaden följer operatörens kundtillväxt. En annan viktig egenskap är stödet för flera olika mobilnät-specifika användningsfall, vilket gör att operatören kan säkra flera delar av 5G-nätet med en och samma lösning.

I oktober meddelade Clavister att man vunnit ett forskningsprojekt med Försvarsmakten och Vinnova gällande AI-teknik för drönaroperationer.

Det nya forskningsprojektet syftar till att möjliggöra drönaroperationer och öka deras överlevnadsförmåga genom AI-driven cybersäkerhet i miljöer med radiostörningar, liknande de som rapporteras från Ukraina.

Projektet finansieras genom ett samarbetsprogram mellan Vinnova och Försvarsmakten, kallat "Samverkansprojekt för civil-militära synergier", med fokus på att nyttja teknik för både civil och militär användning. Projektet kommer att genomföras av Clavister i samarbete med det svenska företaget Wireless P2P Technologies AB.

Clavister kommer att studera avancerade AI-metoder för störningsdetektering ombord på drönare, med hjälp av Clavisters egenutvecklade AI-teknik och erfarenhet från tidigare kommersiella och forskningsrelaterade projekt. Projektet kommer att omfatta studier och fält-

tester med en befintlig kognitiv radioplattform baserad på mjukvarudefinierad radio (SDR) som tillhandahålls av projektpartneren Wireless P2P Technologies.

I november meddelade Clavister att Europeiska patentverket (EPO) har utfärdat ett "Notice of Intention to Grant" för Clavisters patentansökan gällande företagets AI-teknologi PASAD.

Patentet kommer att ge Clavisters AI-teknologi PASAD ("Process Aware Stealthy Attack Detection") skydd i ett antal europeiska länder. Statusen "Intention to Grant" innebär att det endast återstår en formell process innan de utvalda länderna godkänner patentet.

Clavister PASAD är en AI-baserad teknik för anomali-detektering som övervakar dataströmmar i ett system och kontinuerligt rapporterar systemets beteendetilstånd. PASAD hjälper till att skilja mellan normalt och onormalt systembeteende. Denna typ av förmåga är extremt relevant i dagens hantering av cyberhot, där traditionella skyddsmetoder inte räcker till. Exempel på detta inkluderar så kallade "zero day"-attacker där inkräktare lyckas kompromettera en del av ett system genom att nyttja sårbarheter som varit dittills okända.

Som andra AI-teknologier behöver PASAD tränas på data som representerar systemets normala beteende. Datamängden som krävs för träning är mycket liten för att vara en AI-lösning, då det endast krävs tillräckligt med data för att fånga systemets cykliska beteende. Även om det varierar från system till system, är vanligtvis ett par timmars data tillräckligt. Eftersom PASAD endast tränas på normal data, kan

den upptäcka allt som avviker från det normala beteendet, inklusive "zero day"-attacker, men även avvikelser som uppstår på grund av rent slitage av uppkopplad utrustning. Både träning och inferens kan utföras lokalt, vilket gör att PASAD inte har något behov av anslutning till någon molnbaserad infrastruktur.

PASAD är högpresterande och resurseffektiv, med en inferensmotor som kan behandla upp till 10 miljoner poster per sekund på en enda CPU-kärna. Den kan dessutom anpassas till många olika miljöer och fungerar för data som överförs över vilket protokoll och medium som helst, såsom IP, CAN, Modbus, fiberoptik, satellitradio med mera.

Utfallet av TO8 Clavister Holding AB ("Clavister" eller "Bolaget") offentliggjordes i oktober och totalt utnyttjades 41 476 200 Teckningsoptioner för teckning av aktier, motsvarande en nyttjandegrad om cirka 97,8 procent. Clavister tillfördes därmed cirka 49,8 MSEK före emissionskostnader.

Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna ökade det totala antalet aktier i Clavister med 41 476 200 till totalt 267 597 610 aktier och aktiekapitalet ökade med 4 147 620,0 SEK till 26 759 761,0 SEK. Utspädningen för befintliga aktieägare som inte utnyttjade några Teckningsoptioner uppgår till cirka 15,5 procent av aktierna och rösterna i Clavister.

I november meddelade Clavister att man undertecknat ett tilläggsavtal med Europeiska Investeringsbanken (EIB) avseende en accelererad amorteringsplan vilket leder till en snabbare minskning av befintligt lån.

Mot bakgrund av det likviditetstillskott som erhållits från teckningsoptionsprogram TO8, samt bedömd överlikviditet från den nyemission som Clavister genomförde tidigare under 2024, nådde Clavister och EIB en överenskommelse innebärande att Clavister återbetalade 6 MEUR av befintligt lån från EIB redan under det fjärde kvartalet 2024, och därigenom minskar kommande amorteringar i perioden 2025 till 2027 med motsvarande belopp.

Som motprestation har EIB avstått från sin avtalade rätt till utspädningsoptioner motsvarande 6 % av antalet emitterade aktier i TO8 innebärande att EIB:s utspädningskydd från TO8 och framgent uppgår till 5,1635 %.

Vidare innebär överenskommelsen att Clavister har rätt att ställa säkerheter i form av företagsinteckningar i syfte att ingå avtal om checkräkningskredit i en kommersiell bank uppgående till ett belopp om ca 15 MSEK, vid det fall ett framtida rörelsekapitalsbehov skulle uppstå.

I december meddelade Clavister utfall i tvisten mellan Clavisters dotterbolag PhenixID AB ("PhenixID") och FortifiedID AB ("FortifiedID") vid Patent- och marknadsdomstolen.

Patent- och marknadsdomstolen (PMD) vid Stockholms tingsrätt anser i sin dom att även om hela eller delar av källkoden till PhenixID:s produkter är av sådan beskaffenhet att den åtnjuter ett upphovsrättsligt skydd som datorprogram, har det inte styrkts att ett upphovsrättsintrång har skett. Vidare görs bedömningen att källkoden till PhenixID:s produkter kvalificerar

sig som företagshemligheter, men även här anser PMD att det inte är styrkt att ett angrepp skett på dessa företagshemligheter.

PhenixID med dess legala rådgivare Next delar inte PMD:s slutsatser i domen, utan anser tvärtom att det är tydligt att ett intrång i upphovsrätten och ett angrepp på företags-hemligheter har skett. PhenixID avser därför att överklaga domen till Patent- och marknadsöverdomstolen.

I december meddelade Clavister att man erhållit en order på Clavister NetWall-produkter värd ca 3 MSEK från en europeisk brottsbekämpande myndighet.

Den nya ordern avser licenser för Clavister NetWall-produkter till ett värde av 3 MSEK till en europeisk brottsbekämpande myndighet, med en gemensam ambition att successivt expandera med ytterligare produkter och lösningar från Clavisters produktportfölj.

I december meddelade Clavister att man vunnit ett kontrakt värt 53 MSEK från BAE Systems Hägglunds för att leverera Clavisters Cyber Armour-produkter till CV90-plattformen.

Det nya kontraktet innebär att BAE Systems Hägglunds anskaffar Clavister CyberArmour, ett integrerat cybersäkerhetssystem, till CV90-plattformen som ska användas av ett skandinaviskt land samt en östeuropeisk nation. Kontraktets värde är 53 MSEK och kommer att levereras över tre år efter inledande leveranser som sker under andra halvåret 2025.

Det nya kontraktet mellan Clavister och BAE Systems Hägglunds omfattar primärt serieleveranser av produkterna Clavister RSG-400 och Clavister RSW-400, vilka redan är i drift i CV90-plattformen inom ramen för tidigare kontrakt.

Clavister meddelade i december att man blivit godkända som leverantör till ett stort nordiskt försvarsföretag, med ett första kontrakt för marina tillämpningar värt 8 MSEK.

Clavister har utsetts till godkänd leverantör av cybersäkerhet till ett stort nordiskt försvarsföretag. Samarbetet inleds genom ett första avtal värt ca 8 MSEK, där Clavister kommer att leverera cybersäkerhetsteknologi och -expertis till tillämpningar inom det marina området. Leveranserna kommer att påbörjas under första halvåret 2025.

Utnämningen och avtalet utgör en viktig milstolpe i Clavisters expansion inom taktisk säkerhet. Produktfamiljen Clavister CyberArmour, som framgångsrikt implementerats i landbase-rade tillämpningar, exempelvis i BAE Systems stridsfordon CV90, tar nu steget in i den marina domänen.

I detta fleråriga projekt kommer Clavister att dra nytta av sin djupa kunskap om cybersäkerhet, teknologi och erfarenhet av militära tillämpningar. Att upptäcka och reagera på cyberhot i rätt tid är idag inte bara kritiskt för operativ effektivitet utan också avgörande för att säkerställa resiliens till sjöss.



Händelser efter räkenskapsårets utgång

Clavister meddelade efter räkenskapsårets utgång att man har tilldelats ett kontrakt från BAE Systems Hägglunds värt 68 MSEK - med en option som höjer det totala kontraktsvärdet till 96 MSEK - för att leverera Clavisters CyberArmour-produkter till stridsfordonet CV90.

Enligt det nya avtalet kommer BAE Systems Hägglunds att utrusta sina CV90-fordon, avsedda för användning i ett nordiskt land, med Clavister CyberArmour – Clavisters militärklassade, AI-drivna Next-Generation Firewalls. Kontraktet, som är värt 68 MSEK, sträcker sig över tre år, med de första leveranserna planerade att påbörjas i början av 2027. Avtalet inkluderar också en option för ytterligare CyberArmour-produkter vilken, om den utlöses, höjer det totala kontraktsvärdet till 96 MSEK.

Efter räkenskapsårets utgång meddelade Clavister utfallet av utnyttjadeproduktionen för teckningsoptioner av serie 9 som emitterades i samband med Clavisters företrädesemission av units som offentliggjordes den 6 december 2023. Total utnyttjades 41 924 473 teckningsoptioner för teckning av aktier, motsvarande en nyttjandegrad om cirka 98,9 procent. Clavister tillförs därmed cirka 63 MSEK före emissionskostnader.

Efter räkenskapsårets utgång meddelade Clavister att dotterbolaget PhenixID AB:s pågående tvist med FortifiedID AB gällande

intrång i PhenixID AB:s upphovsrättigheter och företagshemligheter har överklagats till Patent- och marknadsdomstolen vid Svea Hovrätt, som efter granskning av överklagandet har beviljat prövningstillstånd, vilket innebär att målet kommer tas upp och överprövas.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker är ett naturligt inslag i den verksamhet som bedrivs. Clavister arbetar kontinuerligt med att identifiera, bedöma, utvärdera och förebygga risker som verksamheten kan utsättas för. Risker som påverkar och kan komma att påverka Clavisters försäljning, resultat och finansiella ställning negativt om de inträffar. Nedan följer en beskrivning av de risker som styrelsen bedömer kan ha betydelse för verksamheten.

Operationell och strategisk risk

Clavister har i nuläget sin största omsättning kopplad till medelstora företag samt ett fåtal större väl etablerade kunder. Beroendet av de större kunderna påverkar inte bara koncernens omsättning utan påverkar även strategiska beslut och produktutvecklingsplaner väsentligt. Clavister konkurrerar mot stora multinationella aktörer vilket medför en risk att kunderna föredrar en välkänd och dominerande leverantör framför en mindre.

Koncernen utvecklar programvara där det finns risk att utvecklingstid för programmering och testning underskattas, vilket kan leda till att projekt försenas och kunderna väljer en konkurrent istället.

Utvecklad programvara kan också innehålla buggar som ej framkommit under testningsfasen och som kan störa kundens verksamhet eller komma att orsaka störningar och förseningar som kan leda till att samarbetet avslutas.

Kundsupport med öppettider 24/7, har begränsade resurser ifall inrapporterade ärenden skulle komma att stiga markant på kort tid både i antal och i komplexitet. Det skulle kunna betyda att kunder inte förnyar befintliga support- och licensavtal.

I händelse av att koncernens leverantörer av hårdvara inte levererar avtalad volym på utsatt tid leder det till förseningar som påverkar leverans mot kund, vilket kan leda till lägre omsättning, resultat och negativ effekt på den finansiella ställningen. För leverantörerna av hårdvara är Clavister i sammanhanget en relativt mindre kund där framtagna produktplaner och förbättringsprojekt kan prioriteras ned till förmån för större aktörer och därmed påverka produktkvalitet och leveranstider negativt. Koncernens produktansvar kan även komma att påverkas negativt av bristande kvalitet, som i sin tur kan leda till omfattande intern hantering, men även ökade krav på garantier från kunderna.

Verksamheten kan även i hög grad påverkas om någon nyckelperson lämnar koncernen. Det råder hög konkurrens om personal inom programmering, testning och utveckling, vilket medför att Clavister kan få svårt att rekrytera kompetent personal. Kostnaden för personal stiger dessutom när efterfrågan är hög. Besluts-

fattare kan även hantera ett enskilt ärende på ett sätt som i efterhand kan konstateras givit en negativ påverkan på bolagets finansiella ställning, inte minst gäller det för företag som befinner sig i en snabb omvandling, såsom Clavister.

I dagsläget är koncernens immateriella tillgångar i huvudsak inte patentskyddade. Det finns därför en risk att Clavister använder teknologi som gör intrång i andra bolags patentskyddade immateriella tillgångar, med hot om eller rena skadeståndsanspråk som möjlig konsekvens. Koncernen kan också felaktigt påstås göra intrång i andras patent och därför dras in i kostsamma patenttvister. Eventuella patenträttegångar kan i sin tur skapa osäkerhet och skada konkurrensförmågan.

Kundernas köpvilja påverkas inte enbart av det allmänna konjunkturläget och lagda IT-budgetar utan också av marknadens drivkrafter. I ett försämrat konjunkturläge sker omprioriteringar och överväganden, vilket kan innebära att investeringar i nätverkssäkerhet kan komma att förskjutas, trots att ämnet nu är högaktuellt och att tillväxt och marknadskrafter är mycket starka. Rörande de avtal som slutits mellan koncernen och olika parter som verkar på en internationell- eller nationell marknad, finns alltid en risk att avtalen inte är tillräckligt bra tecknade, trots juridisk expertis och internt nedlagda resurser.

Finansiell risk

Huvuddelen av försäljningen sker i SEK, EUR och USD och är reglerade i avtal med kunden där SEK dominerar följt av EUR. Produktbetalningar är reglerade i USD och EUR. Valutafluktuationer både gällande leverantörsutbetalningar liksom kundinbetalningar kan skapa valutakursförluster och påverka den finansiella ställningen. Valutarisk finns även i räntebärande lån i EUR.

Valutasäkring sker genom kvittning av in- och utbetalningar med lika valuta. När det gäller den övergripande fördelningen mellan olika valutor så svarar försäljningen i SEK under 2024 för omkring 55 % av koncernens omsättning följt av EUR 40 % och USD 5 %. Rörelsekostnaderna domineras av SEK till 68 % och den återstående delen är fördelad mellan USD 23 % och EUR 10 %.

Ränterisker finns kopplade till koncernens finansiering via konvertibellånet som förfaller 2027-05-31, finansiering via lånen från EIB samt factoring där räntenivåerna styrs av marknaden för respektive valutaområde.

Tiden mellan leverans av produkter till dess att kunden betalar innebär risker. Kunderna kan skjuta upp betalningen eller gå i konkurs. Koncernen har sedan 2014 factoring utan återvinningsrätt för kundfakturer, vilket innebär en kreditrisk. Under 2024 har koncernen utnyttjat mindre factoring för sina kundfakturer och per utgången av 2024 så återstår endast factoring för kundfakturer som faktureras i EUR.

Godkända kunder (kundfakturer) kreditförsäkras och kundfakturerorna säljs till factoringbolaget. Genom factoringavtalet har koncernen en kreditförsäkring som gör bolaget skadeslöst till 90% vid eventuell kundkonkurs. Koncernen kan även påverkas negativt av leverantörer som kräver förskottsbetalning men inte fullföljer sina åtaganden om leveranstider alternativt att leverans av produkterna uteblir helt.

