

Kvartalsrapport

Clavister AB (publ)
april – juni 2025



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Orderingången växte med 52 %.
- Nettoomsättningen ökade med 22 % och årligen återkommande intäkter (ARR) växte med 9 %.
- Total orderstock om 375 MSEK vid kvartalets utgång.

Höjdpunkter från första halvåret

- Betydande försvarsorder om 68 MSEK från BAE Systems avseende leverans av Clavister CyberArmour till CV90-plattformen.

Händelser efter periodens utgång

- Clavister tecknar partnerskapsavtal med Saab.

+22,2 %

Nettoomsättning

+9,3 %

ARR

16,3 %

Justerad EBITDA-
marginal

Periodens nyckeltal

(MSEK)	Q2 2025	Q2 2024	H1 2025	H1 2024	2024
Orderingång	76,2	50,3	186,5	88,3	259,4
Orderingångstillväxt	51,5 %	13,1 %	111,3 %	11,5 %	-20,1 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	136,6	125,0	136,6	125,0	137,6
ARR-tillväxt	9,3 %	11,0 %	9,3 %	11,0 %	14,4 %
Nettoomsättning	54,8	44,8	108,1	88,8	191,7
Nettoomsättningstillväxt	22,2 %	16,7 %	21,7 %	18,7 %	19,3 %
Bruttoresultat	45,2	36,6	85,9	72,8	156,7
Bruttomarginal	81,1 %	79,2 %	78,2 %	79,7 %	79,0 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	6,7	5,2	13,3	12,8	31,5
Justerad EBITDA	9,1	5,7	15,9	13,9	36,0
Justerad EBITDA-marginal	16,3 %	12,3 %	14,5 %	15,2 %	18,1 %
Rörelseresultat (EBIT)	-4,8	-6,6	-9,3	-10,3	-12,8
Justerad EBIT	-2,4	-6,1	-6,7	-9,1	-8,3
Justerad EBIT-marginal	-4,4 %	-13,2 %	-6,1 %	-10,0 %	-4,2 %
Resultat efter skatt	-15,9	-10,1	-12,7	-33,5	-56,0
Resultat per aktie	-0,06	-0,04	-0,04	-0,24	-0,35



VD har ordet

Det andra kvartalet 2025 innebar ytterligare ett steg framåt på Clavisters tillväxtresa. I en värld där geopolitisk osäkerhet blivit det nya normala ökar efterfrågan på europeisk cybersäkerhet – och Clavister fortsätter att vara en betrodd partner i centrum av denna utveckling. Med en ökning av orderingsgången på 52 % och en nettoomsättningsökning med 22 % rör vi oss stadigt mot vår vision att vara Europas mest relevanta leverantör av cybersäkerhet.

Robust tillväxt inom alla områden

Nettoomsättningen i perioden uppgick till 54,8 MSEK, en ökning med 22 % jämfört med föregående år (25 % justerat för valutakurseffekter). Årligen återkommande intäkter (ARR) växte med 9 % till 136,6 MSEK, stödd av en stark utveckling inom vår civila verksamhet.

Orderingsgången i kvartalet uppgick till 76,2 MSEK, med tillväxt inom samtliga affärgrenar. Vår orderstock uppgår nu till 375 MSEK och förutbetalda intäkter till 76 MSEK, vilket ger god visibilitet och förutsägbarhet för kommande perioder. Orderstocken sträcker sig till 2029 vilket påvisar våra lösningars långsiktiga relevans.

Utöver den goda tillväxten ser vi också ett ökat engagemang från vårt partnernätverk. Flera av våra återförsäljare och teknologipartners har under kvartalet utökat sina egna satsningar på Clavisters lösningar, vilket stärker vår marknadsnärvaro och skapar förutsättningar för fortsatt organisk tillväxt. Dessa relationer bygger på förtroende och långsiktighet – något som blir allt viktigare i en tid av snabb teknologisk och geopolitisk förändring.

Fortsatt momentum inom civil verksamhet

Den ökande geopolitiska instabiliteten och strävan efter europeisk digital suveränitet börjar successivt förändra det sätt både offentlig och privat sektor upphandlar cybersäkerhet. Regeringar, myndigheter och företag söker sig i allt högre grad till europeiska leverantörer för att skydda sin

kritiska digitala infrastruktur. Detta drivs inte enbart av politiska beslut utan även av det strategiska behovet av att minska beroendet av icke-europeiska teknikleverantörer.

Mot denna bakgrund ser vi en stadig ökning av inkommande förfrågningar – från både etablerade och nya partners samt från slutkunder – och särskilt de som bedriver samhällskritisk verksamhet. Dessa förfrågningar omfattar sektorer där säkerhet är avgörande, och där behovet att stärka cyberförsvaret är mer brådskande än någonsin.

