

CLAVISTER®

2025

Årsredovisning och
Koncernredovisning

CLAVISTER AB

ORG. NR. 556917-6612

Innehållsförteckning

Året i korthet.....	3
VD har ordet.....	4
Marknad.....	7

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Detta är Clavister	11
Väsentliga händelser under året.....	11
Händelser efter räkenskapsårets utgång.....	14
Risker och osäkerhetsfaktorer	14
Kvalitetsarbete.....	16
Miljö- och hållbarhetsarbete.....	16
Affärsetiska aspekter och långsiktiga kundrelationer	16
Attraktiv och hållbar arbetsplats.....	16
Styrelsens arbetssätt	17
Orderingång, Nettoomsättning och Resultat	17
Finansiell ställning.....	17
Investeringar, Avskrivningar och Utvecklingsutgifter.....	17
Ägarförhållanden.....	18

FINANSIELLA RAPPORTER OCH NOTER

Koncernens resultaträkning.....	19
Koncernens balansräkning.....	20
Koncernens rapport över förändring i eget kapital.....	21
Koncernens rapport över kassaflöden.....	22
Koncernens noter	23
Moderföretagets resultaträkning.....	54
Moderföretagets balansräkning.....	55
Moderföretagets rappover över förändring i eget kapital	56
Moderföretagets rapport över kassaflöden	57
Moderföretagets noter.....	58

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

- Ordergången ökade med 23 %.
- Tydlig omsättningstillväxt och förbättrat rörelseresultat.
- Betydande försvarsorder om 68 MSEK respektive 26 MSEK från BAE Systems Hägglunds avseende leverans av Clavister Cyber-Armour till CV90-plattformen

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Clavister har tilldelats taktiskt kommunikationskontrakt värt 280 MSEK av norska försvarsmaterielmyndigheten.

Periodens nyckeltal

(MSEK)	2025	2024
Ordergång	320,0	259,4
Ordergångstillväxt	23,4 %	-20,1 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	144,2	137,6
ARR-tillväxt	4,8 %	14,4 %
Nettoomsättning	219,2	191,7
Nettoomsättningstillväxt	14,4 %	19,4 %
Bruttoresultat	173,7	156,7
Bruttomarginal	77,4 %	79,0 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	35,2	31,5
Justerad EBITDA	40,1	36,0
Justerad EBITDA-marginal	17,9 %	18,2 %
Rörelseresultat (EBIT)	-8,9	-12,8
Justerad EBIT	-4,0	-8,3
Justerad EBIT-marginal	-1,8 %	-4,2 %
Resultat efter skatt	5,3	-56,0
Resultat per aktie	0,02	-0,22



VD har ordet

CLAVISTER



Clavister avslutar 2025 i en tid då cybersäkerhet etablerats som en av Europas mest strategiska prioriteringar. Ett förändrat säkerhetspolitiskt läge, ökade försvarsbudgetar och ett växande fokus på digital suveränitet driver en tydlig omställning. Europa rör sig mot ett minskat beroende av icke-europeisk teknologi i samhällskritiska system.

Året har präglats av ett fortsatt osäkert och komplext omvärldsläge. Kriget i Ukraina går in på sitt fjärde år, hybridpåverkan mot kritisk infrastruktur intensifieras och geopolitiska spänningar påverkar både marknader och beslutsfattande. Cybersäkerhet har därmed utvecklats från en teknisk funktion till en strategisk förutsättning för nationell motståndskraft, industriell konkurrenskraft och militär förmåga.

Detta skifte märks tydligt i marknaden. Offentliga och privata aktörer i Europa söker i allt högre grad europeiska leverantörer, drivet av både regulatoriska krav och strategiska överväganden kring kontroll över data och infrastruktur. Clavister är väl positionerat i denna utveckling och fortsätter att stärka sin roll som en europeisk cybersäkerhetspartner inom samhällskritiska miljöer.

Även om bakgrunden till denna utveckling är allvarig, innebär den ökade möjligheter för Clavister som europeisk leverantör. Vi ser ett växande förtroende för våra lösningar och en tydlig ökning i efterfrågan från både befintliga och nya kunder.

Ett år med tillväxt, starkt lönsamhet och hög aktivitet

Nettoomsättningen uppgick till 219,2 MSEK, en ökning med 14 % jämfört med föregående år (17 % justerat för valutakurseffekter). Tillväxten hämmades något av tidigare kommunicerade leveransförskjutningar inom försvarssegmentet, vilka materialiserades under slutet av året.

Årligen återkommande intäkter (ARR) ökade med 5 % till 144,2 MSEK.

Samtidigt fortsatte vi att förbättra lönsamheten. EBITDA uppgick till 35,2 MSEK och den justerade EBITDA-marginalen var 17,9 %. Justerad EBIT förbättrades till -4,0 MSEK jämfört med -8,3 MSEK föregående år.

Vi fortsätter att investera selektivt i försäljning och marknadsföring för att upprätthålla momentum och fånga tillväxtmöjligheter, samtidigt som vi upprätthåller ett tydligt fokus på kostnadskontroll och långsiktig lönsamhet.

Orderingången uppgick till 320,0 MSEK, med tillväxt inom samtliga affärgrenar. Orderstocken uppgick vid årets slut till 378 MSEK, där majoriteten av avtalen sträcker sig över flera år och ger god visibilitet fram till 2029. Förutbetalda intäkter uppgick till 87,2 MSEK, vilket ytterligare stärker förutsägbarheten i affären.

Vi ser även ett ökat engagemang från vårt partnernätverk. Flera återförsäljare och teknologipartners har under året utökat sina satsningar på Clavisters lösningar, vilket stärker vår marknadsnärvaro och skapar förutsättningar för fortsatt organisk tillväxt.

Produktmixen under året innehöll en högre andel hårdvaruleveranser, särskilt inom försvarssegmentet. Detta har haft en tillfällig påverkan på marginalen, men trots detta upprätthöll vi en bruttomarginal om drygt 77 %.

Ett förändrat marknadsläge i Europa

Europa rör sig i ökande takt mot digital suveränitet och minskat beroende av extern teknologi. Ett tydligt exempel är Europaparlamentets betänkande om europeisk teknologisk suveränitet från juni 2025, där åtgärder föreslås för att stärka europeiska leverantörer, inklusive riktade upphandlingar och incitament för investeringar i europeisk teknologi.

För Clavister är detta en strukturellt viktig utveckling. När dessa initiativ omsätts i konkret policy och regelverk förväntas de skapa ytterligare efterfrågan på europeiska cybersäkerhetslösningar.

Redan idag ser vi tydliga effekter i form av en kraftig ökning av inkommande förfrågningar, både från nya kunder och från partners som vill stärka sina erbjudanden med europeiska alternativ.

Förstärkt finansiell plattform

Under året har vi stärkt bolagets finansiella ställning avsevärt. Den finansiella nettoskulden minskade initialt genom återbetalning av EIB-lånet, finansierad via teckningsoptionsprogrammen TO8 och TO9.

Mot slutet av året genomfördes en riktad nyemission som tillförde 167 MSEK före emissionskostnader. I kombination med en lånefacilitet om 100 MSEK från Swedbank möjliggjorde detta en fullständig återbetalning av utestående skuld till Europeiska Investeringsbanken, inklusive återköp av teckningsoptioner.

Vid årets slut uppgick likvida medel till 95,9 MSEK och nettoskulden till -66,6 MSEK. Detta ger oss en betydligt starkare finansiell plattform och ökad flexibilitet att investera i tillväxt, produktutveckling och leveranskapacitet.

Stark utveckling inom försvarssegmentet

Efterfrågan på Clavisters lösningar inom försvarssektorn är fortsatt stark, vilket återspeglas i både kunddialoger och orderstock. Vi ser en tydlig ökning i planerade leveranser under de kommande åren.

Försvarsinvesteringarna i Europa fortsätter att öka kraftigt. EU:s försvarsutgifter uppgick till 343 miljarder euro under 2024 och förväntas stiga ytterligare under 2025. Långsiktiga initiativ såsom "Readiness 2030" och NATO:s mål om ökade försvarsanslag förstärker denna utveckling.

Investeringar i cybersäkerhet växer i takt med detta och utgör en integrerad del av modern försvarsförmåga.

Under året tog vi flera viktiga steg:

- Tilldelning som leverantör till ett större europeiskt försvarsbolag, med en plattformslivscykel över 20 år
- Utökad affär med BAE Systems avseende CV90, med ett totalt ordervärde om 94 MSEK
- Lansering av Cyber Armour RSG-200 för taktiska miljöer
- Partnerskap med Saab för utveckling av lösningar för säker realtidskommunikation upp till NATO Secret-nivå

Samtidigt kvarstår utmaningar kopplade till leveranskedjor, där vissa underleverantörer haft begränsad kapacitet. Detta har påverkat leveranstider och inneburit att vissa intäkter förskjutits till 2026.

Innovation och teknologiskt ledarskap

Innovation är fortsatt en central del av Clavisters strategi. Under året erhöll vi patent i USA för vår PASAD-teknologi, efter tidigare besked om godkännande i Europa.

PASAD möjliggör avancerad anomalidetektering och kan identifiera såväl zero day-attacker som systemavvikelse, utan beroende av molninfrastruktur. Detta gör teknologin särskilt relevant i säkerhetskritiska miljöer.

Patent i både Europa och USA stärker vårt teknologiska skydd och vår position som innovativ aktör inom cybersäkerhet.

Fortsatt momentum i den civil affären

Efterfrågan på europeiska cybersäkerhetslösningar ökar även inom den civila marknaden. Vi ser en tydlig ökning i aktivitet från både kunder och partners, särskilt inom sektorer med höga krav på säkerhet och regel efterlevnad.

Energisektorn är ett tydligt exempel, där vi under året välkomnade den tyska energileverantören LEAG som kund.

Vi har även tecknat nya avtal och partnerskap, bland annat:

- Ett kontrakt om cirka 15 MSEK inom fastighetssektorn
- Samarbete med NXP Semiconductors kring AI-baserad säkerhet för fordonsindustrin
- Utökad distributionsavtal med Arrow till ytterligare elva europeiska länder

Övergången till europeiska leverantörer sker successivt, men vi ser att de relationer som etableras är långsiktiga och strategiskt viktiga.

Strategiska genombrott och framtidsutsikter

Efter årets slut tilldelades Clavister ett kontrakt om 280 MSEK från norska NDMA inom Mime-programmet – den största affären i bolagets historia. Detta är ett tydligt genombrott inom taktisk kommunikation och nordiskt försvar.

Europa rör sig snabbt mot ökad digital och militär suveränitet. För Clavister innebär detta långsiktiga strukturella tillväxtpotentialer inom både civila och försvarsrelaterade segment.

Vi går in i 2026 med:

- en stark orderstock
- strategiskt viktiga kontrakt
- en stärkt finansiell position

Vår ambition är att leverera en tillväxt som överstiger marknadens, med en genomsnittlig bruttomarginal omkring 80 %, samtidigt som vi återinvesterar i fortsatt expansion.

Avslutning

Jag vill rikta ett stort tack till våra medarbetare, kunder, partners och aktieägare för ert fortsatta förtroende.

Tillsammans fortsätter vi att utveckla Clavister som en ledande europeisk leverantör av cybersäkerhet för samhällskritisk verksamhet.

John Vestberg, VD och koncernchef



Marknad

Marknadsöversikt

Cybersäkerhetsmarknaden befinner sig i en strukturell tillväxtfas, driven av accelererad digitalisering, ett mer komplext säkerhetspolitiskt läge och ökande regulatoriska krav. I takt med att organisationers IT-miljöer blir mer distribuerade och beroendet av digital infrastruktur ökar, växer behovet av att skydda nätverk, användare, applikationer och data som en integrerad helhet.

Den europeiska cybersäkerhetsmarknaden uppskattas uppgå till cirka 50–75 miljarder euro år 2025, med en förväntad årlig till-

växttakt om cirka 8–12 % fram till 2030. Tillväxten drivs av ökade investeringar i cyberresiliens, skärpta regulatoriska krav och ett växande behov av att skydda både IT- och OT-miljöer i samhällskritiska verksamheter.

Inom Europa förstärks dessa drivkrafter av ett ökat fokus på data-soveränitet, regelefterlevnad och kontroll över digital infrastruktur. Regelverk och direktiv såsom NIS2, GDPR och den kommande Cyber Resilience Act (CRA) ställer högre krav på säkerhetsnivå, transparens och ansvar i digitala ekosystem.

Clavister är verksamt inom cybersäkerhet med fokus på skydd av nätverk, identiteter och digital kommunikation. Bolagets geografiska fokus är Europa, med kärnmarknader i Norden och DACH-regionen, kompletterat av en växande närvaro i övriga delar av Europa.