Kvalitetsarbete

Clavister arbetar utifrån konceptet om ökad kvalitet genom ett hållbart arbetssätt och kontinuerliga förbättringar i verksamheten med syfte att bättre möta kundernas behov. Kvaliteten på våra produkter och tjänster är en avgörande framgångsfaktor vid ökad digitalisering och global konkurrens. Avvikelse från beslutad process dokumenteras, tidssätts, åtgärdas och följs upp. Revisioner genomförs internt samt av extern aktör, DNV GL (Den Norske Veritas) som årligen godkänner förnyelse av certifieringen enligt ledningssystemet för kvalitet, ISO 9001. Revisioner sker också på begäran från större kunder som vill säkerställa sin produktkvalitet i sina leverantörsled. Förbättringar av ledningssystemet implementeras kontinuerligt för att följa kraven för ISO 9001:2015.

Miljö- och hållbarhetsarbete

Clavister arbetar med miljö- och hållbarhetsfrågor utifrån ett affärsetiskt, socialt, miljömässigt och ekonomiskt perspektiv.

Bolagets direkta och indirekta miljöpåverkan

En stor del av bolagets produkter utgörs av mjukvara och licenser. Vad gäller produktion av hårdvara arbetar Clavister för att undvika ämnen som kan vara skadliga i produkter och i produktionen. Företaget har som målsättning att när det är möjligt frakta hårdvaruprodukterna som produceras i Taiwan med båt istället för flyg, vilket minskar utsläpp av koldioxid samt bolagets fraktkostnader. Clavister strävar efter att undvika onödiga resor, främja användningen av telefon- och videomöten samt att minimera bolagets energianvändning. Återvinning och källsortering sker både vad gäller sopor, batterier och elektronik.

Affärsetiska aspekter och långsiktiga kundrelationer

Lagkrav och affärsetiska riktlinjer omfattar t ex nolltolerans av mutor och bestickning, uppförandekod och hantering av känslig bolagsinformation. Erkännande och efterlevnad av uppförandekoden, kommunikationspolicy samt insiderpolicy (som hanterar MAR - EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014/EU och syftar till att säkerställa de finansiella marknadernas integritet och förbättra investerares skydd på och förtroende för marknaderna) sker genom bekräftelse från samtliga medarbetare. Frågorna ovan aktualiseras också i samband med rekrytering och vid introduktion av nyanställda. Kundnöjdhetsundersökningar genomförs årsvis och för kundsupport ligger resultatet väl över uppställda mål.

Attraktiv och hållbar arbetsplats

Clavister strävar efter att vara en attraktiv arbetsplats med en sund, öppen och trygg miljö, både fysiskt och psykiskt. Vi vill skapa en arbetsplats där krav och utmaningar balanseras, samtidigt som vi aktivt främjar god hälsa och förebygger stressrelaterad ohälsa. Ingen ska utsättas för diskriminering, och våra ledare har en viktig roll i att skapa en inkluderande och trivsamt arbetsmiljö.

Vi bygger aktivt en kultur som uppmuntrar innovation och samarbete. Vårt arbetsgivarvarumärke handlar om hur vi attraherar, behåller och engagerar våra medarbetare. Detta är en kontinuerlig process, och vi är stolta över att kombinera teknisk innovation inom cybersäkerhet med en stark och inkluderande företagskultur. För att säkerställa att våra medarbetare trivs och utvecklas investerar vi i ledarskapsutveckling och individuella utvecklingsplaner. Dessa balanserar affärsbehov med personliga ambitioner. Hos Clavister tar alla ansvar för sin egen utveckling, och vi arbetar aktivt för att skapa de bästa förutsättningarna för lärande och välmående.

I dotterbolagen Clavister AB och PhenixID mäts medarbetarnas välbefinnande löpande för att identifiera styrkor och utvecklingsområden. Genom denna realtidsuppföljning kan vi vidta proaktiva åtgärder och skapa en positiv arbetsmiljö.

Clavister AB

Under 2024 har Clavister AB nått rekordhög siffror i medarbetarnöjdhet (79 %) och svarsfrekvens (92 %). Detta ser vi som ett resultat av vårt systematiska arbete med ledarskap och gemenskap. Årets fokus har varit lärande och personlig utveckling, ett område som är efterfrågat av våra medarbetare men också en del av vår identitet och centralt för vår innovationskraft. En annan positiv trend är de låga sjuktagen. Med en sjukfrånvaro på 2,55 % ligger vi långt under genomsnittet för IT-sektorn och många andra branscher. Från 2023 till 2024 minskade sjukfrånvaron från 3,08 % till 2,55 %, vilket tyder på att våra hälsofrämjande insatser ger resultat.

Clavister AB bygger vidare på sin starka kultur genom värdeorden: Small enough to care, brave enough to change, smart enough to innovate – together we are different.

PhenixID

Under 2024 har PhenixID funnit stabilitet efter en period av stor personalomsättning och förändringar. Med en medarbetarnöjdhet på 72 % och en svarsfrekvens på 88 % har vi skapat en stabil grund för framtida utvecklingsinsatser. Vi har fokuserat på att öka engagemanget i våra pulsmätningar för att identifiera förbättringsområden inför 2025. Mot slutet av 2024 uppnådde vi en svarsfrekvens på hela 100 %, vilket ger oss ett starkt beslutsunderlag.

Medarbetare

Antalet anställda per 2024-12-31 uppgick till 108 (109), varav andelen kvinnor ligger något lägre än föregående år och uppgår per 2024-12-31 till 15 anställda (19). Förutom tillsvidareanställda engagerar Clavister även konsulter i bl a kundprojekt, försäljning och utveckling motsvarande 8 (12) heltidstjänster. Totalt antal sysselsatta inom koncernen uppgick per den 31 december 2024, inklusive konsulter, till 111 (114).

Clavisters framgång avgörs av motiverade, engagerade och resultatorienterade medarbetare. Talanger och kompetens är därför avgörande för Clavisters framgång och där vill bolaget skapa förutsättningar för att medarbetaren skall uppnå sina ambitioner och sin fulla potential men också behålla en god hälsa, allt i samklang med bolagets affärsbehov. Inom Clavister är alla medansvariga för sin egen utveckling. Samtliga medarbetare ska ha en individuell utvecklingsplan där planerna är en kombination av konkreta affärsbehov och individens ambitioner.

Styrelsens arbetssätt

Styrelsen för Clavister Holding AB har under perioden 2024-01-01--2024-05-26 bestått av 3 stycken ledamöter inklusive styrelseordförande. Från och med 2024-05-27 till 2024-12-31 så har styrelsen bestått av 4 ledamöter inklusive styrelseordförande.

Inom ramen för de styrelsemöten som sker i

Clavister Holding AB hanteras samtliga bolag inom koncernen. Verksamheten bedrivs till största del inom ramen för Clavister AB och PhenixID AB. Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltning.

Styrelsen har upprättat en arbetsordning som reglerar arbetsfördelning och ansvar mellan styrelse, ordförande samt verkställande direktör (VD). Styrelsens uppgifter omfattar utvärdering och fastställande av strategier, affärsplaner, budget och finansiering, större verksamhetsförändringar samt att tillsätta och entlediga verkställande direktör. Styrelsen fastställer också kvartalsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.

Styrelseordförande är ansvarig för att kontinuerligt följa bolaget och se till att samtliga styrelseledamöter tillställs nödvändig information för att kunna bedöma och utvärdera bolaget. Ordförande ska samråda med verkställande direktör i strategiska frågor, leda styrelsemötena samt se till att styrelseärenden inte handläggs i strid med bestämmelserna i aktiebolagslagen, bolagsordningen och av styrelsen fastställda instruktioner. Styrelsen fastställer årligen instruktion för VD med riktlinjer för den löpande förvaltningen, redovisningen och medelsförvaltningen samt internkontrollen i bolaget. Instruktionen omfattar även VD:s befogenheter samt informationsskyldighet gentemot styrelsen. Styrelsen har under 2024 haft 22 protokollförda sammanträden.

Orderingång, Nettoomsättning och Resultat

Orderingången för helåret 2024 minskade med 20,1 % till 259,4 (324,6) MSEK jämfört med 2023. Minskningen förklaras av orderingången inom försvarsområdet där jämförelseåret innehöll försvarsordrar från BAE Systems Hägglunds om 170 MSEK att jämföra med årets försvarsordrar om 53 MSEK. Justerat för dessa ordrar växte orderingången med 34 %.

Bolaget har under året fortsatt att leverera på ordrar i orderboken, samt tillfört ytterligare värde till orderboken, vilket medför ett värde per sista december 2024 på 300,0 (234,2) MSEK, en ökning med 28,1 % från samma tidpunkt 2023.

Koncernens nettoomsättning under året uppgick till 191,7 (160,6) MSEK och de totala intäkterna till 198,3 (165,0) MSEK. Fokuserade marknaderna för koncernen är de geografiska marknaderna i Norden och DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz) samt globala nyckelkunder.

Koncernens bruttoresultat uppgick till 156,7 (133,1) MSEK.

Den totala redovisade bruttomarginalen för året uppgick till 79,0 (80,6) %. Marginalförändringen förklaras främst av högre tillväxt med tillhörande ökning i utleveranser av hårdvara. I den affärsmodell som Clavister tillämpar så är marginalen vid leverans av ny hårdvara lägre vilket ger en negativ påverkan på bruttomarginalen

vid start av ett nytt kontrakt. Under resterande del av kontraktperioden är marginalen högre då prissättningen av mjukvarukomponenten ökat. Prissättningen på Clavisters produkter har från den 1 januari 2024 justerats för att motverka den ökande inflationen. Marginalförändringen förklaras också av variationer i produktmix.

Året har belastats med jämförelsestörande poster och därmed relaterade poster om 4,5 MSEK. Föregående år belastades året med jämförelsestörande poster om 3,3 MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna är relaterade till den pågående tvisten med FortifiedID AB.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -12,8 (-30,7) MSEK.

Finansiell ställning

Koncernens totala tillgångar ökade med 20,0 % jämfört med föregående år och uppgick till 359,2 (299,4) MSEK.

Anläggningstillgångar minskade marginellt jämfört med föregående år och uppgick till 195,2 (195,3) MSEK.

Omsättningstillgångar ökade med 57,7 % till 164,0 (104,0) MSEK, varav likvida medel vid periodens utgång uppgick till 83,2 (38,7) MSEK.

Koncernens egna kapital uppgick vid årets utgång till -84,2 (-228,9) MSEK. Periodens resultat minskade eget kapital med -56,0 (-65,4) MSEK. Eget kapital ökade med 200,7 (0,0) MSEK relaterat till nyemissionen och vederlagsfria teckningsoptioner.

Investeringar, Avskrivningar och Utvecklingsutgifter

Under 2024 har koncernen fortsatt att investera i produktutveckling och aktivering av nedlagd tid. Totalt för året har aktiverade utgifter och egen intern utveckling balanserats med 40,9 (41,3) MSEK. Utgående värde i balansräkningen för utvecklingsarbeten uppgår till 98,0 (94,8) MSEK för 2024. Utvecklingen härrör sig både till uppgraderingar och utveckling av redan existerande produkter samt även i hög grad till utveckling av AI.

Avskrivningar relaterade till immateriella tillgångar avseende aktiveringar uppgår till 37,7 (41,4) MSEK för året.

Förvaltningsberättelse

Ägarförhållanden

Antal aktieägare uppgår till 6 211 st och antal registrerade aktier per 2024-12-31 var 267 597 610 st enligt Bolagsverket. Det finns endast 1 aktieslag. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Aktieägare	Antal aktier	% andel
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	8 827 148	3,3 %
Staffan Dahlström	7 521 584	2,8 %
Tagehus Holdings AB	5 500 155	2,1 %
B Sjögren i Halmstad Förvaltnings AB	5 100 000	1,9 %
Niclas Uppfeldt	4 237 304	1,6 %
Övriga aktieägare	130 352 198	48,7 %
Registrerade aktier enligt Bolagsverket 2024-12-31	267 597 610	100,0%

Aktieinnehav för styrelse och ledande befattningshavare per 2024-12-31

Styrelse	Antal aktier
Andreas Hedskog	0
Staffan Dahlström	7 521 589
Stina Slottsjö	3 500
Tobias Öien	200 000
	7 725 084

Ledande befattningshavare	Antal aktier
John Vestberg*	1 410 200
David Nordström	237 500
Johan Edlund	174 800
Nils Undén	276 190
	2 098 690

* Indirekt ägande via eget bolag, alternativt kapitalförsäkring.

Flerårsöversikt

Koncernen	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	191 663	160 610	142 703	129 300	128 664
Nettoomsättningstillväxt (%)	19 %	13 %	10 %	1 %	5 %
Bruttoresultat	156 655	133 097	121 668	114 849	122 359
Bruttomarginal (%)	79 %	81 %	81 %	86 %	87 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	31 460	17 640	-10 372	-20 801	-19 434
Resultat före skatt	-56 139	-65 503	-112 521	-91 525	-80 869
Balansomslutning	353 410	299 361	291 153	291 536	382 883
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	3%
Medelantal anställda	108	108	121	134	132

Moderföretaget

Nettoomsättning	9 005	9 004	6 003	6 251	8 906
Balansomslutning	501 345	487 465	420 459	414 684	610 314
Soliditet (%)	51 %	14 %	27 %	45 %	75 %
Medelantal anställda	4	5	6	6	2

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande i moderbolaget står följande medel (kronor)

Överkursfond	166 744 594
Balanserat resultat	77 819 107
Årets resultat	-15 525 589
	229 038 112

Styrelsen föreslår i ny räkning överförs 229 038 112 kr.

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning	3,4	191 663	160 610
Övriga rörelseintäkter	4	6 668	4 431
Rörelsens intäkter		198 331	165 041
Handelsvaror		-41 676	-31 944
Bruttoresultat		156 655	133 097
Aktiverat arbete för egen räkning	15	37 946	37 804
Övriga externa kostnader	5,6	-35 283	-44 870
Personalkostnader	7,8	-125 807	-106 356
Övriga rörelsekostnader	9	-2 052	-2 036
Avskrivningar	10,11	-44 285	-48 295
Rörelseresultat		-12 825	-30 655
Finansiella intäkter	12	2 841	430
Finansiella kostnader	8,12	-46 155	-35 278
Resultat före skatt		-56 139	-65 503
Skatt på årets resultat	13	157	154
Årets resultat		-55 982	-65 350
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets ägare		-55 982	-65 350
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0
Resultat per aktie:	14		
Resultat per aktie före utspädning		-0,35	-1,16
Resultat per aktie efter utspädning		-0,35	-1,16

Koncernens rapport över totalresultatet

TSEK	Not	2024	2023
Årets resultat		-55 982	-65 350
Övrigt totalresultat:			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens		-52	3
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-52	3
Summa totalresultat för året		-56 034	-65 347
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		-56 034	-65 347
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	15	66 697	66 697
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	15	98 033	94 840
Programrättigheter / licenser	15	12 011	14 083
Nyttjanderättstillgångar	10	16 110	18 153
Inventarier	16	1 222	677
Andra långfristiga fordringar	17	1 122	886
Summa anläggningstillgångar		195 195	195 336
Omsättningstillgångar			
Varulager	1	16 711	16 253
Kundfordringar	17	42 007	36 711
Skattefordran		0	11
Övriga fordringar	17	4 013	1 239
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17,18	18 125	11 149
Likvida medel	17,19	83 210	38 661
Summa omsättningstillgångar		164 068	104 025
SUMMA TILLGÅNGAR		359 263	299 361

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	21		
Aktiekapital		26 760	5 653
Övrigt tillskjutet kapital		979 207	799 583
Reserver		69	121
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-1 090 221	-1 034 239
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		-84 185	-228 882
Summa eget kapital		-84 185	-228 882
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder kreditinstitut	17,22,28	218 574	219 358
Konvertibla skuldebrev	17,28	9 332	8 996
Övriga skulder	17,28	39 704	4 372
Leasingskulder	10,17,28	12 022	14 997
Uppskjutna skatteskulder	13	216	285
Summa långfristiga skulder		279 847	248 009
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	17,22,28	0	66 576
Leasingskulder	10,17,28	4 726	3 338
Leverantörsskulder	17,28	15 648	16 725
Aktuell skatteskuld	13	719	0
Övriga skulder	17,28	32 457	97 166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17,23,28	110 051	96 429
Summa kortfristiga skulder		163 601	280 235
Summa skulder		443 448	528 244
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		359 263	299 361

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital		Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	
						aktieägare	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	5 653	799 583		118	-968 889	-163 536	-163 536
Årets resultat	0	0		0	-65 350	-65 350	-65 350
Årets övrigt totalresultat	0	0		3	0	3	3
Årets totalresultat	0	0		3	-65 350	-65 347	-65 347
Transaktioner med ägare	0	0		0	0	0	0
Summa transaktioner med ägare	0	0		0	0	0	0
Utgående eget kapital 2023-12-31	5 653	799 583		121	-1 034 239	-228 882	-228 882
Ingående eget kapital 2024-01-01	5 653	799 583		121	-1 034 239	-228 882	-228 882
Årets resultat	0	0		0	-55 982	-55 982	-55 982
Årets övrigt totalresultat	0	0		-52	0	-52	-52
Årets totalresultat	0	0		-52	-55 982	-56 034	-56 034
Nyemission	21 107	194 239		0	0	215 346	215 346
Emissionskostnader	0	-28 082		0	0	-28 082	-28 082
Emission av teckningsoptioner	0	588		0	0	588	588
Aktierelaterade ersättningar – värde på vederlagsfria teckningsoptioner	0	12 880		0	0	12 880	12 880
Summa transaktioner med ägare	21 107	179 625		0	0	200 732	200 732
Utgående eget kapital 2024-12-31	26 760	979 208		69	-1 090 221	-84 185	-84 185

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24		
Resultat före skatt *		-56 139	-65 503
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	63 786	64 427
Betald inkomstskatt		493	367
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		8 141	-710
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av varulager		-458	-2 733
Förändringar av rörelsefordringar		-15 015	3 545
Förändringar av rörelseskulder		11 884	13 204
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 552	13 306
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-154	-133
Investeringar i eget utvecklingsarbete		-40 935	-41 255
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-742	-722
Förändring av deposition		-219	254
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-42 049	-41 857
Finansieringsverksamheten	24		
Upptagna lån		0	38 207
Amortering av lån		-104 216	-8 273
Amortering av leasingkulder		-1 588	-5 038
Nyemission		215 933	0
Emissionskostnader		28 082	0
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten		0	-97
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		82 047	24 799
Årets kassaflöde		44 549	-3 751
Likvida medel vid årets början		38 661	42 412
Likvida medel vid årets utgång	19	83 210	38 661

* I posten "Resultat före skatt" ingår erhållna räntor med 2 851 TSEK (411 TSEK) och betalda räntor med 15 946 TSEK (7 527 TSEK).