En sektor som utmärker sig är energibranschen, som står inför ökade regulatoriska och operativa krav på att skydda sin verksamhet mot cyberhot. Under kvartalet kunde vi som ett exempel välkomna ännu en större tysk energileverantör som kund – en viktig framgång inom en av Europas mest kritiska infrastrukturverktäcker.

Även om marknadspotentialen är stor sker övergången till europeiska leverantörer inte omedelbart. Många av dessa uppdrag omfattar storskaliga infrastrukturprojekt som kräver tid för planering, samordning och genomförande. Detta innebär att förändringstakten är relativt måttlig, men också att de partnerskap vi bygger blir starkare och mer långsiktiga.

Fortsatt innovation: AI och PASAD

Innovation är fortsatt en viktig komponent i Clavisters strategi och under det andra kvartalet nådde vi en viktig milstolpe för våra AI-förmågor då den amerikanska patentbyrån (United States Patent and Trademark Office - USPTO) beviljade patent för vår PASAD-teknologi ("Process Aware Stealthy Attack Detection"). Sedan tidigare har det europeiska patentverket (EPO) lämnat ett besked om "Intention to Grant" för ett europeiskt patent.

PASAD är ett avancerat system för anomali-detektering som kan upptäcka allt från så kallade "zero day"-attacker till degradering av hårdvara. En särskiljande faktor är att PASAD

arbetar helt lokalt, med modellträning och analys utan beroende av molninfrastruktur, vilket gör lösningen idealisk för verksamheter med höga säkerhetskrav.

Att inneha patent i både Europa och USA bidrar till att både skydda vår teknologi och att stärka vår position som innovativ cybersäkerhetsleverantör.

RSG-200 – taktisk cybersäkerhet i fält

Under kvartalet lanserade vi Clavister CyberArmour RSG-200, en robust säkerhetsprodukt utvecklad för taktiska och mobila tillämpningar. Produkten är utformad för användning i militära fordon, mobila ledningscentraler och obemannade system, och kombinerar en kompakt formfaktor med den fullständiga funktionsuppsättningen från vår beprövade brandväggs mjukvara.

Vår första order på den nya produkten kom från ett nordeuropeiskt land som har valt att installera RSG-200 i utvalda fordon som en del av ett moderniseringsprogram inom försvaret för att öka cyberförsvarsförmågan.

Försvaret: nytt partnerskap med Saab

Efter kvartalets slut tecknade vi ett partnerskap med Saab, en av Nordens ledande försvars- och säkerhetskoncerner. Samarbetet syftar till att utveckla nästa generations lösningar för säker realtidskommunikation som kan hantera flera informationsdomäner ända upp till nivån "NATO Secret". Detta möjliggör tillförlitlig och skyddad informationsdelning även i de mest krävande och känsliga operationella miljöerna.

Partnerskapet bygger vidare på vår växande position som en stark cybersäkerhetspartner till den europeiska försvarssektorn, och kompletterar våra pågående affärer med BAE Systems och andra större försvarsleverantörer.

Resultatutveckling och finansiell ställning

Vår bruttomarginal för kvartalet uppgick till 81,1 %, vilket visar styrkan i vår affärsmodell och den fortsatta förskjutningen mot produkter och tjänster med högre värde. Variationer mellan kvartal kan uppstå beroende på fördelningen mellan leveranser av mjukvara och hårdvara, men vår stabila tillväxt inom ARR bör hålla marginalerna starka.

Vår justerade EBITDA-marginal förbättrades till 16,3 %, upp från 12,3 % för ett år sedan, medan justerad EBIT förbättrades till –2,4 MSEK, jämfört med –6,1 MSEK ett år tidigare. Vi gör fokuserade investeringar inom försäljning och marknadsföring för att upprätthålla momentum och fånga tillväxtmöjligheter samtidigt som vi fortsätter mot långsiktig lönsamhet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 3,8 MSEK. Vår finansiella nettoskuld har minskat avsevärt jämfört med föregående år, efter återbetalning av EIB-lånet med likvid från teckningsoptionsprogrammen TO8 och TO9. De räntebärande skulderna uppgår nu till 143 MSEK, ned från över 320 MSEK ett år tidigare. Dessa minskningar, tillsammans med våra operativa förbättringar, gör att jag känner stor tillförsikt inför vår balansräknings utveckling över tid.

Vi fortsätter att sikta på en försäljningstillväxt (CAGR) på minst 20 % för 2025 till 2027. Vår ambition för helåret 2025 är oförändrad – att nå en EBITDA-marginal på minst 20 %, positiv EBIT och ett positivt operativt kassaflöde.

