

Kvartalsrapport

Clavister AB (publ)

Org. Nr. 556917-6612

april – juni 2026



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Nettoomsättningen nådde ny högsta kvartalsnivå om 89,2 (54,8) MSEK, motsvarande en rekordhög kvartalstillväxt om 62,9 %.
- EBIT förbättrades tydligt till 12,6 (-4,8) MSEK, och resultat efter skatt förbättrades kraftigt till 10,0 (-15,9) MSEK.
- Total orderstock, efter kvartalets ordergång om 57,0 (76,2) MSEK, uppgår till om 642 (375) MSEK.
- Tilläggsorder från den norska försvarsmaterielmyndigheten om 14 MSEK.

Höjdpunkter från första halvåret

- Nettoomsättningen nådde ny högsta halvårsnivå om 161,0 (108,1) MSEK, motsvarande en rekordhög halvårstillväxt om 48,9 %.
- EBIT förbättrades tydligt till 15,1 (-9,3) MSEK, och resultat efter skatt förbättrades kraftigt till 11,4 (-12,7) MSEK.
- Ordergången uppgick till 370,0 (186,5) MSEK, en ökning om 98,3 %.
- Taktiskt kommunikationskontrakt värt 280 MSEK erhöles från norska försvarsmaterielmyndigheten.

Händelser efter periodens utgång

- Efter periodens utgång utökades finansieringen hos Swedbank från 90 MSEK till 130 MSEK, vilket möjliggör återbetalning av skatteansånd om 26 MSEK och stärker likviditeten genom en femårig finansieringsstruktur.

+62,9 %
Nettoomsättning

+4,5 %
ARR

30,4 %
Justerad EBITDA-
marginal

(MSEK)	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	2025
Ordergång	57,0	76,2	370,0	186,5	320,0
Ordergångstillväxt	-25,1 %	51,5 %	98,3 %	111,3 %	23,4 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	142,8	136,6	142,8	136,6	140,6
ARR-tillväxt	4,5 %	9,3 %	4,5 %	9,3 %	4,8 %
Nettoomsättning	89,2	54,8	161,0	108,1	219,2
Nettoomsättningstillväxt	62,9 %	22,2 %	48,9 %	21,7 %	14,4 %
Bruttoresultat	76,0	45,2	135,0	85,9	173,7
Bruttomarginal	82,5 %	81,1 %	81,7 %	78,2 %	77,4 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	24,6	6,7	38,6	13,3	35,2
Justerad EBITDA	27,1	9,1	42,2	15,9	39,3
Justerad EBITDA-marginal	30,4 %	16,6 %	26,2 %	14,7 %	17,9 %
Rörelseresultat (EBIT)	12,6	-4,8	15,1	-9,3	-8,9
Justerad EBIT	15,1	-2,4	18,7	-6,7	-4,7
Justerad EBIT-marginal	17,0 %	-4,5 %	11,6 %	-6,2 %	-2,2 %
Resultat efter skatt	10,0	-15,9	11,4	-12,7	5,3
Resultat per aktie	0,03	-0,05	0,03	-0,04	0,01



VD har ordet

Det andra kvartalet präglades av rekordhög tillväxt och kraftigt förbättrad lönsamhet. Nettoomsättningen ökade med 63 procent till 89 MSEK och EBIT förbättrades till 13 MSEK. Med en betydande orderstock, en omfattande affärspipeline och förbättrad intjäning står vi väl rustade att fortsätta utveckla såväl den civila affären som försvarsaffären.

Stark tillväxt och förbättrad lönsamhet

Bruttomarginalen uppgick till 82,5 procent, jämfört med 81,1 procent föregående år. Det är särskilt positivt mot bakgrund av den ökade andelen försvarsleveranser, som ofta innehåller en större hårdvarukomponent, och visar styrkan i vår kombination av egenutvecklad mjukvara, licensintäkter och kompletterande hårdvara.

EBITDA uppgick till 25 (7) MSEK, medan justerad EBITDA uppgick till 27 (9) MSEK, motsvarande en marginal om 30 procent. Justerad EBIT förbättrades till 15 (-2) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 10 (-16) MSEK. Förbättringen visar den operationella hävstången i affärsmodellen, där ökade volymer och en fortsatt hög bruttomarginal får tydligt genomslag i resultatet, trots fortsatta investeringar i sälj- och leveransförmåga.