Som en så kallad dual use-leverantör adresserar Clavister både civila och militära tillämpningar. Detta möjliggör en balanserad marknadsnärvaro där stabil efterfrågan i civila segment kombineras med långsiktig tillväxtpotential inom försvarsrelaterade områden.



Offentlig sektor

Offentlig sektor är en central kundgrupp, där digital transformation och regulatoriska krav driver investeringar i säker infrastruktur. Skydd av känslig information, säkra digitala tjänster och robusta kommunikationslösningar är prioriterade områden.

EU-regleringar såsom NIS2 och Cyber Resilience Act bidrar till att höja den lägsta acceptabla säkerhetsnivån, vilket ökar efterfrågan på lösningar som är anpassade för europeiska krav på efterlevnad och datasuveränitet.

Försvarsindustrin

Försvarsmarknaden utgör ett strategiskt viktigt tillväxtområde, drivet av ökade försvarsbudgetar och ett stärkt fokus på digital motståndskraft i Europa och inom NATO.

Cyberförmåga är idag en integrerad del av moderna försvarssystem, där säker kommunikation, skydd av kritiska funktioner och motståndskraft mot avancerade hot är avgörande.

Den globala marknaden för cybersäkerhet inom försvar uppskattas uppgå till cirka 20–30 miljarder euro, med en tillväxttakt som överstiger den civila marknaden i takt med ökade investeringar i digitala försvarsförmågor.

Clavister är positionerat inom det taktiska segmentet, där cybersäkerhet och nätverksfunktionalitet integreras direkt i plattformar såsom markfordon, marina system och taktiska kommunikationslösningar. Detta segment kännetecknas av höga tekniska krav, långa utvecklings- och livscyklar samt nära samarbeten med försvarsindustrins aktörer.

Bolagets lösningar är utvecklade för att möta krav på robusthet, interoperabilitet och certifiering enligt relevanta standarder, vilket skapar höga inträdesbarriärer och möjliggör långsiktiga affärsrelationer.



Civil marknad

Den civila marknaden utgör basen i Clavisters verksamhet och omfattar offentlig sektor, kritisk infrastruktur, telekom samt andra reglerade och säkerhetskänsliga verksamheter. Dessa segment kännetecknas av långsiktiga investeringshorisonter, höga krav på tillförlitlighet och ett ökande fokus på regelefterlevnad.

Efterfrågan drivs av digitalisering av samhällskritiska funktioner, ökade krav på säker åtkomst till system och data samt behovet av att skydda distribuerade IT- och OT-miljöer. Samtidigt ökar behovet av sammanhängande säkerhetslösningar där nätverkssäkerhet, identitetsbaserad åtkomstkontroll och övervakning integreras.



Telekom-/kommunikations-tjänsteleverantörer

Telekommarknaden genomgår en strukturell transformation driven av 5G, virtualiserade nätverk och molnbaserade arkitekturer. Samtidigt ökar kraven på säkerhet i takt med att digital kommunikation blir en kritisk samhällsfunktion.

Även om investeringstakten i 5G-infrastruktur periodvis varit lägre än tidigare prognoser, kvarstår de långsiktiga behoven av säker, skalbar och regelverksanpassad nätverksinfrastruktur.

Clavisters lösningar adresserar dessa behov genom att kombinera hög prestanda med avancerat skydd, datasuveränitet och stöd för regulatoriska krav.

Energisektorn och kritisk infrastruktur

Digitaliseringen av energisystem, inklusive smarta elnät och distribuerad produktion, ökar både effektiviteten och sårbarheten i infrastrukturen. Detta driver behovet av cybersäkerhetslösningar som kan skydda både IT- och OT-miljöer samt möjliggöra säker fjärråtkomst.

Liknande utveckling ses inom andra delar av kritisk infrastruktur, där uppkopplade system och automatisering ökar attackytan.



Små och medelstora företag

Även små och medelstora företag möter ökade krav på cybersäkerhet och regelefterlevnad, i takt med att digitalisering och regulatoriska ramverk breddas till att omfatta fler aktörer. Samtidigt har dessa organisationer ofta begränsade interna resurser för att hantera komplexa säkerhetslösningar, vilket ökar efterfrågan på kostnadseffektiva, lättimplementerade och skalbara lösningar.

Detta segment förväntas växa snabbare än marknaden i stort, drivet av en mer avancerad hotbild samt ökade krav från kunder, partners och myndigheter på säker hantering av data och system.

Clavisters partner- och återförsäljarnätverk spelar en central roll i att nå denna breda kundbas. Genom ett etablerat ekosystem av systemintegratörer, managed service providers och lokala partners kan bolaget effektivt distribuera sina lösningar till små och medelstora företag över flera marknader.

Denna modell möjliggör:

- skalbar tillväxt utan omfattande egen direktförsäljning
- lokal närvaro och kund Anpassning
- integration av Clavisters lösningar i partners befintliga erbjudanden

Genom partnernätverket kan Clavister därmed adressera SMB-segmentet på ett kostnadseffektivt sätt, samtidigt som kunderna får tillgång till lösningar som är anpassade till deras specifika behov och regulatoriska förutsättningar.

Europeisk positionering som konkurrensfördel

En tydlig trend i marknaden är ett ökat fokus på europeiska leverantörer inom cybersäkerhet, drivet av både regulatoriska krav och strategiska överväganden kring kontroll över data och teknik.

Clavisters europeiska ursprung, i kombination med fokus på säker utveckling och regelefterlevnad, utgör en konkurrensfördel – särskilt inom offentlig sektor, kritisk infrastruktur och försvarsrelaterade tillämpningar.



Sammanfattning

Cybersäkerhet har utvecklats till en strategisk förutsättning för både samhällskritiska funktioner och kommersiell verksamhet. Marknaden drivs av långsiktiga strukturella faktorer som förväntas bestå över tid.

Genom sin dual use-position, med närvaro inom både civila och militära segment, samt ett tydligt fokus på den europeiska marknaden, har Clavister goda förutsättningar att fortsatt utvecklas i linje med marknads behov och stärka sin position inom avancerad cybersäkerhet.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för Clavister AB (556917-6612) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. 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 AB samt 4 dotterbolag som utvecklar, producerar och säljer cybersäkerhetslösningar.

Under året har moderbolaget, tidigare Clavister Holding AB bytt namn till Clavister AB. I samband med detta bytte även dotterbolaget Clavister AB namn till Clavister Security AB. Även dotterbolaget tidigare benämnt Omen Technologies AB har under året bytt namn till Clavister Technologies AB.

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 AB äger dotterbolagen Clavister Security AB, PhenixID AB samt Clavister Technologies AB till 100%. Det tyska dotterbolaget, Clavister GmbH, ägs till 100% av Clavister Security AB. Majoriteten av koncernens affärsrörelse bedrivs i Clavister Security 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 kontoret 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 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 kunskaper 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

Nya Partnerskap och Samarbeten

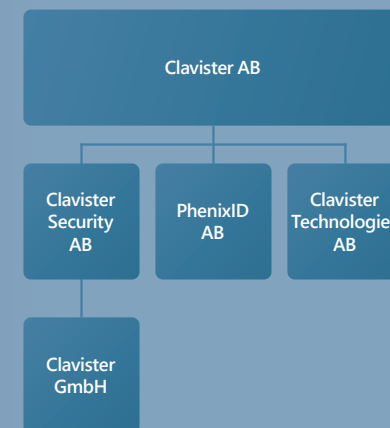
Under året så har Clavister, både inom det civila området såväl som inom försvarsområdet, tagit ytterligare steg framåt med flera nya partnerskap, samarbeten och avtal med distributörer.

På försvarssidan ingicks flera partnerskap, bland annat ett partnerskap med Saab, Nordens ledande försvars- och säkerhetsföretag. Samarbetet syftar till att förstärka cyberförmågorna hos Saabs befintliga "cross domain"-lösningar med Clavisters avancerade brandväggsteknologier, att utveckla nästa generations produkter för säker realtidskommunikation över flera informationsdomäner – inklusive miljöer klassificerade som NATO Restricted och NATO Secret.

Som en viktig milstolpe i samarbetet har en av Clavister och Saab, gemensam lösning lanserats, den nya innovativa "cross-domain"-lösningen, TactiGate XD. Denna avancerade lösning är resultatet av integrationen av Saabs TactiGuard-förmågor med Clavisters Cyber Armour, en militärklassad AI-driven brandvägg.

CLAVISTERKONCERNEN

Clavisterkoncernen med moderbolaget Clavister 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'

Distributionsavtalet med Arrow Electronics har utökats under året och där ytterligare 11 europeiska marknader tillkommer utöver Sverige, i form av Belgien, Nederländerna, Luxemburg, Polen, Norge, Finland, Danmark, Island, Estland, Lettland och Litauen, där samtliga kommer att erbjuda Clavisters kompletta cybersäkerhetsportfölj. Arrow Electronics är en av världens största teknikdistributörer och har varit en framgångsrik distributör för Clavister på den svenska marknaden. Genom att Arrow nu täcker 11 ytterligare marknader står Clavister väl rustat för att accelerera sin europeiska tillväxtresa och stärka partner nätverket över norra och östra Europa. Inom ramen för det utökade samarbetet kommer Arrow att använda sin paneuropeiska närvaro, logistikförmåga och sina etablerade partnerrelationer för att leverera Clavisters produktportfölj – inklusive nästa generations brandväggar samt lösningar för identitet och åtkomsthantering – till de angivna marknaderna. Samarbetet förväntas öka Clavisters marknadsandel, utöka partner nätverket och höja servicenivåerna i flera regioner.

Kunder och Order

Under året har Clavister vunnit ett antal större affärer, inom den civila affären såväl som försvarsaffären.

Inom den civila brandväggsaffären erhöll Clavister en order på 5 MSEK med en global teknikleverantör som levererar lösningar till den kommersiella fastighetsbranschen, där robust cybersäkerhet är avgörande för att skydda högt ställda säkerhets- och prestandakrav.

Teknologileverantören, som är en ny kund, valde Clavister som leverantör efter en noggrann

utvärderingsprocess av globala leverantörer av cybersäkerhet som kunde uppfylla de höga säkerhets- och prestandakraven.

Under året blev Clavister utsedda som leverantör till ett stort europeiskt försvarsbolag. Bolaget, som är en helt ny kund till Clavister, utvecklar ett brett utbud av försvarssystem som används av flera försvarsmakter världen över. Efter en omfattande utvärderingsprocess valde man Clavisters produkter till ett av de nya försvarssystem som kunden tillverkar, och som förväntas ha en livslängd på över 20 år.

Clavister fortsätter att åtnjuta förtroende från BAE Systems Hägglunds och ytterligare ett kontrakt att leverera Clavister CyberArmour-produkter till CV90-plattformen för användning i ett nordiskt land erhöles. Den initiala ordern uppgår till 68 MSEK och tilläggsalternativen som kom under slutet av året uppgår till 26 MSEK, vilket ger en total affär om 94 MSEK. Detta stärker ytterligare vårt långsiktiga samarbete och bekräftar Clavisters roll i internationella europeiska försvarsprogram.

Under året lanserade vi Clavister CyberArmour RSG-200, en robust säkerhetsprodukt utvecklad för taktiska försvarsplattformar. Clavister RSG-200 är det senaste tillskottet i Clavisters försvarsfokuserade produktfamilj CyberArmour. Produkten bygger på Clavisters egenutvecklade säkerhetsplattform, och är särskilt framtagen för att möta kraven på cyberskydd i taktiska, rörliga och utrymmesbegränsade miljöer.

Vår första order om 3 MSEK 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.

Certifieringar och Patent

Under året har Clavister genomfört två olika certifieringar, dels inom produktområdet och dels inom ISO-certifiering.

Inom produktområdet så har den senaste brandvägsmjukvaran, Clavister cOS Core 15 erhållit Common Criteria EAL 4+-certifiering. Certifieringen, som genomfördes av Försvarets materielverk (FMV) och dess certifieringsorgan CSEC, bekräftar Clavisters förmåga att leverera pålitliga och högsäkerhetsklassade cybersäkerhetslösningar för samhällskritiska tillämpningar.

Clavister cOS Core 15 är mjukvaran som driver både Clavister Cyber Armour och Clavister NetWall-produktfamiljerna och säkerställer ett kraftfullt cyberskydd för offentlig förvaltning, kritisk infrastruktur och försvarssektorn. Som en del av NATO:s NIAPC (NATO Information Assurance Product Catalogue) uppfyller Clavisters brandväggsteknologi de strikta säkerhetskrav som krävs för att skydda känsliga och verksamhetskritiska nätverk.