Utsikter

Den europeiska cybersäkerhetsmarknaden befinner sig mitt i en omfattande omställning. Regeringar och organisationer står inför ökande krav att stärka sin digitala infrastruktur – och att göra det med europeiska leverantörer. Clavister har en unik position att möta denna utmaning, med innovativ och beprövad teknik, djupa kundrelationer och ett växande ekosystem av strategiska partnerskap.

Vi ser fram emot den fortsatta resan med tillförsikt. Med en starkare balansräkning, en tydlig strategisk inriktning och ett team av engagerade medarbetare är vi väl rustade att möta de möjligheter och utmaningar som väntar. Vårt fokus ligger på att skapa värde för våra kunder och aktieägare, samtidigt som vi bidrar till att stärka Europas digitala självständighet.

Vi är fortsatt trygga i vår riktning och engagerade i att leverera lönsam, långsiktig tillväxt. Tack till våra kunder, partners, medarbetare och aktieägare för ert fortsatta förtroende och stöd.

Örnsköldsvik, 21 augusti 2025

John Vestberg, vd och koncernchef



Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 76,2 (50,3) MSEK, en ökning med 51,5 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras av en generell ökning inom brandväggsaffären såväl som försvarsaffären.

Under den senaste tolv månadersperioden uppgick orderingången till 358 MSEK.

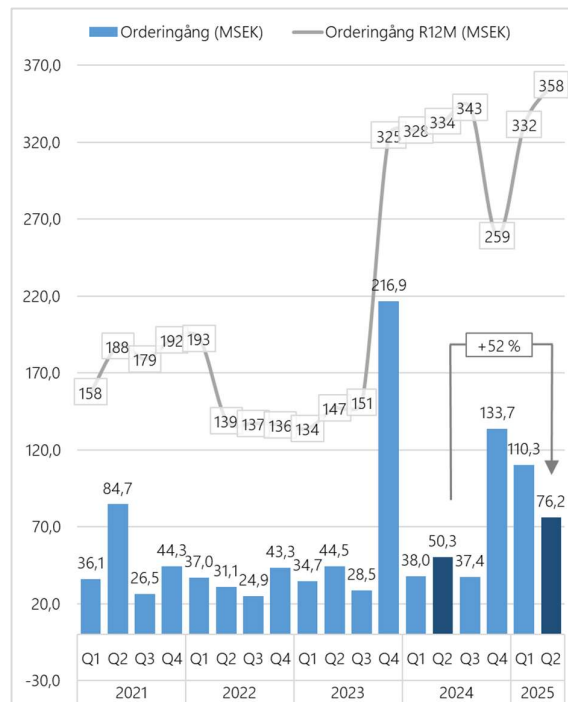
Värdet på orderstocken per 30 juni 2025 uppgick till 375 (232,7) MSEK. Majoriteten av orderstocken består av ingångna avtal inom försvars- och telekomsektorn där kundleveranser enligt nu gällande plan kommer ske kontinuerligt och fram till och med 2029.

Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 76,2 (66,5) MSEK, varav 55,3 (48,9) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande tolv månadersperioden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 54,8 (44,8) MSEK, en ökning med 22,2 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Samtliga affärer bidrog till kvartalets tillväxt, den största tillväxten återfinns inom Telekom- och försvarsaffären.

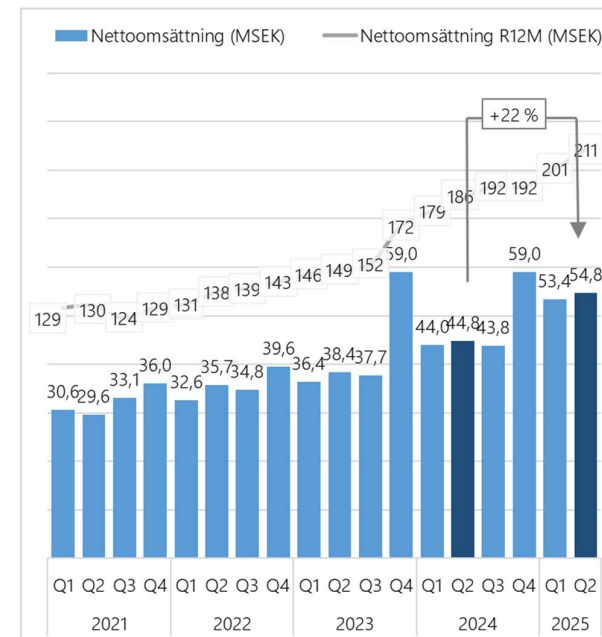
Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 56,3 (45,1) MSEK, en ökning med 24,8 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.



Figur 1. Orderingångsutveckling 2021 – 2025 Q2.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 48,7 MSEK eller 89,0 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 6,0 MSEK.