Koncernens noter

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget Clavister Holding AB ("Bolaget") med organisationsnummer 556917-6612 och dess dotterföretag (tillsammans "Koncernen", "Clavister" eller "Företaget"). Moderföretaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Örnköldsvik. Adressen till huvudkontoret är Sjögatan 6 J, 891 60 Örnköldsvik.

Årsredovisningen för Koncernen och Clavister Holding AB, inklusive finansiella rapporter, godkändes för utfärdande den 28 april 2025. Balansräkningar och resultaträkningar är föremål för fastställande av årsstämman den 19 maj 2025.

Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats 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). Koncernen tillämpar dessutom Årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Dessa kräver vissa ytterligare upplysningar för svenska koncernredovisningar som är upprättade i enlighet med IFRS.

Redovisningsprinciper som beskrivs nedan har tillämpats konsekvent, om inte annat anges, över samtliga perioder som redovisas i koncernredovisningen och för samtliga av koncernens företag.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Koncernen tillämpar från 1 januari 2024 ett antal ändringar av standarder. Inga av dessa ändringar har haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu ej tillämpats av koncernen

IASB har utfärdat en ny standard och flertalet ändringar som ännu ej trätt i kraft. Koncernen analyserar löpande hur dessa påverkar koncernen och utöver vad som nämns nedan bedöms inga nya IFRS standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft ha någon

väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

I april 2024 utfärdade IASB standarden, IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements", som ersätter IAS 1 "Utförande av finansiella rapporter". IFRS 18 är utfärdad och träder i kraft för rapporteringsperioder som börjar den första januari 2027 eller senare, tidigare tillämpning är tillåten och IFRS 18 ska tillämpas retroaktivt. Standarden är utfärdad av IASB men ännu ej godkänd av EU, förväntan är att denna kommer att godkännas innan standarden träder i kraft den 1 januari 2027.

IFRS 18 inför nya krav på presentationen inom resultaträkningen, inklusive specificerade summor och delsummer. Vidare kräver IFRS 18 att klassificeringen av intäkter och kostnader i resultaträkningen delas in i 5 kategorier: "operating", "investing", "financing", "income taxes" och "discontinued operations" varav de tre första kategorierna är nya. IFRS 18 kräver presentation av "management-defined performance measures" vilket avser delsummer av intäkter och kostnader, vidare finns det nya krav på aggregering och uppdelning av finansiell information baserad på om de identifierade "rollerna" för de primära finansiella rapporterna och noterna. Utöver införandet av IFRS 18 så har även vissa förändringar gjorts i IAS 7 "Statement of Cash Flow" som bland annat innebär att utgångspunkten för att fastställa kassaflöden från verksamheten enligt den indirekta metoden ska utgå från "operating profit or loss" och man har tagit bort valmöjligheten kring klassificeringen av kassaflöden från utdelning och ränta. Utöver detta tillkommer ytterligare följdändringar i andra standarder. Koncernen arbetar för närvarande med att analysera IFRS 18 och identifiera alla effekter som ändringarna kan komma att ha på de finansiella rapporterna och noterna till de finansiella rapporterna.

Koncernredovisning Konsolidering

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Det innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Koncernföretagen konsolideras från den tidpunkt då koncernen får kontroll eller bestämmande inflytande

över företaget. Koncernens resultat- och balansräkningar omfattar därmed alla företag över vilka koncernen har ett direkt eller indirekt bestämmande inflytande över. Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan företag i koncernen elimineras i sin helhet. Realiserade förluster elimineras såtillvida inte transaktioner utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger i den berörda tillgången.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under Clavister Holding AB:s bestämmande inflytande. Vid förvärvet fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter som uppkommer, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventuella eventalförpliktelser redovisas skillnaden som goodwill. Om förvärvspriset understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas denna mellanskillnad direkt i resultaträkningen.

Valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Koncernredovisningen redovisas i svenska kronor (SEK) som även utgör Clavister Holding AB:s funktionella valuta och är rapporteringsvalutan för Koncernens finansiella rapportering. Samtliga belopp presenteras, om inte annat anges, i tusentals kronor (TSEK). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger vid tidpunkten för transaktionen. Monetära tillgångar

Koncernens noter

och skulder i utländsk valuta, såsom kundfordringar och leverantörsskulder, räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära poster, såsom t.ex. materiella och immateriella tillgångar och varulager, som är redovisade till anskaffningsvärde är rapporterade med användning av valutakursen per datumet för transaktionen.

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Omräkning av utlandsverksamheter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelåg vid respektive transaktionstidpunkt.

Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från övrigt totalresultat till årets resultat.

Värderingsgrunder

Tillgångar och skulder har baserats på historiska anskaffningsvärden.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Segmentsrapportering

Clavisters högste verkställande beslutsfattare (verkställande direktör och koncernchef) utvärderar koncernens 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 inte rörelseresultatet utifrån någon undernivå utan koncernen som helhet ses som ett segment.

Intäktsredovisning

Intäktsredovisningen sker när prestationsåtagandet är uppfyllt och kontroll över produkter och tjänster överförs till kunden. Koncernen redovisar en intäkt till ett belopp som avspeglar förväntad ersättning och ersättning företaget har rätt till för överlåtande av varor och/eller tjänster till kunden när kontrollen har överförts till kunden. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäktsredovisningen sker antingen vid en tidpunkt eller löpande över en tidsperiod. I det fall koncernens uppfyllnad av ett eller flera prestationsåtaganden sker över tid periodiseras intäkterna utifrån en mätning av färdigställandegraden för varje distinkt prestationsåtagande, vanligen sker detta över avtalets längd. Koncernintern försäljning är begränsad.

Nedan redovisas de specifika grunderna för intäktsredovisning för var och en av koncernens verksamheter.

Försäljning

Clavister säljer cybersäkerhetslösningar till sina kunder, i dessa lösningar ingår vanligen följande prestationsåtaganden: hårdvara, hårdvaruutbytesgaranti, rätten att använda mjukvarulicensen, uppdateringar av mjukvarulicensen, tredje parts data samt support. Licensmodellen avser en SaaS-baserad affärsmodell. Koncernen säljer också prenumerationslicenser för identitetshantering samt konsulttjänster.

Allokering av transaktionspriset

Transaktionspriset allokeras till respektive identifierat prestationsåtagande baserat på fristående försäljningspris om sådana finns

tillgängliga. Om fristående försäljningspris inte finns uppskattas priset genom anpassad marknadsbedömning eller förväntad kostnad med rimlig marginal. Rörig ersättning, rabatter, allokeras till ett specifikt prestationsåtagande. Om det inte finns bevis att rabatten är relaterad till ett specifikt prestationsåtagande så fördelas rabatten proportionerligt till samtliga prestationsåtagande.

Hårdvaruintäkter

Intäkter från försäljning av hårdvara redovisas när väsentlig kontroll över varan är överförd till köparen i enlighet med försäljningsvillkoren. Väsentlig kontroll har överförts till köparen när t.ex. koncernen har en befintlig rätt till betalning för varan, köparen har äganderätt till varan, varan har levererats till kunden och/eller kunden har de betydande risker och fördelar som är förknippade med varornas ägande.

Intäkter från Hårdvaruutbytesgaranti

Intäkter från hårdvaruutbytesgarantin redovisas över kontraktets längd då Clavisters prestationsåtagande gentemot kund för att i tillämpliga fall byta ut hårdvaran löper över hela kontraktets längd. Prestationsåtagandet blir därmed uppfyllt över tid.

Licensintäkter

Intäkter från försäljning av mjukvarulicenser redovisas när rätten att använda licensen är överförd till köparen i enlighet med försäljningsvillkoren och därmed har Clavister uppfyllt prestationsåtagandet mot kunden vid ett tillfälle. Rätten att använda licensen har överförts till köparen när möjligheten att använda och aktivera licensen har skett.

Intäkter från uppdateringar av mjukvarulicensen

Intäkter från uppdateringar som görs av licensmjukvaran under löptiden av kontraktet intäktsförs över kontraktets längd då prestationsåtagandet för att tillhandahålla uppdateringar av mjukvaran uppfylls över kontraktets längd.

Intäkter från tredje parts data

Intäkter från tredje parts data, komponenter i licensen som erhålls och uppdateras från en tredje part via Clavisters försorg, redovisas

Koncernens noter

över kontraktets längd då tredje parts data och uppdateringar av densamma tillhandahålls under löptiden av kontraktet. Därmed uppfyller Clavister prestationsåtagandet över tid.

Supportintäkter

Intäkter från försäljning av support redovisas under löptiden av kontraktet och intäktsförs över kontraktets längd då prestationsåtagandet för att tillhandha support uppfylls över kontraktets längd.

Intäkter från Prenumerationslicenser för Identitetshandling (IAM)

Intäkter från försäljning av prenumerationslicenser för Identitetshandling (IAM) redovisas under prenumerationens löplängd då Clavister fullföljer prestationsåtagandet över tid.

Clavister Security Subscription (CSS) och Clavister Product Subscription (CPS)

– avser Clavisters licensmodeller fram till 2021-09-30 som nu är under utfasning till förmån för den nya SaaS-baserade affärsmodellen från fjärde kvartalet 2021. Under en övergångsperiod kommer både den nya och den gamla affärsmodellen löpa parallellt. Intäkterna för brandväggslicenserna CSS och CPS, redovisas över avtalets längd då prestationsåtagandet uppfylls över tid. För CSS så återfinns även prestationsåtagande avseende tillhandahållande av underleverantörsdata vilket uppgår till 50% av det fakturerade värdet för CSS, detta överförs vid ett tillfälle och därmed intäktsförs detta direkt. Längden på brandväggslicenserna kan variera mellan 12 månader till 72 månader.

Cyber Armor

Clavisters Cyber Armorlösning består av två olika prestationsåtaganden, en hårdvarukomponent och en licens av engångskaraktär (perpetual licens). Intäkterna från hårdvarukomponenten redovisas i enlighet med ovan beskrivning av hårdvaruintäkter, så snart den väsentliga kontrollen är överförd till kunden. Licensen av engångskaraktär redovisas när rätten att använda licensen är överförd till köparen i enlighet med försäljningsvillkoren och därmed har Clavister uppfyllt prestationsåtagandet mot kunden vid

ett tillfället. Rätten att använda licensen har överförs till köparen när möjligheten att använda och aktivera licensen har skett.

Konsultintäkter

Företaget redovisar intäkter från tjänster i resultatet över tid baserat på färdigställandegraden och i den takt kontrollen över tjänsten överförs till kunden. Uppdragen utförs antingen som fastprisprojekt eller på löpande räkning och intäkten redovisas i dessa fall över tid i den takt arbetet utförs. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning eller vidhängande kostnader sker ingen intäktsföring.

Rörliga ersättningar

Kontrakt med kund kan innehålla rörliga ersättningar såsom rabatter. Koncernen kan lämna rabatt utöver gällande listpriser, sådana rabatter dras av från priset på varan eller tjänsten och minskar därmed försäljningspriset och de intäkter som förväntas erhållas för respektive prestationsåtagande. Därmed justeras intäkten per prestationsåtagande ned till att vara listpris minskat med rabatt.

Praktiska lösningar

Koncernen tillämpar möjligheten till praktiska lösningar avseende finansieringskomponenter och tillkommande utgifter. Koncernen förväntar sig att i de avtal där tiden mellan överlämning av varorna eller tjänsterna till kunden och betalningen från kunden överstiger ett år så är det ingen materiell skillnad mellan det utlovade ersättningsbeloppet och det kontanta försäljningspriset. Till följd av detta, justerar koncernen inte transaktionspriset för effekterna av finansieringskomponenter. Vidare tillämpar koncernen den praktiska lösningen att redovisa tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal som kostnad i resultaträkningen då avskrivningstiden på tillgången som annars skulle ha redovisats understiger ett år.

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Avtalstillgångar uppstår när intäktsredovisning sker men där erhållandet av betalning från kunden är villkorat med ytterligare

villkor utöver normala betalningsvillkor. Sådana villkor kan till exempel vara godkännande av kunden. När de ytterligare villkor som kan föreligga är uppfyllda omklassificeras avtalstillgången till kundfordringar. Faktureringen för varan eller tjänsten sker antingen under arbetets gång enligt överenskomna avtalsvillkor, utifrån när avtalade milstolpar uppnås eller när kontrollen över varan eller tjänsten övergår till kunden. Avtalstillgångar är föremål för nedskrivningsbedömning. Se redovisningsprinciper avseende nedskrivning av finansiella tillgångar på sidan 30.

En avtalsskuld redovisas i balansräkningen vid det tidigaste av om koncernen har erhållit betalning eller om en faktura har förfallit för betalning, från en kund innan koncernen har överfört kontrollen av varan eller tjänsten. Avtalsskulden redovisas som intäkt allteftersom koncernen levererar enligt avtalet, överför kontrollen av varan eller tjänsten till kunden.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas när det finns en rimlig säkerhet att Koncernen kommer att uppfylla de ställda villkoren i bidragen och att bidragen kommer att erhållas. Bidrag redovisas i resultaträkningen som en övrig intäkt.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter, samt kursvinster på finansiella fordringar och skulder och eventuella realisationsresultat på finansiella anläggningstillgångar. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

Finansiella kostnader består huvudsakligen av räntor, kursförluster på finansiella fordringar och skulder samt aktiverade kostnader avseende lånefinansiering via externa finansiella institut som periodiseras som räntekostnader över lånetiden. Räntekostnader på lån redovisas enligt effektivräntemetoden.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Koncernens noter

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som koncernen lämnar till de anställda. Koncernens ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, semesterersättning, betald frånvaro och bonus. Redovisning sker i takt med intjänandet.

Pensioner

Clavisters pensionsåtaganden omfattar enbart avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under perioden.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har en aktierelaterad ersättningsplan i form av teckningsoptioner där koncernen erhåller marknadsmässig ersättning som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument. Upplýsningar angående dessa planer finns i not 8.