En orderstock som ger god visibilitet

Vid kvartalets utgång uppgick orderstocken till 642 MSEK, jämfört med 375 MSEK föregående år. Av orderstocken bedöms 226 MSEK kunna realiseras under den kommande tolv månadersperioden. Det ger oss god visibilitet och möjlighet att planera kompetens, inköp och leveranser med längre framförhållning.

Orderingången uppgick till 57 MSEK, jämfört med 76 MSEK föregående år. Minskningen förklaras främst av att jämförelseperioden innehöll flera fleråriga affärer utan direkta motsvarigheter under kvartalet. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick orderingången till 503 MSEK,

vilket ger en mer rättvisande bild i en verksamhet där större kontrakt kan variera betydligt mellan kvartalen.

Förbättrad intjäning och tillfällig rörelsekapitalbindning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital förbättrades till 23 MSEK, jämfört med 4 MSEK föregående år, drivet av en starkt underliggande intjäning.

Likvida medel minskade under kvartalet, främst till följd av ökad rörelsekapitalbindning kopplad till den höga leveransaktiviteten, fortsatta investeringar samt en avtalsenlig amortering av banklån om 10 MSEK. Utvecklingen återspeglar huvudsakligen tidsskillnader mellan projektens kostnader och kundinbetalningar samt minskade skulder.

Efter periodens utgång har vår finansiering hos Swedbank utökats från 90 MSEK till 130 MSEK. Syftet är att tidigarelägga återbetalningen av skatteansånd om 26 MSEK, som annars skulle ha förfallit under 2026 och 2027, och ersätta dem med en kommersiell kredit med fem års löptid. Detta ger oss bättre förutsättningar att hantera variationer i rörelsekapitalet under vår fortsatta tillväxt.

Leveransprojektet till den norska försvarsmaterielmyndigheten har hittills belastat kassaflödet, eftersom kundbetalningarna sker vid avtalade milstolpar. Den första betalningsmilstolpen väntas nås under hösten och medföra ett kassatillskott om minst 60 MSEK.

Tillsammans med den förbättrade intjäningen ger detta oss ett starkt finansiellt handlingsutrymme att investera i fortsatt tillväxt.

Den civila affären – en stabil kärna med flera tillväxtvägar

Omsättningen från den civila affären var i stort sett stabil i kvartalet jämfört med föregående år, trots variationer i

hårdvaruleveranser, samtidigt som årligen återkommande intäkter (ARR) ökade med 5 procent.



Den civila affären är den stabila kärnan i Clavisters affärsmodell. Den bygger på en bred kundbas, långvariga kundrelationer och en hög andel återkommande licensintäkter, vilket ger stabilitet och förutsägbarhet.

Clavisters strategiska fokus ligger på kundgrupper som bedriver samhällskritisk verksamhet. Behovet av cybersäkerhet inom dessa grupper fortsätter att öka till följd av ett försämrat säkerhetspolitiskt läge, ökade cyberhot och omfattande regulatoriska krav. För allt fler myndigheter och samhällskritiska verksamheter har dessutom digital suveränitet blivit en parameter i utvärderingar och upphandlingar, vilket ger större möjligheter för europeiska leverantörer att vinna marknadsandelar.

Offentlig förvaltning utgör ett tydligt tillväxtområde. Våra brandväggslösningar används redan av ett flertal kommuner och statliga myndigheter. Samtidigt når våra lösningar för identitets- och behörighetshantering en allt bredare kundbas genom etablerade återförsäljarkanaler. Det skapar två tillväxtvägar: att vinna nya kunder och att bredda erbjudandet till befintliga kunder. Med en stor adresserbar marknad utanför vår nuvarande kundbas ser vi goda möjligheter att successivt stärka vår position.

Energisektorn är ett annat tydligt tillväxtområde. Vi har redan pågående och växande leveranser till några av de största energibolagen i både Tyskland och Sverige. Ett exempel är LEAG, Tysklands näst största elproducent, där våra lösningar bidrar till att skydda verksamhetskritiska miljöer. Leveranserna växer i takt med att lösningarna införs i fler delar av kundernas verksamhet.

Vi har successivt byggt upp en omfattande pipeline inom den civila affären, med större slutkunder och återförsäljare än vi historiskt har haft möjlighet att attrahera. Affärernas storlek och komplexitet medför samtidigt längre försäljningscykler, vilket kan skapa variationer i ordergång och omsättning mellan enskilda kvartal.

Kombinationen av återkommande intäkter, en stor affärspipeline och en skalbar partnerdriven modell ger oss goda förutsättningar för tydlig och långsiktig tillväxt i den civila affären.