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



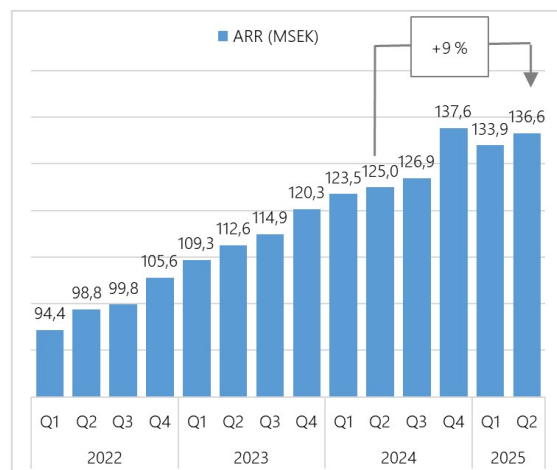
Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2021 - 2025 Q2.

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2025 Apr - Jun	2024 Apr - Jun	Y/Y (%)	2024 Jan - Dec
Produkt- och licensförsäljning	48 724	39 553	23 %	168 065
Konsulttjänster	6 036	5 294	14 %	23 598
Nettoomsättning	54 760	44 848	22%	191 663

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den 30 juni 2025 uppgick till 136,6 (125,0) MSEK, en ökning med 9,3 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.



Figur 3. Utveckling av ARR 2022 – 2025 Q2.

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

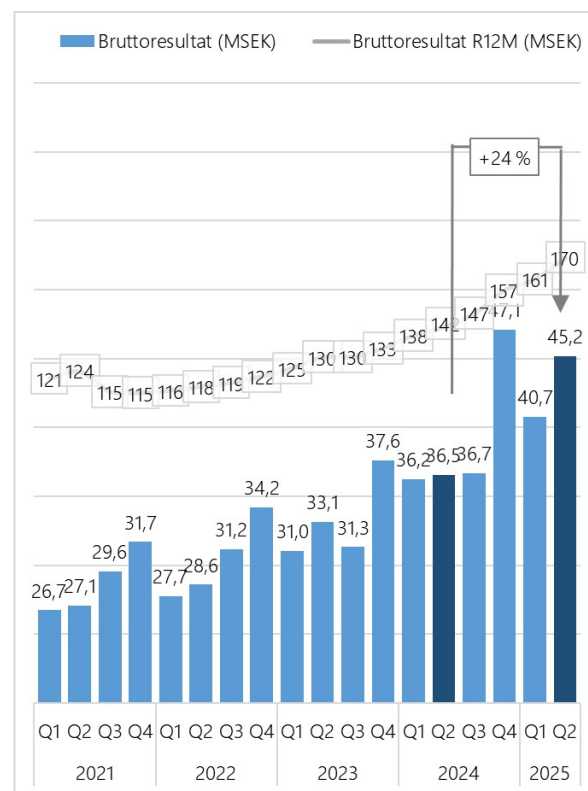
Affärer med återkommande licensintäkter utgör normen i försäljningen. Ett undantag är försäljning till försvarssektorn som för närvarande primärt utgörs av produktförsäljning med hög andel intäkter av engångskaraktär och en lägre andel återkommande intäkter.

Bruttomarginal och bruttoreultat

Bruttomarginalen uppgick till 81,1 (79,2) %.

Marginalförändringen förklaras av variationer i produkt- och tjänstemix.

Bruttoreultatet i kvartalet ökade med 23,5 % och uppgick till 45,2 (36,6) MSEK.

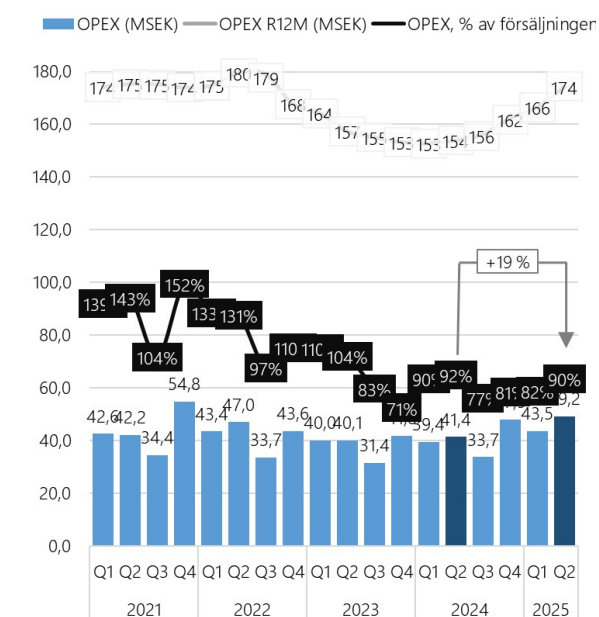


Figur 4. Utveckling av bruttoreultat 2021 – 2025 Q2.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -49,2 (-41,4) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -37,8 (-32,0) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -11,4 (-9,3) MSEK.