Koncernens och moderbolagets teckningsoptionsplan/er administreras av Clavister. När optionerna löses in, överför Clavister det korrekta antalet aktier till den anställde. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras eget kapital.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan nyttjas inom en överskådlig framtid.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettore-sultat hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med viktat genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att nettore-sultat hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras, i till-lämpliga fall justerat, med summan av det viktade genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt. Utspädningseffekt av potentiella stamaktier redovisas endast om en omräkning till stamaktier skulle leda till en minskning av resultatet per aktie efter utspädning.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella acku-mulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter som förväntas gynnas av rörelseförvärvets synergieffek-ter. Goodwill provas minst årligen för nedskrivningsbehov och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att till-gången ifråga har minskat i värde. Nedskrivningsprövningen görs på den nivå på vilken goodwillen följs upp på inom koncernen.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppkommer. Kostnader under utvecklingsfasen av produkter aktiveras som immateriella tillgångar när de enligt ledningens bedömning är sannolikt att de kommer att resultera i framtida ekonomiska fördelar för koncer-nen, kriterierna för aktivering är uppfyllda och kostnaderna under utvecklingsfasen kan mätas på ett tillförlitligt sätt. De kostnader som aktiveras innefattar utgifter för material, direkt lön och andra till projektet direkt hänförliga utgifter. Tillkommande utgifter kostnadsförs i de fall de uppkommer för att bibehålla befintlig nivå på den immateriella tillgången. Tillkommande utgifter som förbättrar och utvecklar den befintliga immateriella tillgången aktiveras om utgifterna uppfyller kriterierna för aktivering. Internt utvecklade tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus even-tuella ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade

Koncernens noter

nedskrivningar. Alla andra kostnader som inte uppfyller kriterierna för aktivering belastar resultatet när de uppstår.

Programrättigheter / licenser

Programvaror av standardkaraktär kostnadsförs. Utgifter för programvaror som utvecklats eller på ett omfattande sätt anpassats för koncernens räkning, aktiveras som immateriell tillgång om de har troliga ekonomiska fördelar som efter ett år överstiger kostnaden.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering, vid avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över de immateriella och materiella tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder, såvida

inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och balanserade utvecklingsavgifter provas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella och materiella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år
- Programrättigheter/licenser	10 år
- Inventarier	3-5 år
- Datorer	3-5 år
- Förbättringsutgifter annans fastighet skrivs av över återstående tid på hyreskontraktet vid upptagande av tillgång.	
- Nyttjanderättstillgångar skrivs av till det kortaste av nyttjandeperioden och leasingperioden	

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjande-perioder omprövas vid varje års slut.

Leasing

Vid initiering av ett kontrakt utvärderar koncernen om kontraktet är eller innehåller ett leasingavtal. Ett kontrakt är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierbar tillgång i utbyte mot ersättning. Leasingperioden fastställs som den icke-uppsägningsbara leasingperioden tillsammans med perioder som omfattas av förlängningsmöjlighet som leasetagaren är rimligt säker på att nyttja och perioder som omfattas av uppsägningsmöjligheter om leasetagaren är rimligt säker på att inte nyttja det alternativet. Koncernens leasingavtal är i huvudsak kopplat till kontorslokaler och tjänstebilar. Koncernen har för

de leasingavtal som föreligger ej nyttjat möjligheten till varken förlängning- eller uppsägningsmöjligheter vid den initiala beräkningen. Koncernen har valt att särskilja icke-leasingkomponenter och exkluderat serviceavgifter för städning och andra kostnader från leasingavgifterna. Koncernen tillämpar de praktiska lösningarna som föreligger avseende korttidsavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde.

Nyttjanderättstillgångar

Vid leasingperiodens början redovisas nyttjanderättstillgångar till anskaffningsvärde och utgörs av den ursprungliga leasingkulden med avdrag för eventuella leasingavgifter som betalats före inledningsdatumet, med avdrag för eventuella erhållna leasingförmåner och eventuella direkta kostnader som Koncernen har ådragit sig. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Efter inledande tillämpning görs ett nedskrivningstest för eventuell leasingrättighet som visar indikationer på nedskrivningsbehov och en nedskrivning redovisas mot den nedskrivningstestade tillgången.

Leasingskuld

Leasingskulden beräknas vid anskaffningstillfället till nuvärdet av de fasta och rörliga leasingavgifterna som inte betalats vid denna tidpunkt, leasingavgifter under möjliga förlängningsperioder som Koncernen är rimligen säker på att nyttja samt straffavgifter för eventuella förtida uppsägning av avtalet, om det är rimligt säkert att Koncernen kommer att säga upp avtalet i förtid. Endast rörliga leasingavgifter som är baserat på index eller ränta inkluderas. Nuvärdet beräknas med användning av leasingavtalets implicita ränta, eller om denna inte kan fastställas med koncernens marginella låneränta. Den marginella låneräntan har uppgått till 6,6 (9,1) %. Leasingskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Modifieringar

Modifieringar i leasingavtalet redovisas beroende på avtalets utformning som antingen ett nytt leasingavtal med ett ikraftträdande från datum för ändringen alternativt så ändras den ursprungliga leasingen med hänsyn till avtalet.

Koncernens noter

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Det redovisade värdet på Koncernens icke-finansiella tillgångar, exempelvis goodwill och balanserade utvecklingsavgifter, provas årligen för att fastställa om det finns någon indikation på ett eventuellt nedskrivningsbehov. Skulle en sådan indikation finnas så uppskattas återvinningsvärdet för tillgången och en nedskrivning redovisas när en tillgång eller en kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömningen av nyttjandevärde diskonteras uppskattade framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enheten.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara tillgångar som ger upphov till inbetalningar som i hög grad är oberoende av andra tillgångar (kassagenererande enheter). Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter förs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (grupper av enheter).

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen när Koncernen blir part i de kontraktuella villkoren för instrumentet. Sedvanliga köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen.

För finansiella tillgångar upphör redovisning i balansräkningen när rättigheterna till betalningar från innehaven har upphört eller har blivit överförda och Koncernen har överfört alla väsentliga risker och rättigheter hänförliga till ägande. Separata tillgångar och skulder redovisas om några rättigheter och skyldigheter skapas eller behålls vid överföringen.

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: "upplupet anskaffningsvärde", "verkligt värde via övrigt totalresultat" och "verkligt värde via resultatet". Klassificeringen beror på karaktäristiken på tillgången och den affärsmodell under vilken den innehas. Finansiella tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader för alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultatet. Samtliga av koncernens finansiella tillgångar redovisas som Finansiella tillgångar redovisade till "upplupet anskaffningsvärde".

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar klassificeras som redovisade till upplupet anskaffningsvärde om de kontraktuella villkoren resulterar i betalningar som endast avser kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet samt att den finansiella tillgången innehas under en affärsmodell vars syfte är att inneha finansiella tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden. I efterföljande redovisning sker värdering till upplupet anskaffningsvärde baserat på effektivräntemetoden minus nedskrivningar. Räntetäkter och vinster/förluster från finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde redovisas under finansiella intäkter.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Koncernen tillämpar factoring och har genom avtalet överfört kundfordringar till ett factoringföretag i utbyte mot likvida medel i den valuta fakturan är utställd i. Under 2024 har factoring fasats ut mer och mer och per 2024-12-31 så kvarstår factoring endast för kundfakturor utställda i EUR. Koncernen kvarstår med risken avseende dessa kundfordringar och fortsätter

därmed att redovisa dessa i balansräkningen som kundfordringar. Koncernen anser att affärsmodellen att insamla avtalsenliga kassaflöden även fortsättningsvis är tillämplig för dessa fordringar och värderar dem därför även i fortsättningen till upplupet anskaffningsvärde. Vinster och förluster från kundfinansiering presenteras i resultaträkningen som övriga externa kostnader.

Finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras som värderade till "upplupet anskaffningsvärde".

Påföljande värdering av övriga finansiella skulder sker till "upplupet anskaffningsvärde" med effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster och förluster redovisas i resultatet. Vinster eller förluster vid borttagning från redovisningen redovisas också i resultatet.

Koncernen har ett konvertibelt skuldebrev till Norrlandsfonden om 10 MSEK med en konverteringskurs om 5,61 SEK. Förfalldatum för det konvertibla skuldebrevet är 31 maj 2027. Vid en eventuell konvertering tillkommer 1 782 532 aktier. Löptiden på konvertibeln är 5 år och räntan baseras på STIBOR 90 +2,5%. Det konvertibla lånet uppgår till 10 MSEK, vilket har nuvärdesberäknats och initialt redovisades 1,86 MSEK i eget kapital.

Som en del av den externa finansieringen med EIB så har EIB rätt att erhålla teckningsoptioner från Clavister. I samband med den första utbetalningen från EIB så erhöll EIB 1 770 079 teckningsoptioner med möjlighet att teckna 1 770 079 aktier till en teckningskurs om 0,1 SEK. Förfalldatumet på dessa är 2038. Värderingen av dessa optioner genomfördes av en utomstående part och kostnaden för dessa vederlagsfria optioner kostnadsförs som en räntekostnad över lånens löptid. Vid nyemissioner eller andra transaktioner som ökar antalet aktier i Clavister så har EIB rätt att erhålla motsvarande vederlagsfria optioner för att säkerställa att det inte föreligger en utspädningseffekt av EIB:s rätt till optioner. De teckningsoptioner som EIB har erhållit under åren 2018, 2020, 2021 och 2022 med ett totalt antal om 1 986 635 optioner till en

Koncernens noter

teckningskurs om 0,1 SEK har samtliga uppkommit på grund av nyemissioner. Förfallodatum på samtliga av dessa är 2038-04-30. I samband med återbetalningen till EIB som gjordes under Q4 2024 avstod EIB från sin rätt till teckningsoptioner för teckningsprogram TO8, vilket innebar att inga ytterligare teckningsoptioner utfärdades för den transaktionen.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektiv-räntemetoden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje bokslutsdatum nedskrivningstestas finansiella tillgångar värderade till antingen upplupet anskaffningsvärde samt kontraktstillgångar enligt modellen för "förväntade kreditförluster". "Förväntade kreditförluster" utgör skillnaden mellan alla kontraktuella kassaflöden som förfaller i enlighet med kontraktet och alla kassaflöden som koncernen förväntar sig att erhålla, nuvärdesberäknade med den ursprungliga effektivräntesatsen. Nedskrivningar av kundfordringar och kontraktstillgångar är alltid detsamma som "förväntade kreditförluster" för hela löptiden. Koncernen reserverar för kundförluster baserat på historisk kreditförlustnivå kombinerat med framåtblickande faktorer och individuella prövningar.

Förlusterna redovisas i resultaträkningen. När det inte längre finns en rimlig förväntan om att erhålla betalning skrivs tillgången bort.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärde beräknas enligt den så kallade först-in först-ut-principen och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspris reducerat för kostnader för färdigställande samt försäljningskostnader. Ingen del av varulagret tas upp till nettoförsäljningsvärde. Varulager redovisas netto efter avdrag för inkurans.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut. Kassaflöde från den löpande verksamheten beräknas enligt indirektmetoden.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelserna samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelserna på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet.

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när det finns en fastställd utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

Garantiavsättningar

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller då beloppet inte kan beräknas på ett tillräckligt tillförlitligt sätt.

Not 2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Följande antaganden om framtiden och andra väsentliga källor till osäkerhet i uppskattningar på balansdagen skulle kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid nedskrivningsprövning av goodwill måste ett antal väsentliga antaganden och bedömningar beaktas för att kunna beräkna den kassagenererande enhetens nyttjandevärde. Dessa antaganden och bedömningar hänför sig till förväntade framtida diskonterade kassaflöden. Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bästa möjliga bedömningar av framtida intäkter och rörelsekostnader, grundade på historisk utveckling, allmänna marknadsförutsättningar, utveckling och prognoser för branschen samt annan tillgänglig information.

Koncernens goodwill har ett redovisat värde på 66 697 TSEK (66 697) och har uppstått från förvärv av aktierna i dotterbolaget PhenixID AB, samt vid förvärvet av Clavister Technologies AB. Goodwill nedskrivningsprövas på den lägsta nivån där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilka för koncernen utgörs av PhenixID AB samt Clavister Technologies AB.

Koncernens noter

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering.

Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

1) Beräknad WACC (weighted average cost of capital) före skatt har varit enligt följande:

- prövning av PhenixID AB 15,6 % (15,5)

2) En prognos av kassaflöden för de kommande 5 åren (2025 till 2029) har beräknats för PhenixID AB. Prognosen baseras på tidigare erfarenheter och egna bedömningar. De viktigaste variablerna är årlig omsättningstillväxt och nyvunna kontrakt, antaganden om kostnadstillväxt, omsättningstillväxt har beräknats i samband med nedskrivningsprövningen med mellan 5 - 20% per år.

3) Terminalvärdet (terminal value) är upptaget med en tillväxt på 2 % efter år 2029 i genomförda nedskrivningsprövningar.

Gällande Clavister Technologies AB så gör företagsledningen bedömningen att den teknik och produkt som utvecklas av Clavister Technologies AB, AI-driven teknik, är en teknik som röner stor uppmärksamhet inom cybersäkerhetsmarknaden och är en eftertraktad teknik. Tekniken och produkten är fortsatt under utveckling. När tekniken och produkten blir tillgänglig för marknaden kommer Clavister AB's införliva AI-tekniken i sina produkter och sälja dessa till nya och befintliga kunder. Clavister AB och Clavister Technologies AB har upprättat ett royaltyavtal där Clavister Technologies AB kommer att erhålla royaltyersättning för varje såld produkt innehållandes AI-driven teknik.

Antagandena upprättas av företagsledningen och granskas av styrelsen. Årets nedskrivningsprövning har inte givit upphov till några nedskrivningar avseende goodwill.

Värdering av aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten

Styrelsen och bolagsledningen har gjort bedömningen att bokförda aktiverade utvecklingskostnader har ekonomiska fördelar, ett nedskrivningstest har gjorts som befäster bedömningen att beräknat återvinningsvärde överstiger det redovisade värdet.

Koncernens aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten uppgår till 98 033 (94 840) TSEK per 2024-12-31. Merparten av dessa aktiverade utvecklingsutgifter är tagna i bruk och avskrivningar genomförs i enlighet med avskrivningsprinciperna. Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten nedskrivningsprövas på den lägsta nivån där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilka för koncernen utgörs av Clavister AB, PhenixID AB samt Clavister Technologies AB. Gällande Clavister Technologies AB så gör företagsledningen bedömningen att den teknik och produkt som utvecklas av Clavister Technologies AB, AI-driven teknik, är en teknik som röner stor uppmärksamhet inom cybersäkerhetsmarknaden och är en eftertraktad teknik. Tekniken och produkten är fortsatt under utveckling. När tekniken och produkten blir tillgänglig för marknaden kommer Clavister AB's införliva AI-tekniken i sina produkter och sälja dessa till nya och befintliga kunder. Clavister AB och Clavister Technologies AB har upprättat ett royaltyavtal där Clavister Technologies AB kommer att erhålla royaltyersättning för varje såld produkt innehållandes AI-driven teknik.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering.

Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

1) Beräknad WACC (weighted average cost of capital) före skatt har varit enligt följande:

- prövning av PhenixID AB 15,6 % (15,5)

- prövning av Clavister AB 19,2 % (19,1)

2) En prognos av kassaflöden för de kommande 5 åren (2025 till 2029) har beräknats för Clavister AB och PhenixID AB. Prognosen baseras på tidigare erfarenheter och egna bedömningar. De viktigaste variablerna är årlig omsättningstillväxt och nyvunna kontrakt, antaganden om kostnadstillväxt, omsättningstillväxt har beräknats i samband med nedskrivningsprövningen med mellan 5 - 30% per år.

3) Terminalvärdet (terminal value) är upptaget med en tillväxt på 2 % efter år 2029 i genomförda nedskrivningsprövningar.

Antagandena upprättas av företagsledningen och granskas av styrelsen. Årets nedskrivningsprövning har inte givit upphov till några nedskrivningar avseende aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten.

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld avseende underskottsavdrag

Styrelsen och bolagsledningen har gjort bedömningen att uppskjuten skattefordran upptas till värdet av de underskottsavdrag som förväntas kunna utnyttjas mot skattepliktiga inkomster. Prognoser över resultatutvecklingen i koncernen har upprättats för detta ändamål. Underskottsavdragen har främst uppstått i dotterbolaget Clavister AB och Clavister Holding AB. Per 31 december 2024 uppgick dessa underskottsavdrag preliminärt till 771 MSEK (763) till ett redovisat värde av 0 MSEK (0). Någon uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdraget har inte redovisats

Koncernens noter

som tillgång under 2024, trots att underskottsavdragen har ökat, då bedömningen av tidpunkten för de ekonomiska fördelarna av underskottsavdragen kan nyttjas är behäftad med osäkerhet. Skatteeffekten har beräknats enligt svensk skattesats.