Försvarsaffären – fler plattformar och växande volymer

Nettoomsättningen inom försvarsaffären ökade med närmare 370 procent till 47 MSEK. Utvecklingen drevs framför allt av ökande leveranser inom ingångna försvarsprojekt.

En central del av vår strategi är att få Clavisters teknologi inbyggd i ett växande antal försvarsplattformar. Vid kvartalets utgång var Clavister kommersiell leverantör till sex försvarsplattformar, med bolagets teknologi integrerad i respektive plattform. Målet är att finnas i minst tio försvarsplattformar vid utgången av 2027.

Flera av de sex plattformarna befinner sig fortfarande i en tidig fas avseende produktion och leverans och bidrar därför ännu i begränsad omfattning till omsättningen. Tillväxtpotentialen finns både i att vinna ytterligare plattformar och i ökade volymer inom de program där vår teknologi redan är integrerad.

Stridsfordonet CV90 är ett tydligt exempel. Clavisters CyberArmour-produkt har valts för integration i plattformen och vi har genom befintliga program etablerat en stark position tillsammans med BAE Systems Hägglunds. När vår teknologi väl är integrerad skapas möjligheter till ytterligare leveranser i takt med att programmen omfattar fler fordon, fler versioner och ytterligare brukarländer.

En särskilt intressant utveckling är det multinationella initiativet kring en gemensam så kallad "Nordic Edition" av CV90. Om initiativet leder till nya fordonsbeställningar kan det skapa ytterligare affärsmöjligheter, eftersom vår befintliga teknologi kan återanvändas över en större leveransbas. Det är ännu för tidigt att bedöma omfattning och tidpunkt, men initiativet illustrerar den långsiktiga plattformspotentialen.

Ett annat viktigt spår är cybersäkerhet för taktiska kommunikationsmiljöer. Kontraktet om 280 MSEK med den norska försvarsmaterielmyndigheten har gått in i en aktiv genomförandefas. Under kvartalet erhöll vi därtill en order om

14 MSEK genom avrop av tilläggsoptioner. Det understryker kontraktets långsiktiga potential och betydelse som referens för andra försvarskunder.

Vår egenutvecklade europeiska teknologi och förmåga att leverera i miljöer med mycket höga krav på säkerhet, prestanda och tillgänglighet är den gemensamma nämnaren. Lösningar och erfarenheter kan återanvändas i nya projekt, vilket skapar en skalbar försvarsaffär med flera drivkrafter för långsiktig tillväxt.

Utsikter

Efter ett starkt andra kvartal går vi in i resten av 2026 med en betydande orderstock, förbättrad lönsamhet och en stärkt marknadsposition. Vårt fokus ligger på att genomföra vunna kontrakt med hög kvalitet, ta tillvara tillväxtpotentialen inom den civila affären och fortsätta skala upp försvarsaffären.

Clavister är väl positionerat. Den civila affären bidrar med stabilitet och återkommande intäkter, medan försvarsaffären ger oss en stark tillväxthävstång. Affärerna har olika försäljnings- och leveransmönster, men bygger på samma teknologi och förstärker varandra genom gemensamma investeringar, kompetenser och referenser.

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

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till våra medarbetare, kunder och partners. Er kompetens, ert engagemang och ert förtroende är avgörande för vår fortsatta utveckling.

Örnsköldsvik, 20 augusti 2026

John Vestberg, VD och koncernchef

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 57,0 (76,2) MSEK, en minskning med 25,1 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förändringen förklaras till största del av ett flertal affärer av flerårskaraktär som vanns föregående år för vilka det inte finns motsvarande affärer i innevarande period.

Under den senaste tolv månadersperioden uppgick orderingången till 503 MSEK.