Förändringen i mixen av kostnader förklaras av en ökning av kostnaderna för personal, delvis förklarad av utfasning av externa konsulter till förmån för anställd personal, viss nyrekrytering till kritiska positioner, omstrukturering av delar av organisationen samt en kontrollerad kostnadsökning i jämförelse med föregående år.



Figur 5. Kostnadsutveckling 2021 – 2025 Q2.

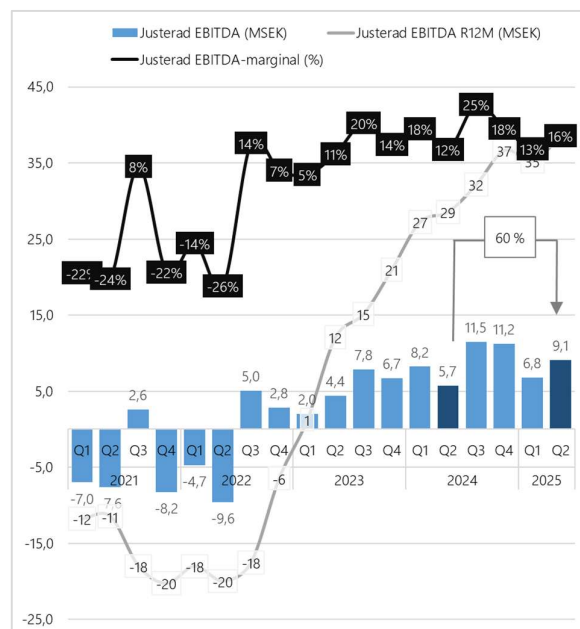
Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammanlagt -2,4 (-0,5) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -46,8 (-40,9) MSEK.

Majoriteten av de jämförelsestörande posterna avser en omstrukturering av delar av organisationen samt en mindre del avser den pågående tvisten med FortifiedID AB.

Övriga externa kostnader består i huvudsak av kostnader för marknadsföring, IT och kommunikation samt externa konsulttjänster.

Rörelseresultat

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 6,7 (5,2) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 9,1 (5,7) MSEK.



Figur 6. Utveckling av EBITDA 2021 – 2025 Q2.

Totala avskrivningar uppgick till -11,5 (-11,9) MSEK, varav -1,0 (-1,1) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till -4,8 (-6,6) MSEK. Justerat EBIT uppgick till -2,4 (-6,1) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -11,0 (-3,5) MSEK. Kvartalet såg kraftiga valutakursrörelser där SEK försvagats mot EUR. Givet koncernens skulder i EUR renderar detta negativa valutakurseffekter i finansnettot.

Finansnettot består av följande ej kassaflödespåverkande poster; valutaeffekt för långfristiga skulder -6,4 (4,7) MSEK, långfristig del av ränta till långivare om -1,9 (-4,0) MSEK samt kostnader för teckningsoptioner och finansiella kostnader avseende långfristiga skulder om -0,8 (-0,1) MSEK.

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

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till -15,9 (-10,1) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 10,8 (10,4) MSEK varav 10,7 (10,0) MSEK avser aktiverat arbete för egen räkning.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER				
(TSEK)	2025	2024	Y/Y	2024
	Apr - Jun	Apr - Jun	(%)	Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	10 827	10 372	4 %	40 934
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-9 875	-10 158	-3 %	-37 742
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	952	214		3 192

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -39,5 (-120,8) MSEK. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 304,5 (207,7) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 142,5 (320,8) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 110,8 (261,5) MSEK och kortfristiga skulder på 31,7 (59,3) MSEK. Minskningen förklaras av de genomförda amorteringarna till EIB, under innevarande kvartal amorterades ytterligare 54,8 MSEK.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till -88,4 (-190,9) MSEK vid periodens slut. Minskningen av nettoskulden förklaras primärt av den erhållna emissionlikviden från TO9.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 3,8 (1,3) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -0,7 (4,3) MSEK. Förändringen förklaras främst av ökad bindning i varulagret samt av en ökad bindning i kundfordringar, som dock till stor del motverkas av ökade rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -10,8 (-10,6) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -10,8 (-10,4) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 1,8 (-1,0) MSEK. Under perioden så har emissionslikviden från TO9 erhållits, uppgående till 57,6 MSEK. Den erhållna emissionslikviden har, i enlighet med tidigare kommunikation, använts för amortering av lånet till EIB, uppgående till -54,8 MSEK.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -9,7 (-7,3) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 juni 2025 till 54,1 (129,9) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats i rapportperioden.