Värdering av kostnad för optioner till finansiärer

Styrelsen och bolagsledningen har gjort bedömningen att kostnaden för de vederlagsfria optionerna till finansiären EIB och tidigare finansiären TageHus uppgår till totalt 68,8 MSEK. Kostnaden skall kostnadsföras som en räntekostnad över lånens löptid. Vid det initiala tecknandet av vederlagsfria optioner så genomfördes en värdering av optionerna av utomstående. De tillkommande vederlagsfria optionerna har värderats av koncernen till att uppgå till marknadsvärde på aktien vid varje givet tillfälle.

Följande antaganden har vägts in:

Eftersom teckningskursen är i princip noll så har ingen likviditetsrabatt räknats in, volatilitet beräknad till 45%, riskfri ränta till 1,4 %, detta har resulterat i en värdering som ungefär blir lika med aktiepris vid avtalsdatum. EIB har i sitt avtal en 6 % antiutspädningsklausul. I och med att EIB avstod sin rätt till optioner i samband med TO8 så uppgår antiutspädningsnivån till 5,1635 %. Det innebär att vid eventuella framtida nya optionsprogram eller nyemissioner, utöver vad som redan är beaktat och tilldelat, så har EIB rätt till motsvarande 5,1635 % av varje sådant nytt optionsprogram i form av tillkommande vederlagsfria optioner.

Intäktsredovisning

Clavister har bedömt att kontrollen av en hårdvara, licens och övriga prestationsåtaganden övergår till kund enligt IFRS 15 när risken övergår enligt tillämpade leveransvillkor.

Clavister har avtal med distributörer, partners och direktkunder. Ett bindande avtal med kund i enlighet med kriterierna i IFRS 15 uppstår när någon av ovan nämnda lägger en order till Clavister på den produkt eller tjänst som önskas. Clavisters prestationsåtaganden utgörs då av de produkter/tjänster som definierats i ordern.

Clavister gör bedömningar avseende transaktionspriset och detta utgörs i huvudsak av ett fast pris per såld kvantitet, där listpriser ligger till grund för transaktionspriset och eventuella rabatter som ges utöver listpriser dras av från priset på varan eller tjänsten och minskar därmed transaktionspriset som Clavister kommer att erhålla. Rörliga delar såsom volymrabatter förekommer endast i mindre omfattning och redovisas löpande.

Prestationsåtaganden utgörs av hårdvara, hårdvaruutbytesgaranti, rätten att använda mjukvarulicensen, uppdateringar av mjukvarulicensen, tredje parts data samt support. Koncernen säljer också prenumerationslicenser för identitets-hantering och konsulttjänster. Kontrollen av hårdvaran övergår till kunden i enlighet med de leveransvillkor (Incoterms) som tillämpas. Clavister tillämpar leveransvillkoret FCA (Free Carrier) vilket innebär att risken övergår till kunden när Clavister överlämnar varan till den angivna platsen och köparen övertar risken när varan levererats till den första transportören/terminalen. Kontrollen över rätten att använda licensen övergår till kunden när kunden erhåller licensnyckeln vilket sker direkt vid leverans. Kontrollen avseende övriga prestationsåtaganden överförs under avtalets längd och är jämnt fördelade under hela avtalsperioden förutom för konsulttjänster. Överföring av kontroll för konsulttjänster baseras på färdigställandegraden och kontrollen överförs i takt med att arbetet utförs.

Betalningsvillkoren följer branschpraxis utan längre kredittider.

Clavister tillhandahåller tredje parts data, komponenter i licensen som erhålls och uppdateras från tredje part via Clavisters försorg. Ett företag ska avgöra huruvida dess löfte är ett prestationsåtagande om att själva tillhandahålla specificerade varor och tjänster, dvs., företaget är huvudman, eller om företaget ska tillse att den andra parten tillhandahåller dessa varor eller tjänster, dvs., företaget är ett ombud. För att anses som huvudman så ska företaget kontrollera den specificerade varan eller tjänsten innan denna överförs till kunden, kontrollen anses föreligga bland annat när företaget får tillgång till en vara eller tjänst från den andra parten som företaget sedan kan kombinera med andra varor eller tjänster för att tillhandahålla detta till kunden, vidare är ytterligare indikationer på kontroll att företaget efter eget gottfinnande kan fastställa priset på den specificerade varan eller tjänsten samt att det är företaget som har huvudansvaret för uppfyllande av löftet att tillhandahålla den specificerade varan eller tjänsten till kunden. Intäktsredovisning för ett företag som är huvudman sker när, eller allt eftersom, företaget uppfyller prestationsåtagandet.

Företagsledningen har gjort en bedömning av förhållandet mellan Clavister och leverantörerna av tredje parts data och bedömt att Clavister är att ses som huvudman i relationen till överförd tredje parts data till kund. Denna bedömning baserar sig på att Clavister erhåller kontroll över tredje parts datan i form av att Clavister fristående och självständigt kan besluta vilka licenser som tredje parts data skall kombineras med, Clavister kan självständigt prissätta prestationsåtagandet relaterat till tredje parts datan och det är Clavister som har huvudansvaret för att uppfylla löftet att tillhandahålla tredje parts datan via den licens som tredje parts datan är kombinerad med. Därmed agerar Clavister som huvudman och Clavister redovisar de intäkter som är knutna till detta prestationsåtagande enligt det ersättningsbelopp som företaget räknar med att ha rätt till i utbyte mot den specificerade vara eller tjänst som överförs.

Koncernens noter

Not 3 Intäkter från avtal med kunder

Koncernen 2024 - Intäkter från avtal med kunder

Per rörelsessegment	Koncernen	Interna transaktioner	Elim-ineringar	Totalt koncernen
Återkommande intäkter från kundkontrakt	128 021	0	0	128 021
Produkter och licensintäkter av engångskaraktär	40 044	0	0	40 044
Konsulttjänster och övrigt	23 598	0	0	23 598
Intern omsättning	0	23 494	-23 494	0
Nettoomsättning	191 663	23 494	-23 494	191 663
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Produkter och tjänster överförda till kund vid en given tidpunkt	40 044	0	0	40 044
Tjänster överförda till kund över tid	151 619	0	0	151 619

Koncernen 2023 - Intäkter från avtal med kunder

Per rörelsessegment	Koncernen	Interna transaktioner	Elim-ineringar	Totalt koncernen
Återkommande intäkter från kundkontrakt	113 001	0	0	113 001
Produkter och licensintäkter av engångskaraktär	26 675	0	0	26 675
Konsulttjänster och övrigt	20 934	0	0	20 934
Intern omsättning	0	21 547	-21 547	0
Nettoomsättning	160 610	21 547	-21 547	160 610
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Produkter och tjänster överförda till kund vid en given tidpunkt	26 675	0	0	26 675
Tjänster överförda till kund över tid	133 935	0	0	133 935

Koncernens noter

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Clavister redovisar följande intäktsrelaterade avtalstillgångar och avtalsskulder.

Avtalstillgångar	2024	2023
Upplupna intäkter från kontrakt med kunder	13 207	7 962
	13 207	7 962

Avtalsskulder	2024	2023
Förutbetalda intäkter från kontrakt med kunder	69 894	67 567
	69 894	67 567

Ledningen förväntar sig att 75% av de ouppfyllda prestationsåtaganden per 31 december 2024 kommer att redovisas som intäkt under nästa räkenskapsår (52,7 MSEK). Återstående 25% (17,2 MSEK) kommer att redovisas under räkenskapsåren 2026-2029. Av de intäkter som har redovisats som nettoomsättning under 2024 så ingick 54,3 MSEK av dessa i avtalsskulder per 31 december 2023.

Vid utgången av 2024 uppgick det transaktionspris som allokerats till framtida kontraktuella prestationsåtaganden till 13,2 MSEK (8,0) och majoriteten kommer att faktureras under de kommande 3 åren.

Not 4 Rörelsesegment

Ledningen för Clavister utvärderar koncernen i huvudsak via orderutveckling men även via intäktsutveckling på total nivå som en helhet samt intäkter och orderingång nedbrutet per geografisk marknad. Kostnaderna mäts dock inte på geografisk marknad utan utifrån funktion och på total nivå som en helhet. Högste verkställande beslutsfattare analyserar därför koncernen som en helhet och bedömningen är därmed att hela koncernen är att se som ett segment.

Koncernens olika intäktsslag består av produkter och licensintäkter av engångskaraktär, återkommande intäkter från kundkontrakt samt konsulttjänster. Under 2024 uppgår andelen produkter och licensintäkter av engångskaraktär till 21 % (17 %) av omsättningen, återkommande intäkter uppgår till 67% (70 %) och konsulttjänster till 12 % (13%).

Ingen kund står för mer än 10 % av de totala intäkterna.

Koncernens anläggningstillgångar uppgår till 195 195 (195 336) varav 194 659 (194 862) är i Sverige och 536 (751) återfinns i Tyskland.

Geografisk fördelning av nettoomsättning	2024	2023
Sverige	90 043	74 288
Övriga Europa	76 515	53 493
Asien	6 258	10 297
Övriga världen	18 847	22 532
	191 663	160 610

Övriga rörelseintäkter	2024	2023
Bidrag	3 598	908
Vidarefakturerings bl a garantikostnader	90	136
Kursv fordr/skuld av rörelsekaraktär	2 327	2 659
Övriga ersättningar och intäkter	127	313
Fraktintäkter	527	414
	6 668	4 431

Koncernens noter

Not 5 Arvode till revisorer

PwC	2024	2023
Revisionsuppdrag	720	930
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	100
Övriga tjänster	0	89
Redovisat värde	720	1 119

Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, det vill säga sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Övriga tjänster avser revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag, skatterådgivning samt övriga konsultationer.

Not 6 Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader	2024	2023
Lokalkostnader	1 371	625
Konsultkostnader	16 746	25 446
Resekostnader	3 717	3 616
Administration	1 859	1 912
Marknad och försäljning	7 777	9 478
Övrigt	3 813	3 792
Redovisat värde	35 283	44 870

Konsultkostnader består till övervägande del av advokatkostnader, konsultkostnader avseende finansiering, styrelsearvoden, rekryteringskostnader samt support avseende licensavtal.

Koncernens noter

Not 7 Anställda och personalkostnader

Ersättningar presenterade i not 7 avser de kostnader som belastat bolaget under respektive räkenskapsår. Med rörlig ersättning avses ersättning beräknad på ställda mål baserade på omsättningskrav. Information om vad som ingår i "Övriga ersättning" finns under Not 27.

	2024		2023	
	Medelantal	Varav män, procent	Medelantal	Varav män, procent
Medelantalet anställda	anställda	%	anställda	%
Dotterföretag i Sverige	101	84%	99	83%
Dotterföretag i Tyskland	4	100%	4	100%
Totalt i dotterföretag	105	85%	103	84%
Moderföretaget	4	100%	5	100%
Totalt i koncernen	108	85%	108	84%

	2024		2023	
	Antal på balansdagen	Varav män, procent	Antal på balansdagen	Varav män, procent
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare		%		%
Styrelseledamöter	4	75%	3	67%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	100%	4	100%
Totalt i koncernen	8	88%	8	90%

Personalkostnader	2024	2023
Moderföretaget		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	8 339	8 895
Sociala avgifter	2 896	2 952
Pensionskostnader (avgiftsbestämda pensionsplaner)	1 247	1 489
Summa	12 482	13 336

Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	0	0
Sociala avgifter	0	0
Pensionskostnader (avgiftsbestämda pensionsplaner)	0	0
Summa	0	0

Dotterföretag		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	0	0
Sociala avgifter	0	0
Pensionskostnader (avgiftsbestämda pensionsplaner)	0	0
Summa	0	0

Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	80 219	66 326
Sociala avgifter	25 348	20 458
Pensionskostnader (avgiftsbestämda pensionsplaner)	7 113	5 530
Summa	112 680	92 314

Övriga personalkostnader	645	706
Summa personalkostnader	125 807	106 356

Koncernens noter

2024	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Styrelseordförande				
Andreas Hedskog	450	0	0	45
Styrelseledamot				
Staffan Dahlström	225	0	0	225
Stina Slottsjö	225	0	0	225
Tobias Öien from 2024-05-27	134	0	0	134
Verkställande direktör, ledande befattningshavare				
John Vestberg	1 865	0	377	2 242
Övriga ledande befattningshavare (3 st)	4 292	757	894	5 943
<i>Varav från dotterföretag</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Summa	7 191	757	1 271	9 220

Styrelsearvoden

Styrelsearvoden har under 2024 i sin helhet utbetalats som lön, under 2023 ingick det i övriga externa kostnader.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör (VD) och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning och pensionsförmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen. VD har en uppsägningstid på tolv månader, övriga ledande befattningshavare har uppsägningstid om 6 månader.

Rörlig ersättning till ledande befattningshavare ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara mål och prestationskriterier och syfta till att främja Koncernens långsiktiga värdeskapande. Rörlig ersättning som utgår kontant ska inte överstiga 50 procent av total ersättning och ska inte vara pensions- eller semesterlönegrundande. Aktiebaserade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman i Clavister Holding AB och utformas med syftet att uppnå ökad intressegemenskap mellan ledande befattningshavare och aktieägare i Clavister Holding AB.

Uppbyggnaden av ett eget aktieinnehav i Clavister Holding AB ska främjas. Intjänandeperioden alternativt tiden för slutligt förvärv av aktier, aktieoptioner eller andra aktierelaterade instrument ska inte understiga tre (3) år.

Clavister Holding AB och Clavister AB har pensionspolicyn "Premium" som är antagen av styrelsen. De ledande befattningshavarnas pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som

2023	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Styrelseordförande				
Andreas Hedskog from 2023-09-25	45	0	0	45
Jan Frykhammar tom 2023-07-04	288	0	0	288
Styrelseledamot				
Staffan Dahlström	225	0	0	225
Stina Slottsjö from	225	0	0	225
Verkställande direktör, ledande befattningshavare				
John Vestberg	1 834	388	314	2 536
Övriga ledande befattningshavare (5 st)	5 973	470	948	7 390
<i>Varav från dotterföretag</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Summa	8 590	858	1 262	10 710

generellt gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden samt individuellt anpassade med hänsyn till respektive befattningshavares särskilda kompetens och anpassade till Koncernens kostnader. Pensionsavsättningar ska vara avgiftsbestämda.

Avgångsvederlag

Ersättning till VD utgörs av grundlön och pension. För VD:s räkning har tjänstepension inbetalats motsvarande 6,5 (%) procent av pensionsmedförande lön till och med 7,5 prisbasbelopp och 28,5 (%) procent mellan 7,5 - 20 prisbasbelopp, därutöver 13,5 (%) procent på belopp därutöver. Vid uppsägning från företagets sida erhåller VD ett avgångsvederlag motsvarande tolv månader.

För styrelsen utgår inga avgångsvederlag.

Not 8 Aktierelaterad ersättning

Under 2016 emitterades optioner hänförligt till lånefinansieringen med Harbert. Teckningskurs uppgår till 0,10 kronor. Optionerna förfaller 2026-11-28. Lånet är i sin helhet relgerat.

Under 2017 emitterades optioner hänförligt till lånefinansieringen med Europeiska Investeringsbanken ("EIB"). Dessa optioner är vederlagsfria med en teckningskurs om 0,10. Optionerna förfaller 2038.

Under 2018, 2020, 2021, 2022 och 2023 har ytterligare vederlagsfria optioner emitterats till långivaren EIB med teckningskurs 0,10. Optionerna förfaller under 2038. I tillägg kommer EIB att erhålla ytterli-

Koncernens noter

gare 11 603 877 vederlagsfria optioner med en teckningskurs om 0,10 från den företrädesemission av units (aktier med tillhörande optioner) som genomfördes under början av 2024, dessa optioner är ej emitterade per 2024-12-31. Optionerna förfaller under 2038.

Under 2022 emitterades ett optionsprogram till anställda. Teckningskurs uppgår till 10,95, Optionerna förfaller 2025-06-30.