Common Criteria-certifieringen är en internationellt erkänd säkerhetsstandard som utvärderar tillförlitligheten hos IT-produkter. Genom att uppnå denna certifiering bekräftar Clavister sin position som en pålitlig europeisk leverantör av

högsäkerhetsklassade brandvägglösningar för både civila och militära kunder.

Vidare har Clavisters ledningssystem certifierats enligt ISO/IEC 27001 – den globala standarden för informationssäkerhetsshantering.

Denna milstolpe understryker Clavisters åtagande att skydda känslig data, säkerställa de högsta säkerhetsstandarderna och möjliggöra förtroendefulla partnerskap med kunder och intressenter inom kritiska sektorer såsom offentlig sektor, telekom och försvar. Certifieringen bekräftar att Clavister tillämpar systematiska riskhanteringsprocesser för att skydda konfidentialitet, integritet och tillgänglighet av data.

Clavisters PASAD AI-teknologi har under året beviljats patent av det amerikanska patentverket (United States Patent and Trademark Office), detta tillsammans med det tidigare besked om "Intention to Grant" från det europeiska patentverket (EPO) markerar ytterligare en viktig milstolpe i Clavisters strategi att skydda och kommersialisera sina egenutvecklade innovationer inom cyberförsvar.

PASAD är en AI-driven mjukvarumotor för anomali-detektion som kontinuerligt övervakar dataströmmar i ett system för att upptäcka och rapportera avvikelser från förväntade beteendemönster. Genom att lära sig ett systems normala drift med hjälp av kompakt tränings-



data – ofta bara några timmars normal data – kan PASAD identifiera ett brett spektrum av anomalier, inklusive så kallade zero-day-attacker och hårdvarufel, med exceptionell effektivitet och hastighet.

I takt med att cyberhoten blir allt mer komplexa och svårupptäckta representerar teknologier som PASAD nästa generations försvarsförmåga – byggd på AI, skapad för robusthet, och nu officiellt erkänd och skyddad både i Europa och USA.

Förstärkt finansiell plattform

Under året har Clavister systematiskt arbetat för att förstärka sin finansiella ställning, vilket har genomförts i flera steg.

I det första steget under första halvåret offentliggjordes utfallet av utnyttjandeperioden för teckningsoptioner av serie 9 ("Teckningsoptioner") som emitterades i samband med Clavisters företrädesemission av units som offentliggjordes den 6 december 2023 ("Företrädesemissionen"). Nyttjandegraden uppgick till cirka 98,9 % och Clavister tillfördes därmed cirka 63 MSEK före emissionskostnader. I samband med detta så emitterades också 11 603 877 vederlagsfria teckningsoptioner till Europeiska Investeringsbanken ("EIB") med en teckningskurs om 0,1 SEK. Användningsområdet för de erhållna likvida medlen från TO9 är återbetalning till EIB och i juni 2025 meddelades att ett tilläggsavtal tecknats med EIB avseende en accelererad amorteringsplan, där Clavister återbetalade 5 MEUR av befintligt lån, vilket minskade amorteringarna i 2026 och 2027.

I det andra steget som genomfördes under den senare delen av 2025 genomfördes en riktad nyemission genom ett accelererat bookbuilding-förfarande, där 61 904 416 aktier emitterades till en teckningskurs om 2,70 kronor per aktie. Clavister tillfördes cirka 167 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

I det slutgiltiga steget i mitten av december, återbetalade Clavister lånet till EIB i sin helhet, inklusive upplupen ränta och tillhörande teckningsoptioner. Återbetalningen utgör en viktig milstolpe i Clavisters finansiella utveckling och innebär ett betydande steg i att stärka bolagets balansräkning, minska den finansiella risken och positionera Clavister för en långsiktigt hållbar tillväxt. Återbetalningen har möjliggjorts genom en tidigare genomförd riktad nyemission samt etableringen av en ny kreditfacilitet om 100 MSEK med Swedbank.

Sammantaget ger den fullständiga återbetalningen av EIB-lånet Clavister ökad finansiell stabilitet och handlingsfrihet, vilket möjliggör ett fortsatt fokus på att genomföra bolagets tillväxtstrategi, möta förväntade öknings i kundefterfrågan och ytterligare befästa positionen som en ledande svensk leverantör av cybersäkerhet för verksamhetskritiska tillämpningar.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter rapportperiodens utgång meddelade Clavister att man har tilldelats ett kontrakt värt 280 MSEK av norska försvarsmaterielmyndigheten. Lösningen kommer att utgöra en grund för taktisk kommunikation inom ramen för det

bredare Mime-programmet, ett moderniseringsinitiativ som leds av Norwegian Defence Material Agency (NMDA) med syfte att uppgradera kommunikations- och informationssystem för taktisk ledning och kontroll.

Kontraktet löper över perioden 2026-2028 där arbetsinsatserna till största del sker i 2026 och 2027 med en mindre andel i 2028, med ett därefter påföljande 4-årigt supportåtagande. Intäkterna från projektets första fas bedöms tas i takt med att arbete utförs och kostnaderna uppstår. Intäkter från supportfasen tas i takt med supportåtagandets längd. En viss kostnadsökning förväntas som är direkt hänförligt till kontraktet. Kassaflödet från kontraktet uppstår i enlighet med avtalade betalningsmilstöpar med positiv effekt från andra halvåret 2026.

Clavister offentliggjorde ytterligare en vinst inom försvarsområdet efter räkenskapsårets utgång. Affären avser ett första kontrakt för den nya Cross Domain-lösningen som utvecklas i samarbete med Saab.

Lösningen kommer att integreras i ett avancerat försvarssystem som utvecklas och tillverkas av en europeisk försvarstillverkare, där slutkunden är försvarsmakten i ett västeuropeiskt land. Den initiala ordern omfattar ett begränsat antal enheter med ett ordervärde i det lägre ensiffriga MSEK-intervallet. Leveranser planeras att påbörjas under andra kvartalet 2026 och fortsätta under resten av året. Clavister förväntar sig ytterligare följdbeställningar av samma lösning från försvarstillverkaren över tid.

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 begrän-

sade 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. Beslutsfattare 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 endast delvis 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. Produktbetalningarna är reglerade i USD och EUR. Valutafluktuationer både gällande leverantörsutbetalningar liksom kundinbetalningar kan skapa valutakursförluster och påverka den finansiella ställningen.

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 2025

för omkring 57 % av koncernens omsättning följt av EUR 37 % och USD 5 %. Rörelsekostnaderna domineras av SEK till 79 % och den återstående delen är fördelad mellan USD 9 % och EUR 12 %.

Ränterisker finns kopplade till koncernens finansiering via konvertibellånet som förfaller 2027-05-31, finansiering via banklån i Swedbank, Covid-19 stöd från Skatteverket 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 2025 har factoring skett endast för kundfakturer som faktureras i EUR. Godkända kunder (kundfakturer) kreditförsäkras och kundfakturorna 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 förskotts betalning men inte fullföljer sina åtaganden om leveranstider alternativt att leverans av produkterna uteblir helt.

Pågående tvist

I årsredovisningen för 2022 angav Koncernen i förvaltningsberättelsens avsnitt om väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång att dotterbolaget PhenixID AB inlett en juridisk process gentemot bolaget FortfiedID AB, då styrelsen i



PhenixID AB har anledning att tro att FortifiedID AB gjort intrång i immaterialrätter som ägs av PhenixID AB. Under 2023 har PhenixID AB stämt FortifiedID AB i Patent och Marknadsdomstolen vid Stockholms tingsrätt samt tidigare anställda i Nacka Tingsrätt för intrång i bolagets immaterialrätter då styrelsen anser att det skäligen kan antas att delar av den konkurrerande verksamhetens produkterbjudande baseras på immaterialrätter ägda av PhenixID AB. Under hösten 2024 hölls huvudförhandling i målet vid Patent och Marknadsdomstolen. Dom meddelades i december 2024, domen utföll till nackdel för PhenixID AB. PhenixID AB har analyserat domen tillsammans med juridisk expertis och anser att domen är felaktig med oförenliga domskäl varvid PhenixID AB i februari 2025 har överklagat domen till Patent och Marknadsöverdomstolen i Svea Hovrätt. Huvudförhandling i målet väntas ske i Patent och Marknadsöverdomstolen i Svea Hovrätt under våren 2026.

Styrelsen bedömer per balansdagen att utfallet av den pågående rättsprocessen inte medför behov av avsättning i balansräkningen.

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. Avvikelser från beslutad process dokumenteras, tidssätts, åtgärdas och följs upp. Under året erhöll Clavister certifiering enligt ISO/IEC 27001 - den globala standarden

för informationssäkerhetshantering. Certifieringen genomfördes av DNV GL och slutfördes i maj 2025. ISO/IEC 27001 är den globalt accepterade standarden för att etablera, implementera, underhålla och kontinuerligt förbättra ledningssystem för informationssäkerhet. Certifieringen bekräftar att Clavister tillämpar systematiska riskhanteringsprocesser för att skydda konfidentialitet, integritet och tillgänglighet av data.

Revisioner genomförs internt samt av extern aktör, DNV GL (Den Norske Veritas) som årligen godkänner förnyelse av certifieringen enligt ledningssystemet för kvalitet, ISO 9001 samt ledningssystemet för informationssäkerhetshantering, ISO 27001. Revisioner sker också på begäran från större kunder som vill säkerställa sin produktkvalitet i sina leverantörsled. Förbättringar av ledningssystemen implementeras kontinuerligt för att följa kraven för ISO 9001:2015 samt ISO 27001.

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. Under

året har viss produktion av hårdvara flyttats från Taiwan till Tyskland vilket minskar utsläpp och 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 investerarens 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

Under 2025 har Clavister tagit ett viktigt steg i sin utveckling genom initiativet OneClavister – en strategisk sammanslagning av PhenixID och Clavister under ett gemensamt namn. För våra kunder har förändringen varit begränsad; samma medarbetare, samma produkter och samma kompetens – men nu med en tydligare och mer

samlad struktur. Internt har året präglats av harmonisering, förenkling och gemensam riktning.

Som en del av detta arbete har vi etablerat en koncerngemensam HR- och People-struktur med målet att skapa en enhetlig medarbetarupplevelse. Fokus har varit att säkerställa rättvisa och transparenta villkor, tydliga karriärvägar och en kultur byggd på psykologisk trygghet och utveckling. Under året har vi bland annat lanserat en gemensam karriärsida, implementerat en koncernövergripande plattform för medarbetarundersökningar, harmoniserat rollbeskrivningar samt infört en samlad ersättnings- och bonusstruktur. Därmed har vi lagt grunden för en skalbar organisation som stödjer vår fortsatta tillväxt.

Samtidigt har vi förtydligat våra värderingar. De beskriver vilka vi är och hur vi agerar – både mot varandra och mot våra kunder. Trust är vår kärna, både i vår affär och i vår kultur. Vi skyddar det som är mest värdefullt för samhällen och organisationer, och vi bygger förtroende genom öppenhet, ansvar och respekt. Tillsammans med värderingar som Growth, Innovation, Care, Collaboration och Bravery skapar de en kultur där människor vågar bidra, utvecklas och ta ansvar. I en bransch som ständigt förändras är lärande, samarbete och mod avgörande.

Vid utgången av året uppgick medelantalet anställda till 107 personer samt 10 konsulter engagerade i verksamheten. Personalomsättningen var 5,97 % (frivillig avgång 3,41 %), vilket visar på stabilitet i organisationen. Andelen kvinnor uppgick till 18 medarbetare. Den konsoliderade sjukfrånvaron var 2,56 %, fortsatt på en låg nivå.

Den koncerngemensamma medarbetarnöjdheten uppgick till 79 %, med en svarsfrekvens på 90 % och ett eNPS på 27. Resultatet är särskilt positivt med tanke på det omfattande förändringsarbete som genomförts under året och visar på ett starkt engagemang och förtroende i organisationen.

Clavisters framgång bygger på kompetenta, engagerade och ansvarstagande medarbetare. Genom att samla organisationen under ett gemensamt ramverk har vi skapat bättre förutsättningar för både individ och affär. Vi går vidare som ett bolag – med gemensam struktur, gemensam kultur och en tydlig ambition att fortsätta utvecklas i takt med vår omvärld.

Styrelsens arbetssätt

Styrelsen för Clavister AB har under perioden 2025-01-01--2025-12-31 bestått av 4 stycken ledamöter inklusive styrelseordförande.