Personal och organisation

Per den 30 juni 2025 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 111 (105). Inhyrd personal uppgick till 8 (10) personer vid periodens slut.

Tvister och rättsliga processer

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

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

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

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång meddelade Clavister att man ingått ett partnerskap med Saab. Samarbetet syftar till att förstärka Saabs befintliga "cross domain"-lösningar med Clavisters avancerade brandväggsteknologier.

Ambition och planeringsantaganden

Förväntansbilden är att försäljningstillväxten för helåret 2025 ökar jämfört med 2024. För åren 2025 till 2027 är avsikten att uppnå en omsättningstillväxt om minst 20 % (CAGR).

För 2025 avser Clavister att göra avvägda sälj- och marknadsinvesteringar för att fortsätta accelerera vår försäljningstillväxt. Clavisters ambition för helåret 2025 är att, trots dessa investeringar, uppnå en EBITDA-marginal om minst 20 %, ett positivt rörelseresultat (EBIT) och ett positivt operationellt kassaflöde.

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

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan-Dec
Nettoomsättning	54 760	44 848	108 112	88 847	191 663
Övriga rörelseintäkter	932	1 330	1 787	2 463	6 668
Rörelsens intäkter	55 692	46 178	109 899	91 310	198 331
Handelsvaror	-10 504	-9 628	-23 965	-18 512	-41 676
Bruttoresultat	45 188	36 550	85 934	72 798	156 655
Aktiverat arbete för egen räkning	10 701	10 027	20 080	20 746	37 946
Personalkostnader	-37 792	-32 025	-71 490	-62 930	-125 807
Övriga externa kostnader	-11 401	-9 333	-21 221	-17 859	-37 335
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	6 696	5 219	13 303	12 755	31 460
Avskrivningar	-11 537	-11 862	-22 589	-23 094	-44 285
Rörelseresultat (EBIT)	-4 841	-6 643	-9 286	-10 339	-12 825
Finansiella intäkter och kostnader	-11 035	-3 497	-3 423	-23 127	-43 314
Resultat före skatt	-15 876	-10 140	-12 709	-33 466	-56 139
Skatt	0	-7	0	-17	157
Resultat efter skatt	-15 876	-10 147	-12 709	-33 483	-55 982
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	288 559 847	226 121 410	288 559 847	141 325 882	162 063 982
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	333 608 569	324 001 485	333 845 214	196 808 193	196 347 411
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	-0,06	-0,04	-0,04	-0,24	-0,35
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	-0,06	-0,04	-0,04	-0,24	-0,35
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-15 876	-10 147	-12 709	-33 483	-55 982
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>					
Periodens resultat	-15 876	-10 147	-12 709	-33 483	-55 982
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	3	-30	-106	-5	-52
Totalresultat	-15 873	-10 177	-12 815	-33 488	-56 034

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	66 697	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	110 860	109 739	110 044
Materiella anläggningstillgångar	1 217	655	1 222
Nyttjanderättstillgångar	14 071	17 896	16 110
Andra långfristiga fordringar	1 122	986	1 122
Summa anläggningstillgångar	193 968	195 974	195 195
Omsättningstillgångar			
Varulager	11 376	20 803	16 711
Kortfristiga fordringar	72 144	49 534	64 145
Likvida medel	54 087	129 907	83 210
Summa omsättningstillgångar	137 606	200 243	164 067
Summa tillgångar	331 574	396 217	359 263

(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	-39 485	-120 837	-84 185
Summa eget kapital	-39 485	-120 837	-84 185
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 511	9 164	9 332
Skulder till kreditinstitut	161 510	283 768	218 574
Leasingskulder	10 125	15 001	12 022
Uppskjutna skatteskulder	216	285	216
Övriga långfristiga skulder	26 220	32 037	39 704
Summa långfristiga skulder	207 582	340 255	279 847
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	13 347	0
Leasingskulder	4 726	3 338	4 726
Leverantörsskulder	9 680	9 196	15 648
Övriga skulder	35 719	48 145	33 176
Förutbetalda intäkter	76 235	66 488	69 894
Upplupna kostnader	37 117	36 284	40 157
Summa kortfristiga skulder	163 477	176 799	163 601
Summa skulder	371 059	517 054	443 448
Summa eget kapital och skulder	331 574	396 217	359 263