Under början av 2024 genomförde en företrädesemission av units (aktier med tillhörande optioner). Teckningskursen är beroende av aktiekursen under mars 2025. Teckningskursen fastställdes till 1,50 kr/aktie och totalt nyttjades 41 924 473 optioner (99%).

Under 2024 emitterades ett optionsprogram till anställda. Teckningskursen uppgår till 2,00. Optionerna förfaller 2027-06-30.

Om de utestående teckningsoptionerna utnyttjas kommer koncernen ge ut ytterligare 58 899 779 aktier motsvarande cirka 22 % av totalt registrerade aktier 267 597 610. Inga aktieoptioner har lösts in under 2023-2024, däremot har 54 897 764 teckningsoptioner tilldelats.

Intervallet för lösenpriset avseende aktieoptioner som är utestående vid periodens slut uppgår från 0,10 kr till 10,95 kr (0,10 – 15,93). De till anställda emitterade optionerna har emitterats till marknadsvärde baserat på beräkning enligt Black & Scholes varför dessa inte har påverkat redovisningen med någon tillkommande kostnad.

De vederlagsfria optionerna som emitterats till långgivare utgör redovisningsmässigt en kostnad för upptagande av lån. Kostnaden periodiseras över lånets löptid. Under räkenskapsåret har 2 484 tkr redovisats som finansiell kostnad. Under perioden fram till och med 2028 kommer ytterligare 10 396 tkr att kostnadsföras. Se även not 2 och 12. De vederlagsfria optionerna som emitterats till EIB i enlighet med finansieringsavtalet har en löptid till 2038 och vid det tillfället eller om tidigare påkallat från EIB ska Clavister återköpa optionerna till aktuellt marknadsvärde eller tillse att teckningsoptionerna märkas till tredje part till då gällande marknadsvärde.

Antal utestående teckningsoptioner	2024-12-31	2023-12-31
Teckningsoptioner 2016 – 2026-11-28	19 801	19 801
Teckningsoptioner 2017 - 2038 (Serie 3)	1 770 079	1 770 079
Teckningsoptioner 2018 - 2038-04-30	36 703	36 703
Teckningsoptioner 2020 - 2038-04-30	101 805	101 805
Teckningsoptioner 2021 - 2024-06-30	0	2,100,000
Teckningsoptioner 2021 - 2038-04-30	1 605 331	1 605 331
Teckningsoptioner 2022 - 2038-04-30	242 796	242 796
Teckningsoptioner 2022 - 2025-06-30	225 500	225 500
Teckningsoptioner 2024 – 2025-03-31	42 397 764	0
Teckningsoptioner 2024 – 2027-06-30	12 500 000	0
Totalt	58 899 779	6 102 015

Antal utestående teckningsoptioner	2024-12-31	2023-12-31
John Vestberg, VD	4 137 652	505 000
Företagsledning, exkl. VD (3 antal)	7 474 854	765 000
Harbert, fd långgivare	19 801	19 801
EIB, långgivare	3 756 714	3 756 714
Övriga	43 510 758	1 055 500
Totalt	58 899 779	6 102 015

	2024		2023	
	Antal	Vägda genom-	Antal	Vägda genom-
	optioner	snittliga lösenpriser	optioner	snittliga lösenpriser
Vid periodens början	6 102 015	5,95	6 506 515	1,51
Tilldelade	54 897 764	1,55	0	0,00
Tilldelade vederlagsfria optioner	0	0,0	0	0,00
Inlösta	0	0,0	0	0,00
Makuleras	0	0,0	-404 500	10,95
Förfallna	-2 100 000	0,0	0	0,00
Utestående vid periodens slut	58 899 779	1,55	6 102 015	5,95
Inlösningsbara vid periodens slut	0	0	0	0

Koncernens noter

Not 9 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader	2024	2023
Valutakursdifferenser rörelsefordringar och rörelseskulder	2 052	2 036
Summa	2 052	2 036

Not 10 Leasing

Nyttjanderättstillgångar består framför allt av hyreskontrakt avseende i huvudsak kontorslokaler i Örnköldsvik och Stockholm samt leasingbilar. Hyreskontrakten för kontorslokaler löper på mellan 1 till 6 år. Koncernen har bedömt att det inte är sannolikt att en förlängningsoption avseende hyreslokaler kommer att nyttjas varvid detta inte tagits med i beräkningen av leasingskulden och nyttjanderättstillgången. Hyresnivån varierar beroende på vart i landet lokalerna ligger och indexuppräknas årligen i enlighet med konsumentprisindex (KPI). Det finns inga pågående eller bedömda tvister kopplade till hyresavtalen.

Hyreskontrakt understigande 12 månader har inte räknats med och inte heller hyreskontrakt där den underliggande tillgången uppgår till lågt värde. Se vidare nedan.

Nyttjanderättstillgångar avser värde både för lokaler och leasingbilar. Av ingående värde uppgår lokaler till ett värde av 20 714 (20 372) TSEK, årets anskaffningar avseende lokaler uppgår till 2 061 (18 958) TSEK, årets avyttring av lokaler uppgår till 306 (20 372) TSEK. Ingående avskrivningar, för lokaler uppgår till 1 279 (17 276) TSEK, årets avskrivningar avseende lokaler uppgår till 3 905 (4 440) TSEK, årets avyttringar avseende lokaler uppgår till 306 (20 437) TSEK.

Skuld avseende finansiella leasingavtal finns bland räntebärande skulder i koncernens balansräkning. Se vidare not 17 samt 28.

Ränta på leasingskulden har under 2024 bokförts med 1 155 (1 077) TSEK och uppgått till 6,6 % (9,1 %). Det totala kassautflödet för leasingavtal uppgick till 4 850 (5 974) TSEK.

Nyttjanderättstillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värde	19 909	23 047
Årets anskaffning	2 061	19 290
Omklassificering	0	-1 064
Försäljningar/utrangeringar	-306	-21 365
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21 664	19 909

Ingående avskrivningar	-1 756	-19 177
Försäljningar/utrangeringar	306	21 430
Omklassificering	0	797
Årets avskrivningar	-4 120	-4 805
Omräkningseffekter	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 553	-1 756

Redovisat värde	16 110	18 153
------------------------	---------------	---------------

Leasingskulder	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värde	18 335	4 009
Nya skulder	2 091	19 290
Amorteringar	-3 679	-4 963
Redovisat värde	16 748	18 335

Kortfristiga leasingskulder	4 726	3 338
Långfristiga leasingskulder	12 022	14 997
Summa leasingskulder	16 748	18 335

Leasing i resultaträkningen

Koncernen har inga intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderätter eller vinster/förluster från sale and leaseback-transaktioner. Kostnaden för variabla leasingavgifter, som inte inkluderas i värderingen av leasingskulder, uppgick till 0 TSEK för det år som slutade 31 december 2024 (0 TSEK). Det finns inga leasingavtal med restvärdegarantier eller leasingavtal som ännu inte påbörjats och koncernen är förbunden till. I leasingavtalen finns per balansdagen i kontrakten inte inskrivet något om möjlighet till förlängning eller möjlighet till förtida uppsägning. Kostnaderna för leasingavtal med kontraktstid på mindre än 12 månader uppgick till 0 TSEK (0 TSEK) för året som slutade 31 december 2024. Kostnaderna för leasingavtal där koncernen tillämpade det frivilliga undantaget som beskrivs i punkt 5b i IFRS 16 (leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde) uppgick till 148 TSEK för året som slutade 31 december 2024 (83 TSEK). Avskrivningar på leasade tillgångar uppgår under året till 4 120 (4 805) TSEK.

Koncernens noter

Not 11 Avskrivningar

	2024	2023
Balanserade utvecklingsutgifter	37 742	41 241
Programrättigheter / licenser	2 226	2 204
Inventarier	197	45
Nyttjanderättstillgångar	4 120	4 805
Summa	44 285	48 295

Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2024	2023
Ränteintäkter	2 841	430
Summa	2 841	430
Finansiella kostnader	2024	2023
Räntekostnader	41 649	32 586
Räntekostnader avseende leasingavtal	1 155	1 070
Kostnad avseende teckningsoptioner till långivare	2 484	1 488
Övriga finansiella kostnader	466	635
Netto valutakursförändringar	400	-500
Summa	46 155	35 278

Koncernens noter

Not 13 Skatter

Resultaträkning

Aktuell skattekostnad	2024	2023
Årets skattekostnad	0	0
	0	0

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	0
Nedskrivning av uppskjuten skattefordran	157	154
Justering av uppskjuten skattefordran hänförlig till förändring av skattesatser	0	0
Redovisad skatt i resultaträkningen	157	154

Avstämning av effektiv skattesats

	2024	2023
Resultat före skatt	-56 139	-65 503
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 20,6% (20,6%)	11 565	13 494
Skatteeffekt av:		
Räntekostnader ej avdragsgilla	-8 136	-6 867
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-72	-347
Outnyttjat underskottsavdrag för vilken uppskjuten skattefordran inte redovisats	-3 131	-6 224
Temporära skillnader	-139	0
Outnyttjade underskottsavdrag som tidigare redovisats som uppskjuten skattefordran, för vilka ingen uppskjuten skattefordran längre redovisas	69	97
Redovisad skatt	157	154
Effektiv skattesats (%)	-0,3%	-0,2%

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skatteskuld	2024	2023
Konvertibla skuldebrev	-216	-285
Redovisat värde	-216	-285

Specifikation av förändring av uppskjuten skatteskuld:

	2024	2023
Ingående redovisat värde	-285	-285
Nedskrivning av uppskjuten skattefordran	69	97
Utgående redovisat värde uppskjuten skatteskuld*	-216	-285

Ytterligare information finns under not 2 och rubriken "Uppskjuten skattefordran/skatteskuld avseende underskottsavdrag".

* Uppskjuten skatteskuld ovan avser netto av upptagen skattefordran och uppskjuten skatteskuld i balansräkningen.

Not 14 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie före utspädning	2024	2023
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-55 982	-65 350
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier	162 063 982	56 530 354
Resultat per aktie före utspädning	-0,35	-1,16

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har två kategorier av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: konvertibla skuldebrev och aktieoptioner. De konvertibla skuldebrevet antas ha blivit konverterade till stamaktier och nettovinsten justeras för att eliminera räntekostnaden minskat med skatteeffekten. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderföretagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas.

Resultat per aktie efter utspädning	2024	2023
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-55 982	-65 350
Räntekostnad för konvertibla skuldebrev (efter skatt)	0	376
Nettovinst	-55 982	-64 974
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier	162 063 982	56 530 354
Justering för:		
Konvertibelt skuldebrev	1 782 532	1 782 532
Aktieoptioner	58 899 779	6 102 015
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier efter utspädningseffekter	222 746 293	64 414 901
Resultat per aktie efter utspädning	-0,25	-1,01
Effekt av begränsningsregeln	-0,35	-1,16

Koncernens noter

Not 15 Immateriella tillgångar

Anskaffningsvärde	Goodwill	Program- rättigheter / licenser	Balanserade utgifter för utvecklings- arbete	Summa
Per 1 januari 2023	66 697	22 849	381 478	476 024
Tillägg – Internt upparbetade	0	0	40 489	40 489
Tiillägg - Externt anskaffat	0	133	766	899
Per 31 december 2023	66 697	22 982	422 733	517 413
Tillägg – Internt upparbetade	0	0	38 165	38 165
Tiillägg - Externt anskaffat	0	154	2 769	2 923
Försäljningar/utrangeringar	0	-1 240	0	-1 240
Per 31 december 2024	66 697	21 869	463 668	558 501
Av- och nedskrivningar				
Per 1 januari 2023	0	-6 696	-286 653	-298 348
Avskrivningar	0	-2 204	-41 241	-43 445
Per 31 december 2023	0	-8 900	-327 894	-341 793
Avskrivningar	0	-2 226	-37 742	-39 968
Försäljningar/utrangeringar	0	1 240	0	1 240
Per 31 december 2024	0	-9 885	-365 636	-376 761
Redovisat värde				
Per 31 december 2024	66 697	12 010	98 032	181 740
Per 31 december 2023	66 697	14 083	94 840	175 620

Not 16 Materiella tillgångar

Inventarier	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 356	634
Årets anskaffning	742	722
Försäljningar/ utrangeringar	-54	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 045	1 356
Ingående avskrivningar	-679	-634
Försäljningar och utrangeringar	54	0
Årets avskrivningar	-197	-45
Utgående ackumulerade avskrivningar	-823	-679
Redovisat värde	1 222	677

Koncernens noter

Not 17 Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2024

	Tillgångar värderade till upplupet anskaffnings- värde	Skulder värderade till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Andra långfristiga fordringar	1 122	0	1 122	1 122
Kundfordringar	42 007	0	42 007	42 007
Övriga kortfristiga fordringar	4 013	0	4 013	4 013
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	18 125	0	18 125	18 125
Likvida medel	83 210	0	83 210	83 210
	148 479	0	148 479	148 479
Finansiella skulder				
Konvertibla skuldebrev	0	9 332	9 332	9 332
Skulder till kreditinstitut	0	218 574	218 574	218 574
Leasingskulder	0	16 748	16 748	16 748
Övriga långfristiga skulder	0	39 704	39 704	39 704
Leverantörsskulder	0	15 648	15 648	15 648
Övriga kortfristiga skulder	0	32 457	32 457	32 457
Upplupna kostnader	0	110 051	110 051	110 051
	0	442 512	442 512	442 512

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2023

	Tillgångar värderade till upplupet anskaffnings- värde	Skulder värderade till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Andra långfristiga fordringar	886	0	886	886
Kundfordringar	36 711	0	36 711	36 711
Övriga kortfristiga fordringar	1 239	0	1 239	1 239
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	11 149	0	11 149	11 149
Likvida medel	38 661	0	38 661	38 661
	88 646	0	88 646	88 646
Finansiella skulder				
Konvertibla skuldebrev	0	8 996	8 996	8 996
Skulder till kreditinstitut	0	285 934	285 934	285 934
Leasingskulder	0	18 335	18 335	18 335
Övriga långfristiga skulder	0	4 372	4 372	4 372
Leverantörsskulder	0	16 725	16 725	16 725
Övriga kortfristiga skulder	0	97 166	97 166	97 166
Upplupna kostnader	0	96 429	96 429	96 429
	0	527 958	527 958	527 958

Vi har gjort bedömningen att det verkliga värdet och det redovisade värdet för samtliga kategorier uppgår till samma belopp, ex räntor är i paritet med marknadsräntor.

Koncernens noter

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda lokalhyror	1 183	1 179
Förutbetalda leasingavgifter	182	280
Förutbetalda försäkringspremier	236	187
Upplupna konsult- och avtalsintäkter	13 207	7 962
Fordran försäkringsersättning	0	303
Övriga poster	3 317	1 328
Redovisat värde	18 125	11 149

Not 19 Likvida medel

	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank	83 210	38 661
Redovisat värde	83 210	38 661

Not 20 Koncernföretag

Moderföretaget, Clavister Holding AB:s, innehav i direkta eller indirekta dotterföretag som omfattas av koncernredovisningen framgår av nedanstående tabell.

Företag	Typ av verksamhet	Andel 2024	Andel 2024
Clavister Holding AB	Moderbolag, förvaltning aktier	Moderföretag	Moderföretag
Clavister AB	Utvecklings- o försäljningsbolag	100%	100%
Clavister GmbH	Försäljningsbolag	100%	100%
Clavister Technologies AB	Utvecklings- o försäljningsbolag	100%	100%
PhenixID AB	Utvecklings- o försäljningsbolag	100%	100%

Det finns begränsningar för koncernens förmåga att få åtkomst till de aktiverade utgifterna avseende utveckling som dotterbolagen Clavister AB, PhenixID AB och Omen Technologies AB placerat i en bunden fond för utveckling, beloppet uppgår till 98 032 TSEK per 31 december 2024 (94 840 TSEK). Fonden kommer att lösas upp i samma takt som företaget gör avskrivningar, nedskrivningar eller avyttrar tillgångar. För de aktiverade utvecklingskostnaderna påbörjas avskrivningar under innevarande år. Utvecklingskostnaderna skrivs av under 5 år.

Not 21 Eget kapital

Aktiekapital

Per den 31 december 2024 omfattade det registrerade aktiekapitalet 267 597 610 aktier (56 530 354) med ett kvotvärde på 0,10 kr (0,10). Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid stämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till Clavisters kvarvarande nettotillgångar. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av Clavisters ägare.