Inom ramen för de styrelsemöten som sker i Clavister AB hanteras samtliga bolag inom koncernen. Verksamheten bedrivs till största del inom ramen för Clavister Security 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 medelförvaltningen samt internkontrollen i bolaget. Instruktionen omfattar även VD:s befogenheter samt informationsskyldighet gentemot styrelsen. Styrelsen har under 2025 haft 23 protokollförda sammanträden.

Orderingång, Nettoomsättning och Resultat

Orderingången för helåret 2025 ökade med 23,4 % till 320,0 (259,4) MSEK jämfört med 2024. Ökningen förklaras till största del av att orderingången inom försvarsområdet ökat under året i jämförelse med föregående år.

Bolaget har under året fortsatt att leverera på ordrar i orderboken, samt tillfört ytterligare värde till orderboken, vilket medför ett värde per sista december 2025 om 378,4 (300,0) MSEK, en ökning med 26,1 % från samma tidpunkt 2024.

Koncernens nettoomsättning under året uppgick till 219,2 (191,7) MSEK och de totala intäkterna till 224,5 (198,3) MSEK. Fokusmarknaderna

för koncernen är de geografiska marknaderna i Norden och DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz) samt globala nyckelkunder.

Koncernens bruttoresultat uppgick till 173,7 (156,7) MSEK.

Den totala redovisade bruttomarginalen för året uppgick till 77,4 (79,0) %. Marginalförändringen förklaras främst av ökande utleveranser av hårdvara inom försvarsaffären samt en ökande tillväxttakt med tillhörande ökning i utleveranser av hårdvara.

I den, av Clavister tillämpade affärsmodellen, 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 2025 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 4,9 MSEK. Föregående år belastades året med jämförelsestörande poster om 4,5 MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna är relaterade till en omstrukturering av organisationen samt en mindre del till den pågående tvisten med FortifiedID AB och refinansieringen av lånet med EIB.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -8,9 (-12,8) MSEK.

Finansiell ställning

Koncernens totala tillgångar ökade med 11,6 % jämfört med föregående år och uppgick till 401,0 (359,2) MSEK.

Anläggningstillgångar ökade med 14,3 % jämfört med föregående år och uppgick till 223,1 (195,2) MSEK.

Omsättningstillgångar ökade med 8,4 % till 177,9 (164,1) MSEK, varav likvida medel vid periodens utgång uppgick till 95,9 (83,2) MSEK.

Koncernens egna kapital uppgick vid årets utgång till 94,1 (-84,2) MSEK. Periodens resultat ökade eget kapital med 5,3 (-56,0) MSEK. Eget kapital ökade med 162,7 (200,7) MSEK relaterat till nyemissionen och vederlagsfria teckningsoptioner.

Investeringar, Avskrivningar och Utvecklingsutgifter

Under 2025 har koncernen fortsatt att investera i produktutveckling och aktivering av nedlagd tid. Totalt för året har aktiverade utgifter och egen intern utveckling balanserats med 40,6 (40,9) MSEK. Utgående värde i balansräkningen för utvecklingsarbeten uppgår till 101,2 (98,0) MSEK för 2025. 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 37,4 (37,7) MSEK för året.

Förvaltningsberättelse

Ägarförhållanden

Antal aktieägare uppgår till 11 639 st och antal registrerade aktier per 2025-12-31 uppgår till 371 426 499 st enligt Bolagsverket. Det finns endast 1 aktieslag. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Aktieägare	Antal aktier	% andel
Per Anders Bendt	59 605 000	16,0 %
Försäkringsbolaget Avanza Pension	21 627 417	5,8 %
Union Investment	18 000 000	4,8 %
Finserve Nordic AB	16 706 485	4,5 %
Staffan Dahlström	12 225 286	3,3 %
Cajory Defence	8 827 148	2,4 %
Nordnet Pension Insurance	7 010 793	1,9 %
Tagehus Holdings AB	6 600 186	1,8 %
Swedbank Robur Funds	6 172 226	1,7 %
ÖstVäst Capital Management	5 571 138	1,5 %
Övriga aktieägare	209 080 820	56,3 %
Registrerade aktier enligt Bolagsverket 2025-12-31	371 426 499	100,0 %

Aktieinnehav för styrelse och ledande befattningshavare per 2025-12-31

Styrelse	Antal aktier
Andreas Hedskog	1 940 894
Staffan Dahlström	12 225 286
Stina Slottsjö	3 500
Tobias Öien	300 000
	14 469 680

Ledande befattningshavare	Antal aktier
John Vestberg*	1 602 081
David Nordström	300 000
Nils Undén	328 198
Maja Fiske	0
	2 230 279

* Indirekt ägande via eget bolag, alternativt kapitalförsäkring.

Flerårsöversikt

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	219 226	191 663	160 610	142 703	129 300
Nettoomsättningstillväxt (%)	14 %	19 %	13 %	10 %	1 %
Bruttoresultat	173 727	156 655	133 097	121 668	114 849
Bruttomarginal (%)	77 %	79 %	81 %	81 %	86 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	35 198	31 460	17 640	-10 372	-20 801
Resultat före skatt	-24 726	-56 139	-65 503	-112 521	-91 525
Balansomslutning	401 031	353 410	299 361	291 153	291 536
Soliditet (%)	23 %	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Medelantal anställda	108	103	108	121	134

Moderföretaget

Nettoomsättning	9 000	9 000	9 004	6 003	6 251
Balansomslutning	555 047	501 345	487 465	420 459	414 684
Soliditet (%)	79 %	51 %	14 %	27 %	45 %
Medelantal anställda	4	4	5	6	6

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande i moderbolaget står följande medel (kronor)

Överkursfond	329 456 251
Balanserat resultat	62 292 722
Årets resultat	8 457 069
	400 206 042

Styrelsen föreslår i ny räkning överförs 400 206 042 kr.

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

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3,4	219 226	191 663
Övriga rörelseintäkter	4	5 322	6 668
Rörelsens intäkter		224 547	198 331
Handelsvaror		-50 820	-41 676
Bruttoresultat		173 727	156 655
Aktiverat arbete för egen räkning	15	38 403	37 946
Övriga externa kostnader	5,6	-38 072	-35 283
Personalkostnader	7,8	-135 794	-125 807
Övriga rörelsekostnader	9	-3 065	-2 052
Avskrivningar	10,11, 15, 16	-44 091	-44 285
Rörelseresultat		-8 893	-12 825
Finansiella intäkter	12	4 875	2 841
Finansiella kostnader	8,12	-20 707	-46 155
Resultat före skatt		-24 726	-56 139
Skatt på årets resultat	13	30 029	157
Årets resultat		5 303	-55 982
Årets resultat hänförligt till:			
Moderföretagets ägare		5 303	-55 982
Innehav utan bestämmande inflytande			0
Resultat per aktie:	14		
Resultat per aktie före utspädning		0,02	-0,35
Resultat per aktie efter utspädning		0,02	-0,35

Koncernens rapport över totalresultatet

TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		5 303	-55 982
Övrigt totalresultat:			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferens		-125	-52
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-125	-52
Summa totalresultat för året		5 178	-56 034
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		5 178	-56 034
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	15	66 697	66 697
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	15	101 154	98 033
Programrättigheter / licenser	15	9 750	12 011
Nyttjanderättstillgångar	10	12 304	16 110
Inventarier	16	2 048	1 222
Andra långfristiga fordringar	17	1 159	1 122
Uppskjutna skattefordran	13	30 000	0
Summa anläggningstillgångar		223 112	195 195
Omsättningstillgångar			
Varulager	1	11 100	16 711
Kundfordringar	17, 28	46 768	42 007
Skattefordran		0	0
Övriga fordringar	17	5 005	4 013
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17,18	19 117	18 125
Likvida medel	17,19	95 930	83 210
Summa omsättningstillgångar		177 919	164 068
SUMMA TILLGÅNGAR		401 031	359 263

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital	21		
Aktiekapital		37 143	26 760
Övrigt tillskjutet kapital		1 141 918	979 207
Reserver		-56	69
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-1 084 918	-1 090 221
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		94 086	-84 185
Summa eget kapital		94 086	-84 185
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder kreditinstitut	17,22,28	80 000	218 574
Konvertibla skuldebrev	17,28	9 690	9 332
Övriga skulder	17,28	15 227	39 704
Leasingskulder	10,17,28	8 566	12 022
Uppskjutna skatteskulder	13	142	216
Summa långfristiga skulder		113 626	279 847
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	17,22,28	20 000	0
Leasingskulder	10,17,28	4 605	4 726
Leverantörsskulder	17,28	14 646	15 648
Aktuell skatteskuld	13	964	719
Övriga skulder	17,28	31 657	32 457
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17,23,28	121 447	110 051
Summa kortfristiga skulder		193 319	163 601
Summa skulder		306 945	443 448
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		401 031	359 263

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Övrigt tillskjutet kapital			Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderföretagets	
	Aktiekapital	Reserver	Reserver		aktieägare	Totalt eget kapital
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
Ingående eget kapital 2025-01-01	26 760	979 208	69	-1 090 221	-84 185	-84 185
Årets resultat	0	0	0	5 303	5 303	5 303
Årets övrigt totalresultat	0	0	-125	0	-125	-125
Årets totalresultat	0	0	-125	5 303	5 178	5 178
Nyemission	10 383	219 649	0	0	230 031	230 031
Emissionskostnader	0	-15 464	0	0	-15 464	-15 464
Återköp avseende teckningsoptioner	0	-41 474	0	0	-41 474	-41 474
Aktierelaterade ersättningar – värde på vederlagsfria teckningsoptioner	0	0	0	0	0	0
Summa transaktioner med ägare	10 383	162 711	0	0	173 094	173 094
Utgående eget kapital 2025-12-31	37 143	1 141 918	-56	-1 084 918	94 086	94 086

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24		
Resultat före skatt *		-24 726	-56 139
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	49 791	63 786
Betald inkomstskatt		243	493
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		25 308	8 141
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av varulager		5 612	-458
Förändringar av rörelsefordringar		-6 743	-15 015
Förändringar av rörelseskulder		11 215	11 884
Kassaflöde från den löpande verksamheten		35 392	4 552
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		0	-154
Investeringar i eget utvecklingsarbete		-40 563	-40 935
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1 154	-742
Förändring av deposition		-36	-219
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-41 753	-42 049
Finansieringsverksamheten	24		
Upptagna lån		100 000	0
Amortering av lån		-250 217	-104 216
Amortering av leasingskulder		-3 796	-1 588
Nyemission		230 031	215 933
Emissionskostnader		-15 463	-28 082
Återköp avseende teckningsoptioner		-41 474	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		19 081	82 047
Årets kassaflöde		12 720	44 549
Likvida medel vid årets början		83 210	38 661
Likvida medel vid årets utgång	19	95 930	83 210

* I posten "Resultat före skatt" ingår erhållna räntor med 375 TSEK (2 851 TSEK) och betalda räntor med 101 930 TSEK (15 946 TSEK).

Koncernens noter

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

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

Årsredovisningen för Koncernen och Clavister AB, inklusive finansiella rapporter, godkändes för utfärdande den 27 april 2026. Balansräkningar och resultaträkningar är föremål för fastställande av årsstämman den 19 maj 2026.

Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder) 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 hållbarhets- och 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 2025 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

Som kommunicerat i händelser efter balansdagen har Koncernen erhållit ett större kontrakt från den norska försvarsmaterielmyndigheten, uppgående till totalt 280 MSEK. Projektet är uppdelat

i två faser, ett utvecklingsprojekt som löper över perioden 2026-2028 och därefter startar ett fyraårigt supportåtagande. Koncernen tillämpar från den första januari 2026 följande redovisningsprinciper för intäkter relaterade till projektet:

För utvecklingsprojektet så har Koncernen gjort bedömningen att de enskilda elementen i utvecklingsprojektet inte är distinkta och de olika elementen är starkt beroende av varandra utifrån ramverket i IFRS 15. Koncernen ser därmed detta som ett kombinerat prestationsåtagande som uppfylls över tid i enlighet med IFRS 15.35 (c). Clavister mäter progression mot uppfyllnad av prestationsåtagandet baserat på inputmetod i enlighet med IFRS 15.41 samt IFRS 15.B18-B19. Vald inputmetod baserar sig på förbrukade arbetstimmar i förhållande till totalt förväntat antal arbetstimmar för uppfyllandet av prestationsåtagandet.

För supportåtagandet så redovisas det i enlighet med hur övriga supportintäkter redovisas, se sid. 25 för ytterligare information.

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 och godkändes av EU den 16 februari 2026.

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 "manage-

ment-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.