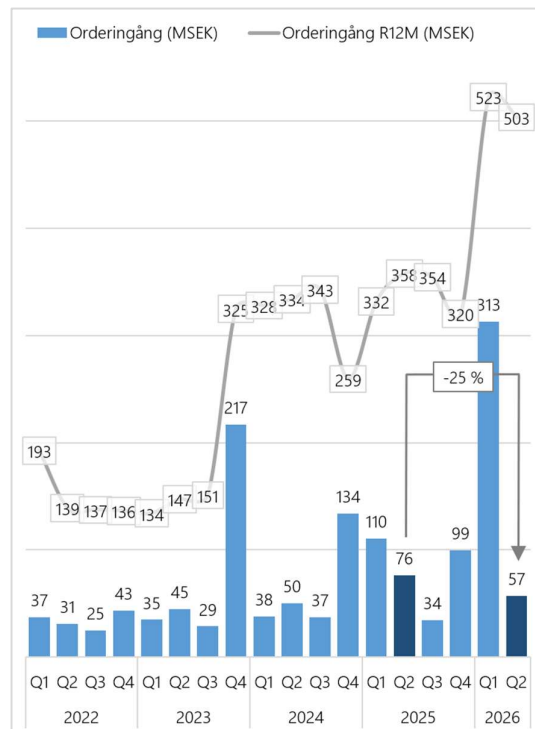
Värdet på orderstocken per 30 juni 2026 uppgick till 642,0 (375,0) MSEK. Majoriteten av orderstocken består av ingångna avtal inom försvars- och telekomsektorn där kundleveranser enligt nu gällande plan kommer ske kontinuerligt och fram till och med 2029. För den kommande tolv månadersperioden bedöms 225,7 MSEK av orderstocken att kunna realiseras, baserat på nu kända leveransplaner.

Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 75,6 (76,2) MSEK, varav 52,4 (55,3) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande tolv månadersperioden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 89,2 (54,8) MSEK, en ökning med 62,9 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras dels av det vunna kontraktet med norska försvarsmaterielmyndigheten, dels av ökande försvarsleveranser.

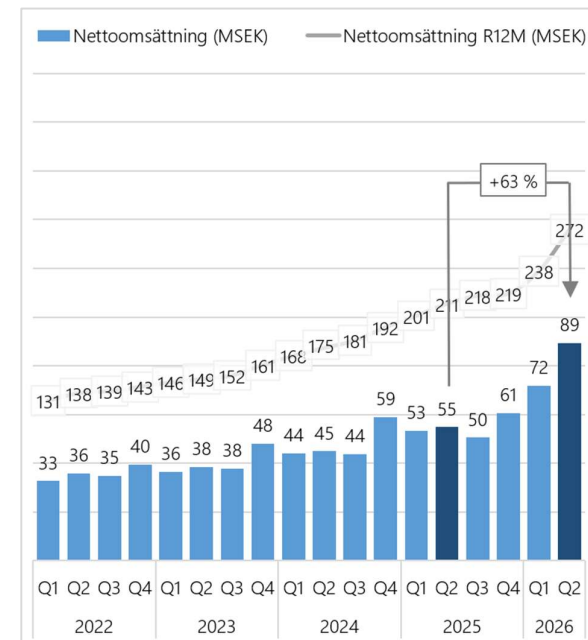
Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 89,3 (56,3) MSEK, en ökning med 58,6 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.



Figur 1. Orderingångsutveckling 2022 – 2026 Q2.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 82,9 MSEK eller 92,9 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 6,3 MSEK.

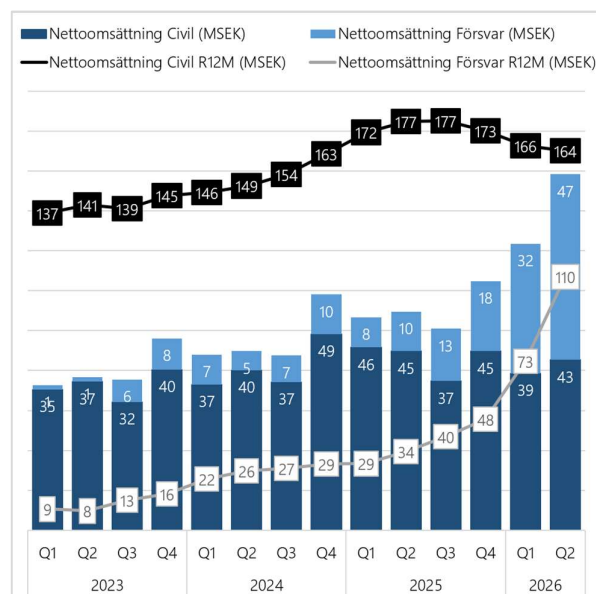
Konsulttjänsterna består av tjänster relaterade till bolagets produkter, exempelvis konfigurations- och optimerings-tjänster samt avancerad installation.



Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2022 - 2026 Q2.

NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2026 apr - jun	2025 apr - jun	Y/Y (%)	2025 jan - dec
Produkt- och licensförsäljning	82 902	48 724	70%	195 936
Konsulttjänster	6 304	6 036	4%	23 290
Nettoomsättning	89 206	54 760	63%	219 226



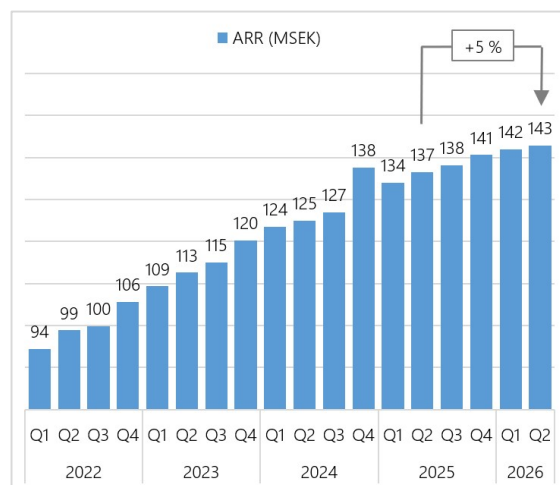
Figur 3. Nettoomsättningsutveckling för försvars- och civil affär 2023 - 2026 Q2

Nettoomsättning från försvarsaffären uppgick under kvartalet till 46,5 (9,9) MSEK, en ökning med 369,7 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras dels av det vunna kontraktet med den norska försvarsmaterielmyndigheten samt ett ökande antal utleveranser avseende CV90 projekten.

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den 30 juni 2026 uppgick till 142,8 (136,6) MSEK, en ökning med 4,5 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

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



Figur 4. Utveckling av ARR 2022 - 2026 Q2.

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

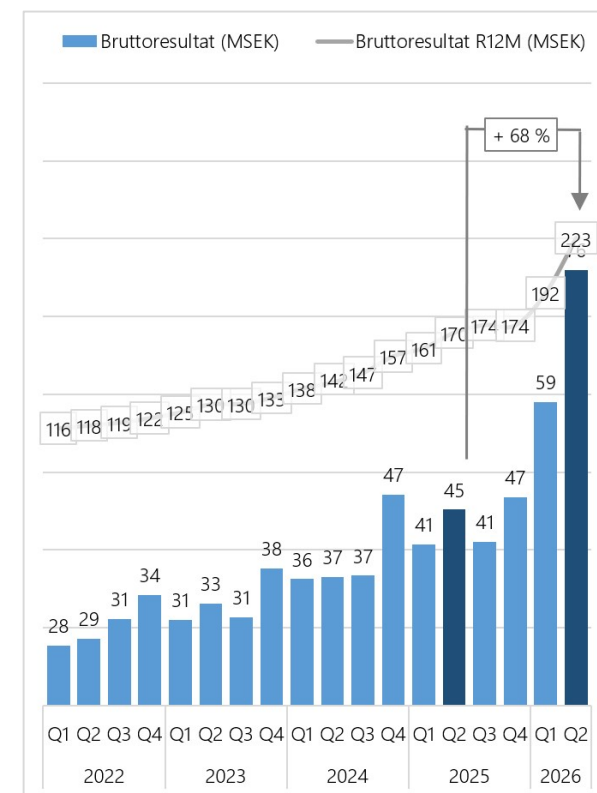
Affärer med återkommande licensintäkter utgör normen i försäljningen. Ett undantag är försäljning till försvarssektorn som för närvarande primärt utgörs av produktförsäljning med hög andel intäkter av engångskaraktär och en lägre andel återkommande intäkter.

Bruttomarginal och bruttoresultat

Bruttomarginalen uppgick till 82,5 (81,1) %.

Marginalförändringen förklaras av variationer i produkt- och tjänstemix, där periodens bruttomarginal påverkades av ökande utleveranser av hårdvara inom försvarsområdet, samtidigt som bruttomarginalen stöttades av det vunna kontraktet från norska försvarsmaterielmyndigheten.

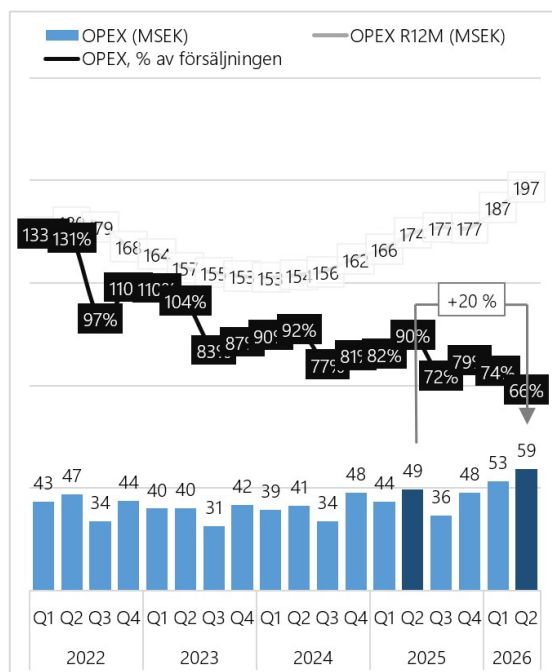
Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 68,1 % och uppgick till 76,0 (45,2) MSEK.