Reserver

Reserver består i sin helhet av valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter.

Not 22 Långfristiga skulder/skulder till kreditinstitut

Inga av koncernens långfristiga skulder förfaller senare än 5 år efter balansdagen.

Under 2018 erhöll dotterbolaget Clavister AB två lån från EIB, ett om 10 MEUR, och ett om 5 MEUR. I oktober 2019 erhöles ytterligare ett lån från samma långgivare om 5 MEUR. Återbetalningsplanen för dessa lån har omförhandlats i slutet av 2024, i samband med den frivilliga återbetalningen om 6 MEUR, och återbetalning skall nu ske löpande under perioden 2026-2028. Dessa lån är kopplade till vederlagsfria optioner, teckningskursen för dessa är 0,10 kronor. Antal teckningsoptioner uppgår till 3 756 714 st (3 756 714 st) och varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i bolaget.

Den ränteskuld om 86,0 MSEK (69,6) som är kopplad till den långfristiga delen av skulder till kreditinstitut ingår i posten skulder till kreditinstitut.

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna lönerelaterade skulder	14 531	8 954
Upplupna räntor	14 060	12 225
Förutbetalda intäkter	69 894	67 567
Upplupna övriga poster	11 566	7 683
Redovisat värde	110 051	96 429

Koncernens noter

Not 24 Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2024	2023
Återläggning avskrivningar	44 285	48 295
Återläggning periodiserad finansiell kostnad lån	2 505	1 649
Återläggning valutakursdifferens	400	-500
Återläggning ränta på lån EIB	16 261	14 510
Återläggning beräknad ränta på konvertibellån	335	473
Redovisat värde	63 786	64 427

Förändringar i skulder från finansiella aktiviteter	IB 2024	Kassaflöde	Omklassificering från lång till kort skuld	Omvärderingar	Övrigt	UB 2024
Kortfristiga finansiella skulder (exkl. Leasingskulder)	66 576	-66 576	0	0	0	0
Långfristiga finansiella skulder (exkl. Leasingskulder)	219 358	-37 640	0	400	36 456	218 574
Leasingskulder	18 335	-1 588	0	0	0	16 748
Totala skulder från finansieringsaktiviteter	304 269	-105 804	0	400	36 456	235 322

Förändringar i skulder från finansiella aktiviteter	IB 2023	Kassaflöde	Omklassificering från lång till kort skuld	Omvärderingar	Övrigt	UB 2023
Kortfristiga finansiella skulder (exkl. Leasingskulder)	5 564	0	61 012	0	0	66 576
Långfristiga finansiella skulder (exkl. Leasingskulder)	270 467	-15 799	-61 012	-1 095	26 798	219 358
Leasingskulder	4 009	14 327	0	0	0	18 335
Totala skulder från finansieringsaktiviteter	280 040	-1 473	0	-1 095	26 798	304 269

Koncernens noter

Not 25 Ställda säkerheter

	2024-12-31	2022-12-31
Pantsatta kundfordringar	7 120	8 487
Pantsatta aktier i dotterbolag	72 689	0
Likvida medel	1 000	1 000
Andra ställda säkerheter	400	400
Summa	81 209	9 887

Not 26 Eventualförpliktelser

Det föreligger inga eventualförpliktelser för räkenskapsår 2024 eller 2023.

Not 27 Transaktioner med närstående

	Försäljning av varor/ tjänster	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
Dotterbolag					
2024	23 494	23 494	0	0	0
2023	21 547	21 547	0	0	0

Bolagen inom koncernen har få transaktioner med varandra.

Transaktioner med styrelsen, förutom beslutat styrelsearvode, omfattar konsultarvode, angående ersättning som lön, se Not 6. För information om ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare se not 7 Anställda och personalkostnader.

Not 28 Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernen har en begränsad koncentration av kreditrisker.

Kreditrisk i kundfordringar

Största andelen av omsättningen sker i dotterbolaget Clavister AB där riktlinjer finns för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med godkänd kreditbakgrund. Kreditutvärderingen utförs av extern aktör utifrån bedömd försäljning eller kreditlimit och sker inom ramen för tecknat ramavtal. Om kunden godkänns av factoringbolaget köps fakturan och likvid motsvarande 90% av fakturans värde utbetalas till Clavister AB i den valuta som fakturan är utställd i. Kreditlimit kan dras in av leverantören om kundfakturan förfallit längre tid än 30 dagar. En kreditförsäkring är kopplad till kundfakturan via bolagets factoringavtal. Factoringavtalet gör koncernen skadeslös till 90% vid en eventuell konkurs (utebliven betalning). När kunden betalt factoringbolaget utbetalas de återstående 10%. Under 2024 har koncernen utnyttjat mindre factoring för sina kundfakturer och per utgången v 2024 så återstår endast factoring förkundfakturer som faktureras i EUR. Kundens betalningsvillkor varierar mellan förskottsbetalning, 30 och 60 dagar beroende på kreditbakgrund. För dotterbolaget PhenixID, där cirka 90% av försäljningen sker till nordiska kunder och till återstående del till norra Europa, är kreditrisken att beteckna som mycket låg eftersom kunderna är stabila och återkommande och relationen har pågått under lång tid. Kreditförlusterna uppgår till 0 TSEK (150).

Dotterbolaget Clavister AB förskottsbetalar leverantörer för inköp av hårdvara, så kallade appliances. Leverantörerna är asiatiska (Taiwan) och svenska. Betalning sker i USD och i SEK. Förskottsbetalning kan ske i fall där leverantörsrelationen är relativt ny och vid större beställningar. Övriga bolag inom koncernen utför inga förskottsbetalningar.

Åldersanalysen för ej nedskrivna fordringar på balansdagen anges nedan. Kreditkvaliteten på fordringar som inte är förfallna eller nedskrivna bedöms vara god.

	2024-12-31	2023-12-31
Ej förfallna kundfordringar	30 983	19 208
Förfallna kundfordringar 1-30 dagar	8 482	10 410
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	2 337	4 246
Förfallna kundfordringar >90 dagar	205	2 847
Redovisat värde	42 007	36 711

Reservering har under året gjorts i enlighet med modellen för förväntade kreditförluster.

Reservering kreditförluster kundfordringar	2024-12-31	2023-12-31
Ingående redovisat värde	650	546
Återföring av tidigare gjorda reserveringar	-156	-39
Justering pga valutaförändring	19	-47
Årets reserveringar	26	189
Utgående redovisat värde	539	650

Koncernens noter

Marknadsrisker

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer, valutarisk, ränterisk och andra prISRISKE. De marknadsrisker som påverkar koncernen utgörs främst av valutarisker.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Den främsta exponeringen härrör från koncernens försäljning samt av produktinköp och royaltybetalningar i utländska valutor. Denna exponering benämns transaktionsexponering. Royalty redovisas inom raden Handelsvaror i koncernens resultaträkning. Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderföretagets funktionella valuta SEK, så kallad omräkningsexponering. Omräkningsexponering uppstår genom bolagets dotterbolag Clavister GmbH omräkning av tillgångarna och skulderna sker från EUR till SEK.

Transaktionsexponering

För de svenska bolagen i koncernen uppstår risk då betalning för gjord försäljning sker i utländsk valuta såsom USD och EUR. Personalkostnader uppgår i huvudsak i svensk valuta. Koncernens finansiella transaktionsexponering begränsas dock av att försäljningen sker i valutorna SEK, USD och EUR, reglerat i avtal mot kunderna. Beträffande import av produkter sker i huvudsak i USD vilka kan nettas mot bolagets inbetalningsflöde/kundinbetalningar i USD. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att minimera dem genom att netta in- och utbetalningsflödena.

Känslighetsanalysen för transaktionsexponering baseras på rörelsebetingade intäkter och kostnader. Den visar hur resultat före skatt teoretiskt skulle påverkas av en förändring om 5 procentenheter jämfört med alla andra valutor i EUR och USD. En förstärkning av EUR valutakurs gentemot SEK med +5% skulle få en positiv påverkan på resultat före skatt med TSEK 2 913 (1 827) och en försvagning skulle ge en negativ effekt om -2 913 (-1 827) TSEK. För USD så skulle en förstärkning av USD valutakurs gentemot SEK med +5% få en negativ påverkan på resultat före skatt med -1 885 (-483) TSEK och en försvagning med 5% skulle få en positiv påverkan på resultat före skatt med 1 885 (483) TSEK.

Valutaexponering (%)	2024		2023	
	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader
SEK	55 %	68 %	53 %	73 %
EUR	40 %	10 %	40 %	16 %
USD	5 %	23 %	7 %	11 %
GBP	0 %	0 %	0 %	0 %

Känslighetsanalys för transaktionsexponering

EUR	Förändring i EUR kurs	Effekt på resultat
		före skatt
2024	5,0%	2 913
2023	5,0%	1 827

USD	Förändring i USD kurs	Effekt på resultat
		före skatt
2024	5,0%	-1 885
2023	5,0%	-483

Koncernens noter

Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden.

Det konvertibla förlagslånet på 10 MSEK förfaller 2027-05-31. Ränterisk föreligger i det konvertibla förlagslånet då räntan är baserad på STIBOR 90 +2,5%. STIBOR påverkas av Riksbankens ränteförändringar av styrräntan och risken förändras då Riksbanken har minskat styrräntan under 2024. Därmed minskar också räntebetalningarna för det konvertibla förlagslånet. Koncernen har nyttjat möjligheten till uppskjuten skatteinbetalning genom de Covid-19 stöd som har beviljats. De uppskjutna skatteinbetalningarna löper med ränta som beslutas av riksdagen, beslut som påverkas av det rådande marknadsläget och därmed föreligger det en ränterisk. Ränta på de uppskjutna skatteinbetalningarna erläggs i samband med att återbetalning sker. Totalt uppgår uppskjutna skatteinbetalningar inom koncernen till 66 042 (76 493) TSEK. Lån till extern finansör, EIB, om totalt 228 970 (285 934) TSEK är utsatt för ränterisk, där räntor enligt avtal påverkas av referensräntor, som kommit ned något i jämförelse med föregående år, men fortfarande återfinns på relativt höga nivåer, vilket då också ökar ränterisken. Givet räntebärande skulder per balansdagen får en ränteuppgång på 2 procentenheter på balansdagen en påverkan på räntenettot för helåret före skatt på cirka 4 381 (6 057) TSEK.

I nedan tabell specificeras villkoren och återbetalningstidpunkterna för respektive räntebärande skuld:

	Valuta	Förfall	Ränta	Redovisat värde 2024-12-31	Redovisat värde 2023-12-31
Konvertibelt skuldebrev - Norrlandsfonden	SEK	2027-05-31	Rörlig	9 332	8 996
Uppskjuten skatteinbetalning i enlighet med Covid-19 likviditetsåtgärder	SEK	2025 - 2027	Rörlig	66 042	76 493
Skuld till extern finansör – EIB*	EUR	2026 - 2028	Rörlig	148 620	144 752
Skuld till extern finansör – EIB*	EUR	2026 - 2028	Rörlig	39 946	75 817
Skuld till extern finansör – EIB*	EUR	2026 - 2028	Rörlig	40 403	65 365
				304 343	371 423

* Inkluderar upplupen ränta.

Prisrisk

Bolagets inköp av produkter utgör en mindre del av den verkliga produktkostnaden. Utvecklingskostnaden för mjukvaran bestående av personalkostnader (som även aktiveras enligt kraven i IAS38) är den absolut dominerande. Prislistor mot kund uppdateras där kunden vanligen varslas tre månader i förväg. Därmed kan både ökade priser och valutaförändringar påverka produktinköpskostnaden och royaltykostnader. Kostnaden för royalty betalas främst i EUR.

Koncernens noter

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder.

Clavister har ett konvertibellån som togs under 2022 med förfallodatum 2027-05-31. I samband med att konvertibellånet upptogs så är konverteringskursen enligt avtal satt till 5,61 SEK per aktie att jämföra mot Clavister Holding ABs slutkurs per 2024-12-31 på 2,32 SEK. Långgivaren har fram till och med förfallodatumet rätt att påkalla konvertering av hela eller delar av beloppet, om så sker påverkas inte likviditeten. Konvertibelns löptid är 5 år och sträcker sig till 2027-05-31.

Anstånden relaterade till det utökade Covid-19 relaterade stödprogrammet avseende anstånd med betalning av skatter relaterade till moms och arbetsgivaravgifter uppgår till 66,0 (76,5) MSEK. Återbetalning av dessa anstånd sker enligt en treårig återbetalningsplaner vilket startade under 2024 och kommer att fortgå med sista återbetalning i 2027.

I samband med den frivilliga återbetalningen av 6 MEUR till EIB som genomfördes under senare delen av 2024 så uppdaterades återbetalningsplanen till EIB, där den frivilliga återbetalningen applicerades på amorteringar som skulle göras under perioden 2025 och 2026, vilket innebär att Clavisters exponering för återbetalningar till EIB har minskat i närtid och därmed även minskat likviditetsrisken.

Koncernens kontraktssenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Belopp i utländsk valuta har omräknats till SEK med balansdagskurs. Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Löptidsanalys	2024-12-31			
	<1 år	1-5 år	>5 år	Totalt
Räntebärande skulder	26 339	267 609	0	293 947
Skulder till leasingföretag enligt IFRS 16*	4 726	12 022	0	16 748
Leverantörsskulder	15 648	0	0	15 648
Övriga kortfristiga skulder	116 889	216	0	117 105
	163 601	279 847	0	443 448

Löptidsanalys	2023-12-31			
	<1 år	1-5 år	>5 år	Totalt
Räntebärande skulder	158 697	232 726	0	391 423
Skulder till leasingföretag enligt IFRS 16*	3 338	14 997	0	18 335
Leverantörsskulder	16 725	0	0	16 725
Övriga kortfristiga skulder	101 474	285	0	101 759
	280 235	248 009	0	528 244

*Samtliga skulder till leasingföretag enligt IFRS 16 avser lokaler, bilar och datorer.

Koncernens noter

Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, och för att upprätthålla en kapitalstruktur som mot denna bakgrund håller kostnaden för kapitalet nere. För ett utvecklingsföretag som Clavister är den tillgångsbaserade säkerhetsbasen för upplåning begränsad. Koncernens strategi under 2024, som var oförändrad med 2023, var att förbättra nettokassan.

Den 31 december 2024 uppgick den finansiella nettokassan till -152 MSEK (-302 MSEK).

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk är risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas, alternativt till en förhöjd kostnad.

Om koncernen inte skulle kunna erhålla, alternativt endast erhålla en finansiering till oförmånliga villkor, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på företagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens refinansieringsrisk kan vara upptagande av lån, konvertibellån eller via emittering av nya aktier som har beslutats av stämman.

För att begränsa refinansieringsrisken har koncernen flera finansieringskällor och försöker även att sprida ut förfallodagarna på lånen. För ett av lånen som koncernen tecknat, skall återbetalning ske genom nyemission av aktier genom finansiärens tecknande av optioner i samband med utbetalning av lånet, därmed kommer inte likviditeten att påverkas i detta fall.

Koncernen arbetar kontinuerligt med att säkerställa möjligheten att ta upp nya lån vid behov, samt med att omförhandla befintliga lån och avtal.

Likviditet säkras dels genom upptagande av räntebärande skulder och dels genom teckningsoptioner och nyemissioner av aktier. Under året har ingen förändring skett i koncernens kapitalhantering. Externa kapitalkrav är ställda mot koncernen gällande skuldsättningsnivå och eventuellt ny upptagning av lån.

Not 29 Händelser efter balansdagen

Clavister meddelade efter räkenskapsårets utgång att man har tilldelats ett kontrakt från BAE Systems Hägglunds värt 68 MSEK - med en option som höjer det totala kontraktsvärdet till 96 MSEK - för att leverera Clavisters CyberArmour-produkter till stridsfordonet CV90.

Enligt det nya avtalet kommer BAE Systems Hägglunds att utrusta sina CV90-fordon, avsedda för användning i ett nordiskt land, med Clavister CyberArmour – Clavisters militärklassade, AI-drivna Next-Generation Firewalls. Kontraktet, som är värt 68 MSEK, sträcker sig över tre år, med de första leveranserna planerade att påbörjas i början av 2027. Avtalet inkluderar också en option för ytterligare CyberArmour-produkter vilken, om den utlöses, höjer det totala kontraktsvärdet till 96 MSEK.