Koncernens noter

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under Clavister 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 eventualförpliktelser 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 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 och skulder i utländsk valuta räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära poster 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 realiseras 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. För vissa licenser så säljs de som en licen av engångskaraktär (perpetual licens), i dessa fall så redovisas intäkten när rätten att använda licensen har övergått till köparen. 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. Rörlig 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.

Koncernens noter

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 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 tillhandahålla support uppfylls över kontraktets längd.

Intäkter från Prenumerationslicenser för Identitetshantering (IAM)

Intäkter från försäljning av prenumerationslicenser för Identitetshantering (IAM) redovisas under prenumerationslöplängd då Clavister gör bedömningen att tjänsten innehåller prestationsåtagandet att tillhandahålla hantering av identiteter under identitetens livcykel. Därmed fullföljer vi prestationsåtagandet över tid.

Cyber Armour

Clavisters Cyber Armourlösning 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 tillfälle. Rätten att använda licensen har överförts 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, som fastprisprojekt eller på löpande räkning. 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.

Koncernens noter

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.

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 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 egetkapitalinstrument. Upplysningar 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.

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. 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.

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 realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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 tillämpliga 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 ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter som förväntas gynnas av rörelseförvärvets synergieffekter. Goodwill prövas minst årligen för nedskrivningsbehov och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången 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 koncernen, 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 eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade

Koncernens noter

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

Programrättigheter / licenser

Utgifter för programvaror, eller utveckling av programvaror, aktiveras då de uppfyller definitionen av en immateriell tillgång samt uppfyller kriterierna för att redovisas i balansräkningen. Detta sker i de fall Koncernen har erhållit kontrollen över programvaran och om programvaran har troliga ekonomiska fördelar som efter ett år överstiger kostnaden. I annat fall kostandsförs programvaror, eller delar av programvaror.

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 prövas 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 nyttjandeperioder omprövas årligen.

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 6,4 (6,6) %. Leasingskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Modifieringar

Modifieringar i leasingavtalet redovisas beroende på avtalets utformning som antingen ett nytt leasingavtal med ett ikrafrådande 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, prövas årligen för att fastställa om det finns någon indikation på 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. Ränteintäkter 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 för fakturor i EUR och har genom avtalet överfört kundfordringar till ett factoringföretag i utbyte mot likvida medel i den valuta fakturan är utställd i. 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.

Under slutet av 2025 återbetalades skulden till den Europeiska Investeringsbanken (EIB), både principalen och de uppskjutna räntorna. I samband med den återbetalningen återköpte Clavister 15 360 519 teckningsoptioner till ett lösenpris om 2,7 SEK, därefter makulerades teckningsoptionerna. Per 2025-12-31 kvarstår inga lån med EIB.

Clavister tecknade i slutet av 2025 ett nytt banklån om 100 MSEK med Swedbank. Lånet har en löplängd på 36 månader och räntan är Stibor90 + 4%. Amortering sker halvårsvis. I avtalet förekommer det kovenanter som koncernen behöver uppfylla per varje kvartals bokslutsdag, med start 2025-12-31 om inget annat följer av nedan:

Koncernens noter

- Koncernens EBIT på en rullande 12-månaders period ska överstiga den avtalade nivån där kovenantens första mättag är 2026-03-31.

- Koncernens soliditet får ej understiga den avtalade nivån.

- Koncernens kassa ska ej understiga den avtalade nivån.

Skulle koncernen inte kunna fullgöra sina åtaganden enligt ovan kovenanter så har banken rätt att kräva omedelbar återbetalning av lånefaciliteten. Per 31 december 2025 uppfyller koncernen de kovenanter som föreligger.

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 avtalstillgångar 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 avtalstillgångar 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 ovisshet 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 förpliktelsen 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 förpliktelsen 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 åtag-

ande 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 noter

Koncernens goodwill har ett redovisat värde på 66 697 TSEK (66 697) och har uppstått från förvärv av aktierna i dotterbolaget PhenixID AB, 51 875 (51 875) TSEK samt vid förvärvet av Clavister Technologies AB, 14 822 (14 822) TSEK. 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.

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 13,8 % (15,6)

2) En prognos av kassaflöden för de kommande 5 åren (2026 till 2030) 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 2030 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 men har under 2025 tagits i drift och en begränsad mängd försäljning har skett i Clavister Security AB. Clavister Security 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 101 154 (98 033) TSEK per 2025-12-31. 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 Security 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 men har under 2025 tagits i drift och en begränsad mängd försäljning har skett i Clavister Security AB. Clavister Security 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 13,8 % (15,6)

- prövning av Clavister Security AB 13,7 % (19,2)

2) En prognos av kassaflöden för de kommande 5 åren (2026 till 2030) har beräknats för Clavister Security 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 2030 i genomförda nedskrivningsprövningar.

Den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) för Clavister Security AB minskade jämfört med föregående år, främst till följd av en lägre bolagsspecifik riskpremie samt en minskad skuldsättningsnivå. Minskningen återspeglar förbättrade kreditförhållanden och en omvärdering av bolagets riskprofil mot bakgrund av den senaste utvecklingen hos bolaget och rådande marknadsförhållanden.

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

Koncernens noter

för detta ändamål. Underskottsavdragen har främst uppstått i dotterbolaget Clavister Security AB och moderbolaget Clavister AB. Per 31 december 2025 uppgick dessa underskottsavdrag preliminärt till 776 MSEK (771) varav 150 MSEK (0) beräknas nyttjas inom 3 år.

I samband med bokslutet 2025 gör Clavister bedömningen att det finns övertygande faktorer som talar för att koncernen kommer att kunna nyttja tidigare års ansamlade skattemässiga underskott inom en snar framtid. De faktorer som vägts in är att Koncernen under en längre period, före 2025, under 2025 och i starten av 2026 har erhållit flertalet större kontrakt med olika kunder som väsentligt förväntas öka koncernens resultat. I tillägg till detta så fortsätter Koncernen att visa på kostnadskontroll, även om en viss kostnadsökning är att förvänta på grund av vunna kontrakt.

Därmed har Clavister redovisat en uppskjuten skattefordran om 30 (0) MSEK. Bedömningen av den uppskjutna skattefordran är konservativt beräknad med en beräkningshorisont om tre år. Storleken på den uppskjutna skattefordran kommer att omprövas löpande och justeras vid behov. I och med att den uppskjutna skattefordran bygger på uppskattningar och bedömningar från företagsledningen om framtida utfall, vilket är behäftad med osäkerhet, så föreligger det en risk att den uppskjutna skattefordran både kan vara för högt upptagen men också för lågt upptagen. Skatteeffekten har beräknats enligt svensk skattesats.

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. 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 bedömningen 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 2025 - Intäkter från avtal med kunder

Per intäktskategori	Koncernen	Interna transaktioner	Elim- Ineringar	Totalt koncernen
Återkommande intäkter från kundkontrakt	133 339	0	0	133 339
Produkter och licensintäkter av engångskaraktär	62 597	0	0	62 597
Konsulttjänster och övrigt	23 290	0	0	23 290
Intern omsättning	0	21 506	-21 506	0
Nettoomsättning	219 226	21 506	-21 506	219 226
Tidpunkt för intäcksredovisning				
Produkter och tjänster överförda till kund vid en given tidpunkt	62 597	0	0	62 597
Tjänster överförda till kund över tid	156 629	0	0	156 629

Koncernen 2024 - Intäkter från avtal med kunder

Per intäktskategori	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 intäcksredovisning				
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

Koncernens noter

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Clavister redovisar följande intäktrelaterade avtalstillgångar och avtalsskulder.

Avtalstillgångar	2025	2024
Upplupna intäkter från kontrakt med kunder	12 253	13 207
	12 253	13 207

Avtalsskulder	2025	2024
Förutbetalda intäkter från kontrakt med kunder	87 204	69 894
	87 204	69 894

Ledningen förväntar sig att 73 % av de ouppfyllda prestationsåtaganden per 31 december 2025 kommer att redovisas som intäkt under nästa räkenskapsår (63,6 MSEK). Återstående 27 % (23,6 MSEK) kommer att redovisas under räkenskapsåren 2027-2030. Av de intäkter som har redovisats som nettoomsättning under 2025 så ingick 52,7 MSEK av dessa i avtalsskulder per 31 december 2024.

Majoriteten av avtalstillgångarna per 31 december 2025 kommer att faktureras under de kommande 3 åren.

Not 4 Rörelsesegment

Ledningen för Clavister utvärderar koncernen i huvudsak via orderutveckling men även via intäktutveckling 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 2025 uppgår andelen produkter och licensintäkter av engångskaraktär till 27 % (21 %) av omsättningen, återkommande intäkter uppgår till 62 % (67 %) och konsulttjänster till 11 % (12 %).

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

Koncernens anläggningstillgångar uppgår till 193 112 (195 195) varav 193 036 (194 659) är i Sverige och 76 (536) återfinns i Tyskland.

Geografisk fördelning av nettoomsättning	2025	2024
Sverige	106 614	90 043
DACH (Tyskland, Österrike, Schweiz)	34 611	27 821
Övriga Europa	62 882	48 694
Asien	6 084	6 258
Övriga världen	9 034	18 847
	219 226	191 663

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Bidrag	3 078	3 598
Vidarefakturering bl a garantikostnader	123	90
Kursv fordr/skuld av rörelsekaraktär	1 578	2 327
Övriga ersättningar och intäkter	45	127
Fraktintäkter	497	527
	5 322	6 668

Koncernens noter

Not 5 Arvode till revisorer

PwC	2025	2024
Revisionsuppdrag	742	720
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Övriga tjänster	0	0
Redovisat värde	742	720

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	2025	2024
Lokalkostnader	1 115	1 371
Konsultkostnader	15 743	16 746
Resekostnader	5 358	3 717
Administration	1 349	1 859
Marknad och försäljning	9 771	7 777
Övrigt	4 737	3 813
Redovisat värde	38 072	35 283

Konsultkostnader består till övervägande del av advokatkostnader, konsultkostnader avseende finansiering, 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.

	2025		2024	
	Medelantal anställda	Varav män, procent	Medelantal anställda	Varav män, procent
Medelantalet anställda				
Dotterföretag i Sverige	99	82 %	101	84%
Dotterföretag i Tyskland	4	100 %	4	100%
Totalt i dotterföretag	103	83 %	105	85%
Moderföretaget	4	75 %	4	100%
Totalt i koncernen	107	83 %	108	85%

	2025		2024	
	Antal på balansdagen	Varav män, procent	Antal på balansdagen	Varav män, procent
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare				
Styrelseledamöter	4	75 %	4	75 %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	100 %	4	100 %
Totalt i koncernen	8	88 %	8	88 %

Personalkostnader	2025	2024
Moderföretaget		
<i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	8 999	8 339
Sociala avgifter	2 673	2 896
Pensionskostnader (avgiftsbestämda pensionsplaner)	1 747	1 247
Summa	13 419	12 482

<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	0	0
Sociala avgifter	0	0
Pensionskostnader (avgiftsbestämda pensionsplaner)	0	0
Summa	0	0

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

<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	86 700	80 219
Sociala avgifter	24 793	25 348
Pensionskostnader (avgiftsbestämda pensionsplaner)	9 798	7 113
Summa	121 291	112 680

Övriga personalkostnader	1 084	645
Summa personalkostnader	135 794	125 807

Koncernens noter

2025	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Styrelseordförande				
Andreas Hedskog	450	0	0	450
Styrelseledamot				
Staffan Dahlström	250	0	0	250
Stina Slottsjö	250	0	0	250
Tobias Öien	250	0	0	250
Verkställande direktör, ledande befattningshavare				
John Vestberg	2 055	0	323	2 378
Övriga ledande befattningshavare (4 st)	5 073	773	916	6 762
<i>Varav från dotterföretag</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Summa	8 328	773	1 239	10 340

Styrelsearvoden

Styrelsearvoden har under 2025 och 2024 i sin helhet utbetalats som lön.

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 vara semesterlönegrundande och inte heller tjänstepensionsgrundande. Aktiebaserade incitamentsprogram ska beslutas av bolagsstämman i Clavister AB och utformas med syftet att uppnå ökad intressegemenskap mellan ledande befattningshavare och aktieägare i Clavister AB.

Uppbyggnaden av ett eget aktieinnehav i Clavister AB ska främjas.

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

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

Under 2022 emitterades ett optionsprogram till anställda. Teckningskurs uppgår till 10,95, Optionerna förföll 2025-06-30. Då aktiekursen understigit teckningskursen så tecknades inte dessa aktier utan förföll i sin helhet.