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2025 Apr - Jun	2024 Apr - Jun	2025 Jan - Jun	2024 Jan - Jun	2024 Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	-81 222	-110 469	-84 185	-228 882	-228 882
Nyemission	62 887	23	62 887	169 614	215 346
Emissionskostnader	-5 278	-215	-5 372	-28 082	-28 082
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	0	0	0	588
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2	0	0	0	0	12 880
Periodens övrigt totalresultat	3	-30	-106	-5	-52
Resultat under perioden	-15 876	-10 147	-12 709	-33 483	-55 982
Eget kapital vid periodens utgång	-39 485	-120 837	-39 485	-120 837	-84 185

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan - Dec
Resultat före skatt	-15 876	-10 140	-12 709	-33 466	-56 139
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	11 537	11 862	22 589	23 094	44 285
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	7 831	-592	-2 066	14 188	19 501
Betald inkomstskatt	284	210	171	48	493
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3 776	1 340	7 985	3 864	8 141
Förändringar av varulager	-2 143	1 614	5 336	-4 549	-458
Förändringar av rörelsefordringar	-13 200	-3 321	-7 997	-440	-15 015
Förändringar av rörelseskulder	10 841	4 659	-1 095	-1 920	11 884
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-726	4 292	4 228	-3 045	4 552
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	0	-105	-151	-115	-896
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-10 827	-10 372	-21 171	-21 696	-40 935
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	-100	0	-100	-219
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 827	-10 577	-21 322	-21 912	-42 049
Upptagna lån, samt återbetalning av lån	-54 808	0	-67 646	-23 660	-104 216
Amortering av leasingskulder	-956	-831	-1 897	-1 669	-1 588
Nyemission, inkl emissionskostnader	57 609	-192	57 514	141 532	187 851
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 846	-1 023	-12 029	116 202	82 047
Periodens kassaflöde	-9 707	-7 308	-29 123	91 246	44 549
Likvida medel vid periodens början	63 794	137 215	83 210	38 661	38 661
Likvida medel vid periodens slut	54 087	129 907	54 087	129 907	83 210

* I posten "Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet" ingår befarad valutakursvinst/-förlust avseende lån i annan valuta, ej kassaflödespåverkande ränta, ränta på konvertibelt lån samt kostnader för optioner.

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2025	2024	2025	2024	2024
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan - Dec
Nettoomsättning	2 252	2 251	4 502	4 503	9 005
Rörelsens intäkter	2 252	2 251	4 502	4 503	9 005
Personalkostnader	-5 932	-3 364	-10 431	-6 116	-12 496
Övriga externa kostnader	-1 465	-1 059	-2 416	-2 129	-6 081
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-5 145	-2 172	-8 345	-3 742	-9 571
Finansiella intäkter och kostnader	-251	-219	-506	-707	-29 923
Resultat efter finansiella poster	-5 396	-2 391	-8 851	-4 449	-39 495
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	23 900
Skatt	0	0	0	0	69
Resultat efter skatt	-5 396	-2 391	-8 851	-4 449	-15 526

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	475 155	462 274	475 155
Fordringar hos koncernföretag	4 945	0	19 900
Summa anläggningstillgångar	480 100	462 274	495 055
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	463	1 419	728
Likvida medel	25 555	39 786	5 563
Summa omsättningstillgångar	26 017	41 205	6 291
Summa tillgångar	506 117	503 480	501 346
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
Eget kapital	304 462	207 677	255 798
Summa eget kapital	304 462	207 677	255 798
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla skuldebrev	9 511	9 164	9 332
Skulder hos koncernföretag	179 462	276 462	224 462
Uppskjutna skatteskulder	216	285	216
Övriga långfristiga skulder	2 589	2 487	3 659
Summa långfristiga skulder	191 778	288 398	237 669
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	919	483	2 552
Övriga skulder	2 665	4 522	2 754
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 293	2 399	2 573
Summa kortfristiga skulder	9 876	7 404	7 878
Summa skulder	201 654	295 803	245 547
Summa eget kapital och skulder	506 117	503 480	501 346

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Not 2 Segmentsrapportering

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

Not 3 Aktieägare och aktier

Bolagets aktiekapital uppgick per kvartalet slut till 30 952 208 SEK. Kvotvärdet är 0,1 SEK per aktie. Clavister Holding-aktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Bolaget hade 11 479 registrerade aktieägare per 30 juni 2025. Antalet registrerade aktier per 2025-06-30 var 309 522 083 enligt Bolagsverket.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2025-06-30	% av totalt antal aktier
P-A Bendt AB	57 127 173	18,5 %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	23 194 204	7,5 %
Alcur Fonder AB	10 208 719	3,3 %
ÖstVäst Capital Mangement	9 762 166	3,2 %
Cajory Defence AB	8 827 148	2,9 %
Staffan Dahlström	8 521 583	2,8 %
Finserve Nordic AB	7 773 601	2,5 %
Union Investment	7 432 061	2,4 %
Nordnet Pension Insurance	6 703 142	2,2 %
Tagehus Holding AB	6 600 186	2,1 %
Övriga aktieägare	163 372 100	52,8 %
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2025-06-30	309 522 083	100,0 %
Ev tillkommande aktier under 2025-2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	29 888 424	
Antal aktier efter full utspädning	339 410 507	