Efter räkenskapsårets utgång meddelade Clavister utfallet av utnyttjadeprodukten för teckningsoptioner av serie 9 som emitterades i samband med Clavisters företrädesemission av units som offentliggjordes den 6 december 2023. Total utnyttjades 41 924 473 teckningsoptioner för teckning av aktier, motsvarande en nyttjandegrad om cirka 98,9 procent. Clavister tillförs därmed cirka 63 MSEK före emissionskostnader.

Efter räkenskapsårets utgång meddelade Clavister att dotterbolaget PhenixID AB:s pågående tvist med FortifiedID AB gällande intrång i PhenixID AB:s upphovsrättigheter och företagshemligheter har överklagats till Patent- och marknadsdomstolen vid Svea Hovrätt, som efter granskning av överklagandet har beviljat prövningstillstånd, vilket innebär att målet kommer tas upp och överprövas.

Moderföretagets resultaträkning

TSEK	Not	2024	2023
Nettoomsättning	3	9 000	9 000
Övriga rörelseintäkter	4	5	4
Rörelsens intäkter		9 005	9 004
Övriga externa kostnader	5,6	-6 099	-5 431
Personalkostnader	7	-12 496	-13 396
Övriga rörelsekostnader		-12	-5
Rörelseresultat		-9 571	-9 827
Resultat från andelar i koncernföretag		-29 000	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	561	23
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1 484	-2 164
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-39 495	-11 968
Lämnat koncernbidrag		0	-29 900
Erhållet koncernbidrag		23 900	0
Skatt på årets resultat	9	69	97
Årets resultat		-15 526	-41 771
Moderföretagets rapport över totalresultat			
TSEK	Not	2024	2023
Årets resultat		-15 526	-41 771
Övrigt totalresultat		0	0
Summa totalresultat för året		-15 526	-41 771

Moderföretagets balansräkning

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	475 155	462 274
Fordringar hos koncernföretag	11	19 900	8 000
Summa anläggningstillgångar		495 055	470 274
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	12	121	4
Skattefordran		0	100
Förutbetalda kostnader o upplupna intäkter	13	607	353
Likvida medel	14	5 563	16 734
Summa omsättningstillgångar		6 291	17 191
SUMMA TILLGÅNGAR		501 346	487 465

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		26 760	5 653
		26 760	5 653
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		166 745	0
Balanserat resultat		77 819	106 710
Årets resultat		-15 526	-41 771
		229 038	64 939
Summa eget kapital		255 798	70 592
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga skulder	16	3 659	467
Konvertibla skuldebrev	16	9 332	8 996
Skulder hos koncernföretag	11	224 462	376 462
Uppskjuten skatteskuld	9	216	285
Summa långfristiga skulder		237 669	386 210
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 552	1 235
Aktuell skatteskuld	9	102	0
Övriga skulder	17	2 652	26 814
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	2 573	2 613
Summa kortfristiga skulder		7 878	30 662
Summa skulder		245 547	416 873
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		501 346	487 465

Moderföretagets rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	5 653	2 954	181 697	-77 941	112 363
Omföring resultat föregående år	0	-2 954	-74 987	77 941	0
Årets resultat	0	0	0	-41 771	-41 771
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	0	-41 771	-41 771
Pågående nyemission	0	0	0	0	0
Eget kapital andel konvertibel	0	0	0	0	0
Aktierelaterade ersättningar	0	0	0	0	0
Summa transaktioner med ägare	0	0	0	0	0
Utgående eget kapital 2023-12-31	5 653	0	106 710	-41 771	70 592
Ingående eget kapital 2024-01-01	5 653	0	106 710	-41 771	70 592
Omföring resultat föregående år	0	0	-41 771	41 771	0
Årets resultat	0	0	0	-15 526	-15 526
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	0	-15 526	-15 526
Pågående nyemission	0	588	0	0	588
Aktierelaterade ersättningar	0	0	12 880	0	12 880
Nyemission	21 107	194 239	0	0	215 346
Emissionskostnader	0	-28 082	0	0	-28 082
Summa transaktioner med ägare	21 107	166 745	12 880	0	200 732
Utgående eget kapital 2024-12-31	26 760	166 745	77 819	-15 526	255 798

Moderföretagets rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt *		-39 495	-11 968
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19	29 335	473
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-10 159	-11 495
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-371	-83
Förändringar av rörelseskulder		1 130	3 401
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 400	-8 177
Investeringsverksamheten			
Investeringar i aktier dotterföretag	10	-41 880	-48 100
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-41 880	-48 100
Finansieringsverksamheten			
	19		
Upptagna lån		0	20 000
Amortering lån		-20 622	0
Lämnade koncernbidrag		0	-29 900
Erhållna koncernbidrag		23 900	0
Tillskott pga aktierelaterade ersättningar		12 880	0
Nyemission		215 933	0
Emissionskostnader		-28 082	0
Minskning av skuld på dotterbolag		-163 900	0
Ökning av skuld på dotterbolag		0	78 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		40 110	68 650
Årets kassaflöde		-11 171	12 373
Likvida medel vid årets början		16 734	4 361
Likvida medel vid årets utgång		5 563	16 734

* I posten "Resultat före bokslutsdispositioner och skatt" ingår erhållna räntor med 561 TSEK (11 TSEK) och betalda räntor med -1 743 TSEK (-123 TSEK).

Moderföretagets noter

Not 1 Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person".

Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden minskat med eventuella nedskrivningar.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderföretaget som juridisk person, utan moderföretaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderföretaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag förs över resultaträkningen som en bokslutsdisposition. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Not 2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Moderföretaget har vid upprättandet av de finansiella rapporterna gjort antaganden av väsentlig karaktär avseende samtliga dotterföretags framtida resultat och förmåga att generera avkastning. Då moderföretaget i all väsentlighet enbart innehar andelar i dotterföretag påverkas de även av väsentliga uppskattningar och bedömningar som görs i koncernföretagen.

Andelar i koncernföretag

Styrelsen och bolagsledningen har gjort bedömningen att bokförda andelar i koncernföretag har ekonomiska fördelar. Ett nedskrivningstest har gjorts som befäster bedömningen att beräknat återvinningsvärde överstiger det redovisade värdet. Vid nedskrivningsprövning av andelar i koncernföretag har ett antal väsentliga antaganden och bedömningar beaktats för att kunna beräkna andelarnas nyttjandevärde. Dessa antaganden och bedömningar hänför sig till de förväntade framtida diskonterade kassaflödena. Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bästa möjliga bedömningar av framtida intäkter och rörelsekostnader, grundade på historisk utveckling, allmänna marknadsförutsättningar, utveckling och prognoser för branschen samt annan tillgänglig information.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering.

Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

1) Beräknad WACC (weighted average cost of capital) före skatt har varit enligt följande:

- prövning av Clavister AB 19,2 % (19,1)

- prövning av PhenixID AB 15,6 % (15,5)

2) En prognos av kassaflöden för de kommande 5 åren (2025 till 2029) har beräknats för Clavister AB och PhenixID AB. Prognosen baseras på tidigare erfarenheter och egna bedömningar. De viktigaste variablerna är årlig omsättningstillväxt och nyvunna kontrakt, antaganden om kostnadstillväxt, omsättningstillväxt har beräknats i samband med nedskrivningsprövningen med mellan 10 - 30% per år.

3) Terminal värdet (terminal value) är upptaget med en tillväxt på 2 % efter år 2029 i genomförda nedskrivningsprövningar.

Genomförda nedskrivningsprövningar (impairment test) under året har inte resulterat i någon koncernpåverkande nedskrivning.

De viktiga antaganden som driver förväntade kassaflöden de närmaste fem åren utgörs av gjorda marknadsbedömningar för tillväxt av marknaden för cybersäkerhet, koncernens leveransförmåga det vill säga, att lyckas möta kundens efterfrågan med den produktportfölj och planerat produkt- och utvecklingsarbete inom de affärsområden som koncernen valt att marknadsföra sig inom, värdena har skattats på dessa variabler i huvudsak. En höjning av diskonteringsfaktorn med 1% skulle inte ha någon påverkan på antagandes om nedskrivningsbehov av aktierna i Clavister AB eller PhenixID AB. Antagandena upprättas av företagsledningen och granskas av styrelsen. Årets nedskrivningsprövning har gett upphov till 29 MSEK (0) nedskrivningar i moderbolaget avseende bokförda värden av andelar i koncernföretag.

Moderföretagets noter

Not 3 Nettoomsättningens fördelning

Moderföretagets nettoomsättning består i sin helhet av fakturering mellan moderbolaget och dotterbolagen, Clavister AB och PhenixID AB, avseende management fee, all omsättning har skett inom Sverige.

Not 4 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	2024	2023
Kursvinst fordr/skulder av rörelsekaraktär	5	4
Summa	5	4

Not 5 Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader består i huvudsak av kostnader för styrelsearvode 0 TSEK (1 024), advokatkostnader med 3 277 TSEK (1 417), samt kostnad till Certified Advisor med 208 TSEK (170).

Not 6 Arvode till revisorer

Övervägande del av arvode till revisor redovisas i moderbolaget, 275 TSEK (582), resterande del redovisas hos dotterbolagen Clavister AB och PhenixID AB, finns specificerat i not 5 för koncernen.

Not 7 Anställda och personalkostnader

För löner och ersättningar till anställda och ledande befattningshavare samt information om antal anställda, se not 7 för koncernen.

Not 8 Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter och liknande resultatposter	2024	2023
Ränteintäkter	561	23
Summa	561	23
Räntekostnader och liknande resultatposter	2024	2023
Räntekostnader	-1 484	-2 164
Summa	-1 484	-2 164

Moderföretagets noter

Not 9 Skatter

Resultaträkning

Aktuell skattekostnad	2024	2023
Årets skattekostnad	0	0
Förändring av uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	0	0
	0	0
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	69	97
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	0	0
	69	97
Redovisad skatt i resultaträkningen	69	97
<i>Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat under året</i>	0	0
Redovisad skatt i övrigt totalresultat	0	0
Avstämning av effektiv skattesats	2024	2023
Resultat före skatt	-15 595	-41 868
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	3 213	8 625
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktiga intäkter	0	2
Ej avdragsgilla kostnader	-16	-22
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-5 974	0
Ej avdragsgilla räntekostnader	-190	-174
Nedskrivning av skattefordringar avseende underskottsavdrag	0	97
Ökat underskottsavdrag som inte bokförs som fordran	3 037	-8 431
Redovisad skatt	69	97
Effektiv skattesats (%)	-0,4%	-0,2%

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	2024	2023
Konvertibla skuldebrev	216	285
Redovisat värde	216	285

Specifikation av förändring av uppskjuten skatteskuld:

	2024	2023
Ingående redovisat värde	-285	-383
Nedskrivning av skattefordringar avseende underskottsavdrag	69	97
Utgående redovisat värde uppskjuten skattefordran/skatteskuld	-216	-285

Moderföretagets noter

Not 10 Andelar i koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	462 274	414 174
Årets anskaffningar	0	0
Årets lämnade aktieägartillskott	41 880	48 100
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	504 154	462 274
Årets nedskrivning	-29 000	0
Utgående redovisat värde	475 154	462 274

Ytterligare information finns under Not 2 med rubriken "Andelar i koncernföretag". Nedskrivningsprövning har gjorts i Clavister AB. Se vidare koncernens Not 16.

Företag och Org. Nr	Säte	Kapital- andel	Eget kapital 2024-12-31	Resultat 2024	Bokfört värde 2024-12-31	Bokfört värde 2023-12-31
Clavister AB (556546-1877)	Örnsköldsvik	100%	47 885	-67 470	354 335	345 455
PhenixID AB (556987-6310)	Stockholm	100%	20 814	-1 228	105 550	101 550
Clavister Technologies AB (559228-0647)	Göteborg	100%	193	-33	15 269	15 269

Moderföretagets noter

Not 11 Fordringar och Skulder hos koncernföretag

	Motpart	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	Clavister AB	-376 462	-291 462
Tillkommande fordringar	Clavister AB	152 000	0
Tillkommande skulder	Clavister AB	0	-85 000
Utgående skuld Clavister AB		-224 462	-376 462

	Motpart	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	PhenixID AB	8 000	1 550
Tillkommande fordringar	PhenixID AB	11 900	6 450
Avgående skulder	PhenixID AB	0	0
Utgående fordran/skuld PhenixID AB		19 900	8 000

Utgående skuld/fordran koncernföretag	-204 562	-368 462
--	-----------------	-----------------

Not 12 Övriga fordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Övriga fordringar	121	4
Redovisat värde	121	4

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Leasingkostnader	39	38
Övriga periodiserade kostnader	568	315
Redovisat värde	607	353

Not 14 Likvida medel

	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank	5 563	16 734
Redovisat värde	5 563	16 734

Not 15 Eget kapital

Per den 31 december 2024 består aktiekapitalet av 267 597 610 (56 530 350) st aktier med ett kvotvärde om 0,10 kr (0,10). Se även upplysningar i koncernens not 21 Eget kapital.

Aktieägarna har lämnat ovillkorat aktieägartillskott som uppgår till 600 127 833 kr (571 127 833 kr).

Not 16 Långfristiga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Anståndsbelopp källskatt och sociala avgifter, inkl ränta	3 659	467
Konvertibellån	9 332	8 996
Skulder hos koncernföretag	224 462	376 462
Redovisat värde	237 453	385 925

Not 17 Övriga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Personalens källskatt	235	285
Lagstadgade sociala avgifter	163	199
Upplupen löneskatt	0	361
Anståndsbelopp källskatt och sociala avgifter	2 140	5 954
Kortfristigt lån	0	20 000
Övriga skulder	113	14
Redovisat värde	2 652	26 814

Moderföretagets noter

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna lönerelaterade skulder	1 507	904
Upplupna räntor	664	1 194
Upplupna övriga poster	402	515
Redovisat värde	2 573	2 613

Not 19 Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2024	2023
Nedskrivningar	29 000	0
Beräknad ränta på konvertibellån	335	473
Redovisat värde	29 335	473

Not 20 Ställda säkerheter

	2024-12-31	2023-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	105 550	0
Summa	105 550	0

Not 21 Eventualförpliktelser

Per 2024-12-31 så finns det en moderbolagsgaranti utställd, moderbolagsgarantin avser säkerhet för den skuld som föreligger till Europeiska Investeringsbanken, för ytterligare information om belopp se "Skulder till kreditinstitut" i balansräkningen samt not 17, 22 och 28. Det förelåg inga eventualförpliktelser föregående år.

Not 22 Transaktioner med närstående

Transaktioner med dotterföretag	Motpart	2024	2023
Försäljning av tjänster	Clavister AB	6 000	6 000
Inköp av varor / tjänster	Clavister AB	0	0
Lämnat koncernbidrag	Clavister AB	0	45 000
Förändring avräkningskonto	Clavister AB	152 000	-85 000
Fordran på balansdagen	Clavister AB	0	0
Skuld på balansdagen	Clavister AB	-224 462	-376 462
Erhållet koncernbidrag	PhenixID AB	-23 900	-15 100
Försäljning av tjänster	PhenixID AB	3 000	3 000
Förändring avräkningskonto	PhenixID AB	11 900	6 450
Fodran/Skuld på balansdagen	PhenixID AB	19 900	1 550

För information om ersättningar till ledande befattningshavare se koncernens not 7 Anställda och personalkostnader.

Not 23 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande i moderbolaget står följande medel (kronor)

Överkursfond	166 744 594
Balanserat resultat	77 819 107
Årets resultat	-15 525 589

229 038 112

I ny räkning överförs 229 038 112 kr.

Styrelsens underskrifter

Koncernredovisningen och årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 april 2025. Styrelsen och VD försäkrar härmed att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Örnsköldsvik den 28 april 2025

Andreas Hedskog
Styrelseordförande

Staffan Dahlström
Styrelseledamot

Stina Slottsjö
Styrelseledamot

Tobias Öien
Styrelseledamot

John Vestberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 april 2025

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

Claes Sjödin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Clavister Holding AB, org.nr 556917-6612

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Clavister Holding AB för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 11 - 65 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt koncernens rapport över totalresultatet och balansräkningen för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 10. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Clavister Holding AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 28 april 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Claes Sjödin
Auktoriserad revisor