Under 2024 emitterades ett personaloptionsprogram vilket godkändes av aktieägarna på årsstämman 2025. Programmet uppgår till högst 12 500 000 aktier och en teckningsoption ger rätt att teckna en nya aktie i bolaget till en teckningskursen motsvarande 2,00 SEK. Optionerna förfaller 2027-06-30.

Några förutbestämda och mätbara kriterier för tilldelning i programmet har inte uppställts eftersom deltagande i programmet sker genom egen investering på marknadsmässiga villkor. För att programmet ska ha ett ekonomiskt värde för deltagarna förutsätter det att aktiekursen överstiger teckningskursen under perioden när teckningsoptionerna kan utnyttjas. Bolaget bedömer att aktiekursen är en god indikation på att deltagarna har bidragit till ett långsiktigt värdeskapande för Bolaget.

Teckningsoptionerna har tilldelas vederlagsfritt. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under en period om två veckor från dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2027, dock senast två veckor från och med den 30 juni 2027. Rätten att förvärva teckningsoptioner i Clavister ska tillkomma nyckelpersoner i moderbolaget eller dess dotterföretag som delas in i 4 kategorier.

Antal utestående teckningsoptioner	2025-12-31	2024-12-31
Teckningsoptioner 2016 – 2026-11-28	19 801	19 801
Teckningsoptioner 2017 - 2038 (Serie 3)	0	1 770 079
Teckningsoptioner 2018 - 2038-04-30	0	36 703
Teckningsoptioner 2020 - 2038-04-30	0	101 805
Teckningsoptioner 2021 - 2024-06-30	0	0
Teckningsoptioner 2021 - 2038-04-30	0	1 605 331
Teckningsoptioner 2022 - 2038-04-30	0	242 796
Teckningsoptioner 2022 - 2025-06-30	0	225 500
Teckningsoptioner 2024 – 2025-03-31	0	42 397 764
Teckningsoptioner 2024 – 2027-06-30	12 500 000	12 500 000
Totalt	12 519 801	58 899 779

Antal utestående teckningsoptioner	2025-12-31	2024-12-31
John Vestberg, VD	3 920 000	4 137 652
Företagsledning, exkl. VD (3 antal)	4 900 000	7 474 854
Harbert, fd långgivare	19 801	19 801
EIB, långgivare	0	3 756 714
Övriga	3 680 000	43 510 758
Totalt	12 519 801	58 899 779

	Antal optioner	2025 Vägda genomsnittliga lösenpriser	Antal optioner	2024 Vägda genomsnittliga lösenpriser
Vid periodens början	58 899 779	1,55	6 102 015	5,95
Tilldelade	11 603 877	0,1	54 897 764	1,55
Tilldelade vederlagsfria optioner	0	0	0	0,0
Inlösta	-15 360 591	0,1	0	0,0
Makuleras	0	0	0	0,0
Förfallna	-42 623 264	0,1	-2 100 000	0,0
Utestående vid periodens slut	12 519 801	2,0	58 899 779	1,55
Inlösningbara vid periodens slut	0	0	0	0

Koncernens noter

Kategori 1: Bolagets verkställande direktör, maximalt antal deltagare är 1 stycken.

Kategori 2: Koncernledningen, maximalt antal deltagare är 3 stycken.

Kategori 3: Vissa utvalda nyckelpersoner, maximalt antal deltagare är 2 stycken.

Kategori 4: Övriga utvalda nyckelpersoner, maximalt antal deltagare är 1 stycken.

Varje deltagare har rätt att förvärva ett förutbestämt antal teckningsoptioner, dock maximalt enligt nedan.

Om en deltagare inte förvärvar samtliga teckningsoptioner som denne har rätt till ska övriga deltagare oberoende av kategori ges möjlighet att förvärva ytterligare teckningsoptioner upp till en viss gräns, se maximinivån per deltagare inom parentes nedan. Om återstående teckningsoptioner inte räcker för att tillgodose samtliga anmälningar, ska teckningsoptionerna tilldelas pro rata i förhållande till förvärvat antal teckningsoptioner av respektive deltagare.

Kategori 1: 3 920 000 teckningsoptioner (maximalt 5 000 000 teckningsoptioner)

Kategori 2: 2 450 000 teckningsoptioner (maximalt 3 500 000 teckningsoptioner)

Kategori 3: 490 000 teckningsoptioner (maximalt 1 000 000 teckningsoptioner)

Kategori 4: 250 000 teckningsoptioner (maximalt 500 000 teckningsoptioner)

Rätt att förvärva teckningsoptioner från Bolaget ska endast tillkomma anställda som vid tidpunkten för tilldelning ej sagt upp sig eller blivit uppsagda i Bolaget eller dess dotterföretag.

Teckningsoptionerna ska överlåtas på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställs utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av en allmänt vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Värdet har, enligt en preliminär värdering med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell, beräknats till 0,0281 kronor per teckningsoption baserat på en antagen aktiekurs om 0,93 kronor vid tidpunkten för teckning av teckningsoptionerna, en löptid om tre år, en teckningskurs per aktie om 2 kronor, en volatilitet om 30 procent samt en riskfri ränta om 2,7 procent. Erhållen likvid, netto efter eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, redovisas direkt mot eget kapital.

Under 2025 har de vederlagsfria optioner som under ett flertal år tilldelats tidigare långgivaren EIB, återköpts. De återköpta teckningsoptionerna uppgick i antal till 15 360 519, med ett återköpsvärde om 2,7 SEK per teckningsoption. Efter återköpet makulerades samtliga av dessa teckningsoptioner varvid övrigt tillskjutet kapital minskade med 41,5 MSEK.

Om de utestående teckningsoptionerna utnyttjas kommer koncernen att ge ut ytterligare 12 519 801 aktier, motsvarande cirka 3,4 % av totalt registrerade aktier om 371 426 499.

Inga aktieoptioner har lösts in under 2024 och 2025 utöver de återköpta teckningsoptionerna.

Intervallet för lösenpriset avseende aktieoptioner som är utestående vid periodens slut uppgår till 0,10 kr till 2,00 kr (0,10 - 2,00).

Betalning av optionerna har gjorts i överensstämmelse med det framräknade priset enligt Black & Scholes varför det inte har påverkat redovisningen med någon kostnad.

Not 9 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader	2025	2024
Valutakursdifferenser rörelsefordringar och rörelseskulder	3 065	2 052
Summa	3 065	2 052

Koncernens noter

Not 10 Leasing

Nyttjanderättstillgångar består framför allt av hyreskontrakt avseende i huvudsak kontorslokaler i Örnsköldsvik 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. Skulle en förlängning trots detta ske med 12 månader så är det bedömda kassautflödet 4 587 TSEK. Hyresnivån varierar beroende på vart i landet lokalerna ligger och indexuppräkns 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.

Nyttjanderättstillgångar avser värde både för lokaler och leasingbilar. Av ingående värde uppgår lokaler till ett värde av 20 720 (20 714) TSEK, årets anskaffningar avseende lokaler uppgår till 257 (2 061) TSEK, årets avyttring av lokaler uppgår till 251 (306) TSEK. Ingående avskrivningar, för lokaler uppgår till 4 878 (1 279) TSEK, årets avskrivningar avseende lokaler uppgår till 3 865 (3 905) TSEK, årets avyttringar avseende lokaler uppgår till 250 (306) TSEK.

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

Ränta på leasingskulder har under 2025 bokförts med 959 (1 155) TSEK och uppgått till 6,4 % (6,6 %). Det totala kassautflödet för leasingavtal uppgick till 5 232 (5 253) TSEK.

	2025-12-31	2024-12-31
Nyttjanderättstillgångar		
Ingående värde	21 664	19 909
Årets anskaffning	257	2 061
Omklassificering	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-869	-306
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21 051	21 664
Ingående avskrivningar	-5 553	-1 756
Försäljningar/utrangeringar	608	306
Omklassificering	245	0
Årets avskrivningar	-4 063	-4 120
Omräkningseffekter	16	16
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 747	-5 553
Redovisat värde	12 304	16 110
Leasingskulder		
Ingående värde	16 748	18 335
Nya skulder	257	2 091
Amorteringar	-3 834	-3 679
Redovisat värde	13 171	16 748
Kortfristiga leasingskulder	4 605	4 726
Långfristiga leasingskulder	8 566	12 022
Summa leasingskulder	13 171	16 748

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 2025 (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 2025. 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 177 TSEK för året som slutade 31 december 2025 (148 TSEK). Avskrivningar på leasade tillgångar uppgår under året till 4 063 (4 120) TSEK.

Koncernens noter

Not 11 Avskrivningar

	2025	2024
Balanserade utvecklingsutgifter	37 440	37 742
Programrättigheter / licenser	2 260	2 226
Inventarier	328	197
Nyttjanderättstillgångar	4 063	4 120
Summa	44 091	44 285

Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2025	2024
Ränteintäkter	375	2 841
Netto valutakursförändringar	4 500	
Summa	4 875	2 841
Finansiella kostnader	2025	2024
Räntekostnader	9 113	41 649
Räntekostnader avseende leasingavtal	959	1 155
Kostnad avseende teckningsoptioner till långivare	10 396	2 484
Övriga finansiella kostnader	239	466
Netto valutakursförändringar	0	400
Summa	20 707	46 155

Not 13 Skatter

Resultaträkning

Aktuell skattekostnad	2025	2024
Årets skattekostnad	0	0
	0	0

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag	30 000	0
Nedskrivning av uppskjuten skattefordran	29	157
Redovisad skatt i resultaträkningen	30 029	157

Avstämning av effektiv skattesats

	2025	2024
Resultat före skatt	-24 726	-56 139
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 20,6% (20,6%)	5 094	11 565
Skatteeffekt av:		
Räntekostnader ej avdragsgilla	-4 014	-8 136
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-120	-72
Ej skattepliktiga intäkter	1	0
Outnyttjat underskottsavdrag för vilken uppskjuten skattefordran inte redovisats	1 878	-3 131
Temporära skillnader	0	-139
Del av outnyttjade underskottsavdrag som redovisas som uppskjuten skattefordran	27 116	0
Eget kapitalandel avseende konvertibelt förlagslån	74	69
Redovisad skatt	30 029	157
Effektiv skattesats (%)	-121,4 %	-0,3 %

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	2025	2024
Uppskjuten skattefordran på förlustavdrag	30 000	0
Konvertibla skuldebrev	-142	-216
Redovisat värde*	29 858	-216

Specifikation av förändring av uppskjuten skatt:

	2025	2024
Ingående redovisat värde	-216	-285
Nedskrivning av uppskjuten skattefordran	74	69
Tillkommande skattefordring avseende underskottsavdrag	30 000	0
Utgående redovisat värde uppskjuten skatteskuld*	29 858	-216

Koncernens outnyttjade skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen uppgår till 776 (771) MSEK. Det finns ingen förfallotidpunkt för de underskottsavdrag som redovisats.

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

* Uppskjuten skatt 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.

Föregående års genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier har justerats retroaktivt på grund av fondemissionselement.

Resultat per aktie före utspädning	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	5 303	-55 982
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier	315 282 426	254 973 244
Resultat per aktie före utspädning	0,02	-0,22

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	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	5 303	-55 982
Räntekostnad för konvertibla skuldebrev (efter skatt)	285	0
Nettovinst	5 588	-55 982
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier	315 282 426	254 973 245
Justering för:		
Konvertibelt skuldebrev	1 782 532	1 782 532
Aktieoptioner	12 519 801	58 899 779
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier efter utspädningseffekter	329 584 759	315 655 556
Resultat per aktie efter utspädning	0,02	-0,18
Effekt av begränsningsregeln		-0,22

Koncernens noter

Not 15 Immateriella tillgångar

Anskaffningsvärde	Goodwill	Program- rättigheter / licenser	Balanserade utgifter för utvecklings- arbete	Summa
Per 1 januari 2024	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
Tillägg – Internt upparbetade	0	0	38 403	38 403
Tiillägg - Externt anskaffat	0	0	2 160	2 160
Försäljningar/utrangeringar	0	0	2	2
Per 31 december 2025	66 697	21 869	504 231	592 825
Av- och nedskrivningar				
Per 1 januari 2024	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	-9 886	-365 636	-376 761
Avskrivningar	0	-2 260	-37 440	-39 703
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Per 31 december 2025	0	-12 147	-403 078	-415 225
Redovisat värde				
Per 31 december 2025	66 697	9 750	101 154	177 601
Per 31 december 2024	66 697	12 010	98 032	181 740

Not 16 Materiella tillgångar

Inventarier	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 045	1 356
Årets anskaffning	1 154	742
Försäljningar/ utrangeringar	0	-54
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 199	2 045
Ingående avskrivningar	-823	-679
Försäljningar och utrangeringar	0	54
Årets avskrivningar	-328	-197
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 151	-823
Redovisat värde	2 048	1 222

Koncernens noter

Not 17 Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2025

	Tillgångar värderade till upplupet anskaffnings- värde	Skulder värderade till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Andra långfristiga fordringar	1 159	0	1 159	1 159
Kundfordringar	46 768	0	46 768	46 768
Övriga kortfristiga fordringar	5 005	0	5 005	5 005
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	19 117	0	19 117	19 117
Likvida medel	95 930	0	95 930	95 930
	167 978	0	167 978	167 978
Finansiella skulder				
Konvertibla skuldebrev	0	9 690	9 690	9 690
Skulder till kreditinstitut	0	100 000	100 000	100 000
Leasingskulder	0	13 171	13 171	13 171
Övriga långfristiga skulder	0	15 227	15 227	15 227
Leverantörsskulder	0	14 646	14 646	14 646
Övriga kortfristiga skulder	0	31 657	31 657	31 657
Upplupna kostnader	0	121 447	121 447	121 447
	0	305 837	305 837	305 837

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

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. I posten övriga kortfristiga fordringar återfinns en inbetalning/deposition till Kronofogdemyndigheten relaterad till pågående tvist med FortfiedID AB. Fordran bedöms vara återvinningsbar beroende på utfall i processen.