Not 4 Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibelt skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns två aktuella incitamentsprogram som riktar sig till anställda i bolaget, omfattande totalt 12 725 500 teckningsoptioner med förfalldatum år 2025 samt 2027. Prissättning har skett enligt Black & Scholes options-värderingsmodell. Betalning av optionerna har gjorts enligt det extrapolerade priset i enlighet med Black & Scholes modellen och har därmed inte påverkat koncernens resultaträkning med några kostnader.

Det finns ytterligare sex program avseende teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar, ett program om 19 801 som

förfaller 2026 samt fem program om totalt 15 360 591 teckningsoptioner med förfalldatum år 2038. Totalt antal teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar är 15 380 392.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 29 888 424 stycken.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
TO 2016 - 2026-11-28	19 801	0	19 801	0,1
TO 2017 - 2038-04-30	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2018 - 2038-04-30	36 703	0	36 703	0,1
TO 2020 - 2038-04-30	101 805	0	101 805	0,1
TO 2021 - 2038-04-30	1 605 331	0	1 605 331	0,1
TO 2022 - 2038-04-30	242 796	0	242 796	0,1
TO 2025 - 2038-04-30	11 603 877	0	11 603 877	0,1
TO 2022 - 2025-06-30	225 500	0	225 500	10,95
TO 2024 - 2027-06-30	12 500 000	0	12 500 000	2
	28 105 892	0	28 105 892	

Konvertibelt skuldebrev

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

Konvertibelt skuldebrev	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
Konv skuldebrev 2027-05-31	1 782 532	0	1 782 532	5,61
Summa	1 782 532	0	1 782 532	5,61

Not 5 Ställda säkerheter

KONCERNEN			
(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Pantsatta kundfordringar	5 067	6 466	7 120
Pantsatta aktier i dotterföretag	82 160	80 183	88 484
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400	1 400
Totalt	88 627	88 049	97 004

MODERBOLAGET			
(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	105 550	101 550	101 550
Totalt	105 550	101 550	101 550

Not 6 Eventualförpliktelser

KONCERNEN			
(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	0	0	0

MODERBOLAGET			
(TSEK)	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Moderbolagsgaranti	*	*	*
Totalt	*	*	*

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

Not 7 Alternativa nyckeltal

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

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL

(TSEK)	2025 Apr - Jun	2024 Apr - Jun	2024 Jan - Dec
Orderingång	76 211	50 335	259 441
Årligen återkommande intäkter (ARR)	136 586	124 951	137 625

Not 8 Definitioner

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

Justerad EBIT – Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster av engångskaraktär.

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

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

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

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

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

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

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

Not 9 Finansiella nyckeltal

	2025	2024	2025	2024	2024
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan - Dec
Nettoomsättning	54 760	44 848	108 112	88 847	191 663
Rörelsens intäkter	55 692	46 178	109 899	91 310	198 331
Bruttoresultat	45 188	36 550	85 934	72 798	156 655
Bruttomarginal (%)	81,1%	79,2%	78,2%	79,7%	79,0%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	6 696	5 219	13 303	12 755	31 460
Rörelseresultat (EBIT)	-4 841	-6 643	-9 286	-10 339	-12 825
Resultat efter skatt	-15 876	-10 147	-12 709	-33 483	-55 982
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,06	-0,04	-0,04	-0,24	-0,35
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,06	-0,04	-0,04	-0,24	-0,35
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-7,03
Eget kapital per aktie	-0,13	-2,20	-0,13	-2,20	-0,31
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	309 522 083	226 121 410	309 522 083	226 121 410	267 597 610
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	339 410 507	329 201 485	339 410 507	329 201 485	328 279 921
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	288 559 847	226 121 410	288 559 847	141 325 882	162 063 982
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	333 608 569	324 001 485	333 845 214	196 808 193	196 347 411
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	111	105	111	105	103
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	108	105	108	104	103
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	119	115	119	115	111
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet (%)	38%	45%	38%	45%	90%
Nettoskuld	-88 440	-198 282	-88 440	-198 282	-151 918

Rapportinformation

Finansiell kalender



Aktiedata

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

Investor Relations

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

Analys

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

Certifierad rådgivare

FNCA Sweden AB
www.fnca.se

Revisor

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

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

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

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Örnsköldsvik, Sverige, 21 augusti 2025

John Vestberg
VD och Koncernchef