Koncernens noter

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda lokalhyror	1 160	1 183
Förutbetalda leasingavgifter	113	182
Förutbetalda försäkringspremier	262	236
Upplupna konsult- och avtalsintäkter	12 253	13 207
Övriga poster	5 329	3 317
Redovisat värde	19 117	18 125

Not 19 Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	95 930	83 210
Redovisat värde	95 930	83 210

Not 20 Koncernföretag

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

Företag	Typ av verksamhet	Land	2025	2024
Clavister AB	Moderbolag, förvaltning aktier	Sverige	Moderföretag	Moderföretag
Clavister Security AB	Utvecklings- o försäljningsbolag	Sverige	100%	100%
Clavister GmbH	Försäljningsbolag	Tyskland	100%	100%
Clavister Technologies AB	Utvecklings- o försäljningsbolag	Sverige	100%	100%
PhenixID AB	Utvecklings- o försäljningsbolag	Sverige	100%	100%

Det finns begränsningar för koncernens förmåga att få åtkomst till de aktiverade utgifterna avseende utveckling som dotterbolagen Clavister Security AB, PhenixID AB och Clavister Technologies AB placerat i en bunden fond för utveckling, beloppet uppgår till 101 154 TSEK per 31 december 2025 (98 032 TSEK). Fonden kommer att lösas upp i samma takt som företaget gör avskrivningar, nedskrivningar eller avyttrar tillgången. För de aktiverade utvecklingskostnaderna påbörjas avskrivningar under innevarande år. Utvecklingskostnaderna skrivs av under 5 år.

Not 21 Eget kapital

Aktiekapital

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 371 426 499 aktier (267 597 610) 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. Under året har Koncernen tillförts tillskott vid två tillfällen, dels i samband med T09 och dels i samband med nyemissionen i slutet av 2025. Totalt tillfördes 10 383 KSEK i aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av Clavisters ägare. Under året har Koncernen tillförts tillskott vid två tillfällen, dels i samband med T09 och dels i samband med nyemissionen i slutet av 2025. Totalt tillfördes 162 711 KSEK efter emissionskostnader och återköp av teckningsoptioner till övrigt tillskjutet kapital.

Reserver

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

	Antal aktier 2025
Vid årets början	267 597 610
Nyemission 2025-04-04	41 924 473
Nyemission 2025-11-27	58 015 528
Nyemission 2025-12-22	3 888 888
Vid årets slut	371 426 499

	Antal aktier 2024
Vid årets början	56 530 354
Nyemission 2024-02-09	169 591 056
Nyemission 2024-10-07	41 476 200
Vid årets slut	267 597 610

Not 22 Långfristiga skulder/skulder till kreditinstitut

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

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.

Under 2025 genomfördes en riktad nyemission med syfte att återbetala lånet till EIB, tillsammans med de uppskjutna räntorna och återköp av de teckningsoptioner som tidigare ställts ut till EIB. I och med den lyckade nyemission så återbetalades lånet i sin helhet, inklusive uppskjutna räntor och återköpet av teckningsoptionerna till EIB. I samband med denna återbetalning tecknades ett nytt banklån, med en kommersiell bank (Swedbank), på 100 MSEK. Lånet har en löplängd på 36 månader och räntan är Stibor90 + 4%. Amorterings sker halvårsvis.

I låneavtalet förekommer det kovenanter som koncernen behöver uppfylla per varje kvartals bokslutsdag, med start 2025-12-31 om inget annat följer av nedan:

- Koncernens EBIT på en rullande 12-månaders period ska överstiga den avtalade nivån där kovenantens första mättag är 2026-03-31.
- Koncernens soliditet får ej understiga den avtalade nivån.
- Koncernens kassa ska ej understiga den avtalade nivån.

Skulle koncernen inte kunna fullgöra sina åtaganden enligt ovan kovenanter så har banken rätt att kräva omedelbar återbetalning av lånefaciliteten. Per 31 december 2025 uppgår det redovisade värdet på skulden till 100 MSEK och koncernen uppfyller de kovenanter som föreligger.

Koncernens noter

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönerelaterade skulder	15 578	14 531
Upplupna räntor	6 849	14 060
Förutbetalda intäkter	87 204	69 894
Upplupna övriga poster	11 816	11 566
Redovisat värde	121 447	110 051

Not 24 Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2025	2024
Återläggning avskrivningar	44 091	44 285
Återläggning periodiserad finansiell kostnad lån	10 635	2 505
Återläggning valutakursdifferens	-4 824	400
Återläggning ränta på lån EIB	-469	16 261
Återläggning beräknad ränta på konvertibellån	359	335
Redovisat värde	49 791	63 786

Förändringar i skulder från finansiella aktiviteter	IB 2025	Kassaflöde	Omklassificering från lång till kort skuld	Omvärderingar	Övrigt	UB 2025
Kortfristiga finansiella skulder (exkl. Leasingskulder)	26 338	-26 338	44 477	0	0	44 477
Långfristiga finansiella skulder (exkl. Leasingskulder)	267 609	-123 878	-44 477	359	5 304	104 917
Leasingskulder	16 748	-3 796	0	0	220	13 172
Totala skulder från finansieringsaktiviteter	310 695	-154 012	0	359	5 524	162 566

Förändringar i skulder från finansiella aktiviteter	IB 2024	Kassaflöde	Omklassificering från lång till kort skuld	Omvärderingar	Övrigt	UB 2024
Kortfristiga finansiella skulder (exkl. Leasingskulder)	138 697	-66 576	-45 786	0	0	26 338
Långfristiga finansiella skulder (exkl. Leasingskulder)	232 696	-37 640	45 786	765	26 004	267 609
Leasingskulder	18 335	-1 588	0	0	0	16 748
Totala skulder från finansieringsaktiviteter	389 729	-105 804	0	765	26 004	310 695

Koncernens noter

Not 25 Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
Pantsatta kundfordringar	5 355	7 120
Pantsatta aktier i dotterbolag	132 557	72 689
Likvida medel*	1 000	1 000
Andra ställda säkerheter	400	400
Summa	139 313	81 209

* Spärrade bankmedel om 1 MSEK ingår i posten Kassa och Bank i balansräkningen

Not 26 Eventualförpliktelser

Det föreligger inga eventualförpliktelser för räkenskapsår 2025 eller 2024.

Not 27 Transaktioner med närstående

Dotterbolag	Försäljning av varor/ tjänster	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
2025	21 506	21 506	0	0	0
2024	23 494	23 494	0	0	0

Bolagen inom koncernen har få transaktioner med varandra.

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

Koncernens noter

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 Security 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 Security 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 2025 har koncernen utnyttjat factoring för sina kundfakturor 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 (0).

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

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

	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna kundfordringar	33 107	30 983
Förfallna kundfordringar 1-30 dagar	3 082	8 482
Förfallna kundfordringar 31-90 dagar	6 982	2 337
Förfallna kundfordringar >90 dagar	3 597	205
Redovisat värde	46 768	42 007

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

Reservering kreditförluster kundfordringar	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	539	650
Återföring av tidigare gjorda reserveringar	0	-156
Justering pga valutaförändring	-31	19
Årets reserveringar	34	26
Utgående redovisat värde	542	539

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 prisrisker. 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 3 151 (2 913) och en försvagning skulle ge en negativ effekt om -3 151 (-2 913) TSEK. För USD så skulle en förstärkning av USD valutakurs gentemot SEK med +5% få en negativ påverkan på resultat före skatt med -373 (-1 885) TSEK och en försvagning med 5% skulle få en positiv påverkan på resultat före skatt med 373 (1 885) TSEK.

Valutaexponering (%)	2025		2024	
	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader
SEK	57 %	79 %	55 %	68 %
EUR	37 %	12 %	40 %	23 %
USD	5 %	9 %	5 %	10 %
GBP	0 %	0 %	0 %	0 %

Känslighetsanalys för transaktionsexponering

EUR	Förändring i EUR kurs	Effekt på resultat före skatt
2025	5,0 %	3 151
2024	5,0 %	2 913

USD	Förändring i USD kurs	Effekt på resultat före skatt
2025	5,0 %	-373
2024	5,0 %	-1 885

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 2025. 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 39 704 (66 042) TSEK. Lånet till den externa finansiären, EIB, återbetalades under 2025, 0 (228 970) TSEK och därmed utgår ränterisken för detta lån. Under senare del av 2025 togs ett nytt banklån i en kommersiell bank där räntan är baserad på STIBOR 90 +4,0%, vilket ger samma ränterisk som det konvertibla förlagslånet som också är baserad på STIBOR. Givet räntebärande skulder per balansdagen får en ränteuppgång på 2 procentenheter på balansdagen en påverkan på räntenettot för helåret före skatt på cirka 2 994 (4 381) TSEK.

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

	Valuta	Förfall	Ränta	Redovisat värde 2025-12-31	Redovisat värde 2024-12-31
Konvertibelt skuldebrev - Norrlandsfonden	SEK	2027-05-31	Rörlig	9 690	9 332
Uppskjuten skatteinbetalning i enlighet med Covid-19 likviditetsåtgärder	SEK	2026 - 2027	Rörlig	39 704	66 042
Skuld till extern finansiär – EIB*	EUR	2027 - 2028	Rörlig	0	148 620
Skuld till extern finansiär – EIB*	EUR	2027 - 2028	Rörlig	0	39 946
Skuld till extern finansiär – EIB*	EUR	2027 - 2028	Rörlig	0	40 403
Skuld till extern finansiär – kommersiell bank	SEK	2025 - 2028	Rörlig	100 000	0
				149 394	304 343

* 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 förfalldatum 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 ABs slutkurs per 2025-12-31 på 2,90 SEK. Långivaren har fram till och med förfalldatumet 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 39,7 (66,0) MSEK. Återbetalning av dessa anstånd sker enligt en treårig återbetalningsplaner vilket startade under 2024 och kommer att fortgå med sista återbetalning i andra halvåret 2027.

Under 2025 återbetalades lånet och uppskjutna räntor till EIB om 169,1 MSEK samt att teckningsoptioner återköptes av EIB för 41,5 MSEK. Samtidigt upptogs ett kommersiellt banklån om 100 MSEK med en återbetalningsplan på fem år.

Koncernens kontraktensliga 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	2025-12-31			Totalt
	<1 år	1-5 år	>5 år	
Räntebärande skulder	20 000	104 917	0	124 917
Skulder till leasingföretag enligt IFRS 16*	4 605	8 566	0	13 171
Leverantörsskulder	14 646	0	0	14 646
Övriga kortfristiga skulder	154 067	142	0	154 209
	193 317	113 626	0	306 943

Löptidsanalys	2024-12-31			Totalt
	<1 år	1-5 år	>5 år	
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

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

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 2025, som var oförändrad med 2024, var att förbättra nettokassan.

Den 31 december 2025 uppgick den finansiella nettokassan till -67 MSEK (-152 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 finansärens 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 har tilldelats ett kontrakt värt 280 MSEK av norska försvarsmaterielmyndigheten. Efter rapportperiodens utgång meddelade Clavister att man har tilldelats ett kontrakt värt 280 MSEK av norska försvarsmaterielmyndigheten. Lösningen kommer att utgöra en grund för taktisk kommunikation inom ramen för det bredare Mime-programmet, ett moderniseringsinitiativ som leds av Norwegian Defence Material Agency (NMDA) med syfte att uppgradera kommunikations- och informationssystem för taktisk ledning och kontroll.

Kontraktet löper över perioden 2026-2028 där arbetsinsatserna till största del sker i 2026 och 2027 med en mindre andel i 2028, med ett därefter påföljande 4-årigt supportåtagande. Intäkterna från projektets första fas bedöms tas i takt med att arbete utförs och kostnaderna uppstår. Intäkter från supportfasen tas i takt med supportåtagandets längd. En viss kostnadsökning förväntas som är direkt hänförligt till kontraktet. Kassaflödet från kontraktet uppstår i enlighet med avtalade betalningsmilstolpar med positiv effekt från andra halvåret 2026.

Clavister offentliggjorde ytterligare en vinst inom försvarsområdet efter räkenskapsårets utgång. Affären avser ett första kontrakt för den nya Cross Domain-lösningen som utvecklas i samarbete med Saab.

Lösningen kommer att integreras i ett avancerat försvarssystem som utvecklas och tillverkas av en europeisk försvarstillverkare, där slutkunden är försvarsmakten i ett västeuropeiskt land. Den initiala ordern omfattar ett begränsat antal enheter med ett ordervärde i det lägre ensiffriga MSEK-intervallet. Leveranser planeras att påbörjas under andra kvartalet 2026 och fortsätta under resten av året. Clavister förväntar sig ytterligare följdbeställningar av samma lösning från försvarstillverkaren över tid.

Moderföretagets resultaträkning

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3	9 000	9 000
Övriga rörelseintäkter	4	4	5
Rörelsens intäkter		9 004	9 005
Övriga externa kostnader	5,6	-4 809	-6 099
Personalkostnader	7	-13 444	-12 496
Övriga rörelsekostnader		2	-12
Rörelseresultat		-9 247	-9 571
Resultat från andelar i koncernföretag	10	0	-29 000
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	66	561
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-1 236	-1 484
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		-10 417	-39 495
Erhållet koncernbidrag		18 800	23 900
Skatt på årets resultat	9	74	69
Årets resultat		8 457	-15 526
Moderföretagets rapport över totalresultat			
TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		8 457	-15 526
Övrigt totalresultat		0	0
Summa totalresultat för året		8 457	-15 526

Moderföretagets balansräkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	475 155	475 155
Fordringar hos koncernföretag	11	34 908	19 900
Summa anläggningstillgångar		410 062	495 055
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	12	103	121
Förutbetalda kostnader o upplupna intäkter	13	1 251	607
Likvida medel	14	43 630	5 563
Summa omsättningstillgångar		44 985	6 291
SUMMA TILLGÅNGAR		555 047	501 346

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		37 143	26 760
		37 143	26 760
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		329 456	166 745
Balanserat resultat		62 293	77 819
Årets resultat		8 457	-15 526
		400 206	229 038
Summa eget kapital		437 350	255 798
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	16	80 000	0
Övriga skulder	16	1 518	3 659
Konvertibla skuldebrev	16	9 690	9 332
Skulder hos koncernföretag	11	0	224 462
Uppskjuten skatteskuld	9	142	216
Summa långfristiga skulder		91 351	237 669
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	16	20 000	0
Leverantörsskulder		837	2 552
Aktuell skatteskuld	9	35	102
Övriga skulder	17	2 846	2 652
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	2 629	2 573
Summa kortfristiga skulder		26 346	7 878
Summa skulder		117 697	245 547
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		555 047	501 346

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 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
Ingående eget kapital 2025-01-01	26 760	166 745	77 819	-15 526	255 798
Omföring resultat föregående år	0	0	-15 526	15 526	0
Årets resultat	0	0	0	8 457	8 457
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-15 526	23 983	8 457
Återköp avseende teckningsoptioner	0	-41 474	0	0	-41 474
Nyemission	10 383	219 648	0	0	230 031
Emissionskostnader	0	-15 463	0	0	-15 463
Summa transaktioner med ägare	10 383	162 711	0	0	173 094
Utgående eget kapital 2025-12-31	37 143	329 456	62 293	8 457	437 349

Moderföretagets rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt *		-10 417	-39 495
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19	359	29 335
Betald inkomstskatt		-136	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital			
		-10 194	-10 159
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-632	-371
Förändringar av rörelseskulder		-1 232	1 130
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		-12 057	-9 400
Investeringsverksamheten			
Investeringar i aktier dotterföretag	10	0	-41 880
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
		0	-41 880
Finansieringsverksamheten			
	19		
Upptagna lån		100 000	0
Amortering lån		-2 140	-20 622
Erhållna koncernbidrag		18 800	23 900
Tillskott pga aktierelaterade ersättningar		0	12 880
Nyemission		230 031	215 933
Emissionskostnader		-15 463	-28 082
Återköp avseende teckningsoptioner		-41 474	0
Minskning av skuld på dotterbolag		-239 630	-163 900
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
		50 124	40 110
Årets kassaflöde			
		38 067	-11 171
Likvida medel vid årets början		5 563	16 734
Likvida medel vid årets utgång			
		43 630	5 563

* I posten "Resultat före bokslutsdispositioner och skatt" ingår erhållna räntor med 66 TSEK (561 TSEK) och betalda räntor med 1 236 TSEK (1 743 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 Security AB 13,7 % (19,2)

- prövning av PhenixID AB 13,8 % (15,6)

2) En prognos av kassaflöden för de kommande 5 åren (2026 till 2030) har beräknats för Clavister Security 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 2030 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 Security AB eller PhenixID AB. Antagandena upprättas av företagsledningen och granskas av styrelsen. Årets nedskrivningsprövning har gett upphov till 0 MSEK (29) 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 Security AB och PhenixID AB, avseende management fee, all omsättning har skett inom Sverige.

Not 4 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Kursvinst fordr/skulder av rörelsekaraktär	4	5
Summa	4	5

Not 5 Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader består i huvudsak av kostnader för advokatkostnader med 1 299 TSEK (3 277), kostnad för rådgivare inom immaterialrätt med 462 TSEK (0), certifieringskostnader om 337 TSEK (0) samt kostnad till Certified Advisor med 217 TSEK (208). Kostnad för rådgivning inom immaterialrätt och certifiering redovisades föregående år i dotterbolaget Clavister Security AB.

Not 6 Arvode till revisorer

Övervägande del av arvode till revisor redovisas i moderbolaget, 276 TSEK (275), resterande del redovisas hos dotterbolagen Clavister Security 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	2025	2024
Ränteintäkter	66	561
Summa	66	561

Räntekostnader och liknande resultatposter	2025	2024
Räntekostnader	-1 236	-1 484
Summa	-1 236	-1 484

Moderföretagets noter

Not 9 Skatter

Resultaträkning

Aktuell skattekostnad	2025	2024
Årets skattekostnad	0	0
Förändring av uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	0	0
	0	0

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	74	69
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	0	0
	74	69
Redovisad skatt i resultaträkningen	74	69

Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat under året

	0	0
Redovisad skatt i övrigt totalresultat	0	0

Avstämning av effektiv skattesats

	2025	2024
Resultat före skatt	8 383	-15 595
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	-1 727	3 213

Skatteeffekt av:

Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-20	-16
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0	-5 974
Ej avdragsgilla räntekostnader	-201	-190
Temporära skillnader	74	69
Förändring underskottsavdrag som inte bokförs som fordran	1 948	2 968
Redovisad skatt	74	69
Effektiv skattesats (%)	0,9 %	-0,4%

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	2025	2024
Konvertibla skuldebrev	142	216
Redovisat värde	142	216

Specifikation av förändring av uppskjuten skatteskuld:

	2025	2024
Ingående redovisat värde	-216	-285
Nedskrivning av skattefordringar avseende underskottsavdrag	74	69
Utgående redovisat värde uppskjuten skattefordran/skatteskuld	-142	-216

Moderföretagets noter

Not 10 Andelar i koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	475 154	462 274
Årets anskaffningar	0	0
Årets lämnade aktieägartillskott	0	41 880
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	475 154	504 154
Årets nedskrivning	0	-29 000
Utgående redovisat värde	475 154	475 154

Ytterligare information finns under Not 2 med rubriken "Andelar i koncernföretag". Nedskrivningsprövning har gjorts i Clavister AB. Se vidare koncernens Not 20.

Företag och Org. Nr	Säte	Kapital- andel	Eget kapital 2025-12-31	Resultat 2025	Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
Clavister Security AB (556546-1877)	Örnsköldsvik	100%	45 450	-2 435	354 335	354 335
PhenixID AB (556987-6310)	Stockholm	100%	20 339	-475	105 550	105 550
Clavister Technologies AB (559228-0647)	Göteborg	100%	71	-121	15 269	15 269

Moderföretagets noter

Not 11 Fordringar och Skulder hos koncernföretag

	Motpart	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	Clavister Security AB	-224 462	-376 462
Tillkommande fordringar	Clavister Security AB	240 491	152 000
Tillkommande skulder	Clavister Security AB	0	0
Utgående skuld Clavister Security AB		16 029	-224 462

	Motpart	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	PhenixID AB	19 900	8 000
Tillkommande fordringar	PhenixID AB	-500	11 900
Avgående skulder	PhenixID AB	0	0
Utgående fordran/skuld PhenixID AB		19 400	19 900

	Motpart	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	Clavister Technologies AB	0	0
Tillkommande fordringar	Clavister Technologies AB	0	0
Avgående skulder	Clavister Technologies AB	-521	0
Utgående fordran/skuld PhenixID AB		-521	0

Utgående skuld/fordran koncernföretag		34 908	-204 562
--	--	---------------	-----------------

Not 12 Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Övriga fordringar	103	121
Redovisat värde	103	121

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Leasingkostnader	38	39
Övriga periodiserade kostnader	1 214	568
Redovisat värde	1 251	607

Not 14 Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	43 630	5 563
Redovisat värde	43 630	5 563

Not 15 Eget kapital

Per den 31 december 2025 består aktiekapitalet av 371 426 499 (267 597 610) 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 (600 127 833kr).

Not 16 Långfristiga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Anståndsbelopp källskatt och sociala avgifter, inkl ränta	1 518	3 659
Skulder till kreditinstitut	80 000	0
Konvertibellån	9 690	9 332
Skulder hos koncernföretag	0	224 462
Redovisat värde	91 209	237 453

Information kring förfallotidpunkter för skulder till kreditinstitut och det konvertibla skuldebrevet se koncernens not 28.

Moderföretagets noter

Not 17 Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Personalens källskatt	403	235
Lagstadgade sociala avgifter	277	163
Anståndsbelopp källskatt och sociala avgifter	2 140	2 140
Övriga skulder	25	113
Redovisat värde	2 846	2 652

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna lönerelaterade skulder	1 463	1 507
Upplupna räntor	776	664
Upplupna övriga poster	390	402
Redovisat värde	2 629	2 573

Not 19 Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde	2025	2024
Nedskrivningar	0	29 000
Beräknad ränta på konvertibellån	359	335
Redovisat värde	359	29 335

Not 20 Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	475 155	105 550
Summa	475 155	105 550

Not 21 Eventualförpliktelser

Det förelåg inga eventualförpliktelser i innevarande år eller föregående år.

Not 22 Transaktioner med närstående

Transaktioner med dotterföretag	Motpart	2025	2024
Försäljning av tjänster	Clavister Security AB	6 000	6 000
Förändring avräkningskonto	Clavister Security AB	240 491	152 000
Fordran / Skuld på balansdagen	Clavister Security AB	16 029	-224 462
Lämnat koncernbidrag	PhenixID AB	-19 400	-23 900
Försäljning av tjänster	PhenixID AB	3 000	3 000
Förändring avräkningskonto	PhenixID AB	-500	11 900
Fodran/Skuld på balansdagen	PhenixID AB	19 400	19 900
Erhållet koncernbidrag	Clavister Technologies AB	600	0
Förändring avräkningskonto	Clavister Technologies AB	79	0
Fodran/Skuld på balansdagen	Clavister Technologies AB	-521	0

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

Moderföretagets noter

Not 23 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande i moderbolaget står följande medel (kronor)

Överkursfond	329 456 251
Balanserat resultat	62 292 722
Årets resultat	8 457 069
	<hr/>
	400 206 042

I ny räkning överförs 400 206 042 kr.

Styrelsens underskrifter

Koncernredovisningen och årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 27 april 2026. 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 27 april 2026

Andreas Hedskog
Styrelseordförande

Staffan Dahlström
Styrelseledamot

Stina Slottsjö
Styrelseledamot

Toias Öien
Styrelseledamot

John Vestberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 april 2026

Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

Claes Sjödin
Auktoriserad revisor