Figur 5. Utveckling av bruttoresultat 2022 - 2026 Q2.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -59,2 (-49,2) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -38,6 (-37,8) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -20,6 (-11,4) MSEK.



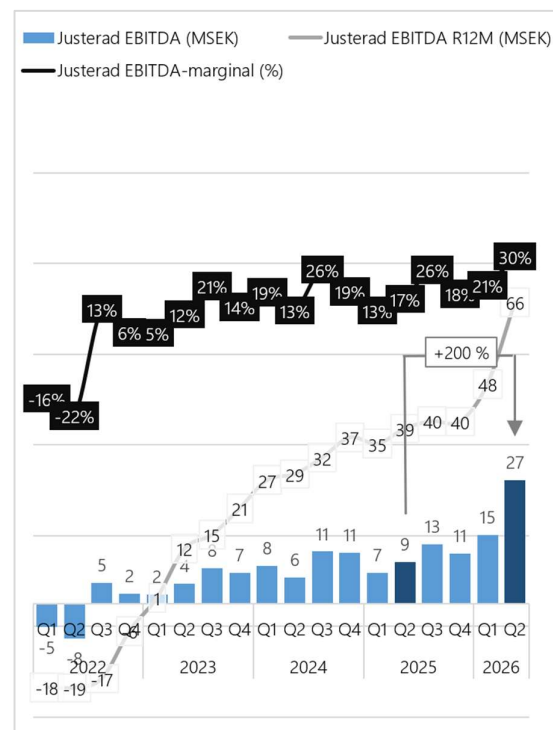
Figur 6. Kostnadsutveckling 2022 – 2026 Q2.

Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster om sammanlagt -2,5 (-2,4) MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna avser den pågående tvisten med FortifiedID AB. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelsekostnaderna till -56,7 (-46,8) MSEK, en ökning med 21,2 %.

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

Rörelseresultat

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 24,6 (6,7) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 27,1 (9,1) MSEK.



Figur 7. Utveckling av EBITDA 2022 – 2026 Q2.

Totala avskrivningar uppgick till -12,0 (-11,5) MSEK, varav -1,0 (-1,1) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till 12,6 (-4,8) MSEK. Justerat EBIT uppgick till 15,1 (-2,4) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -2,6 (-11,0) MSEK. Förändringen förklaras av den amortering av EUR-denominerat lån till EIB som skedde i slutet av 2025 till förmån för ett lån denominerat i SEK. Därmed återfinns ingen påverkan av valutakurseffekter på långfristiga lån i finansnettot i innevarande period, vilket det gör i jämförelseperioden. Förändringen i lånestruktur ger också minskade räntekostnader.

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

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkande poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långivare och ränteintäkter om totalt -2,4 (-2,0) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 och övrigt om -0,1 (0,0) MSEK.

Skatt

Periodens skatt uppgick till 0 (0) MSEK.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 10,0 (-15,9) MSEK.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 9,7 (10,8) MSEK varav 7,8 (10,7) MSEK avser aktiverat arbete för egen räkning. Minskningen förklaras av minskad nyutveckling inom aktiverade utvecklingskostnader då utveckling sker inom ramen för det vunna taktiska kommunikationskontraktet.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2026	2025	Y/Y	2025
	apr - jun	apr - jun	(%)	jan-dec
Aktiverade utvecklingskostnader	9 732	10 827	-10%	39 944
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-10 166	-9 875	3%	-37 442
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	-434	952		2 502

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till 107,3 (-39,5) MSEK. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 428,9 (304,5) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 135,9 (142,5) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 89,2 (110,8) MSEK och kortfristiga skulder på 46,7 (31,7) MSEK. I de räntebärande skulderna återfinns en skuld till Skatteverket om cirka 26,2 MSEK för tidigare erhållna covid-19 stöd.

Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till 94,2 (88,4) MSEK vid periodens slut.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 23,3 (3,8) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -6,7 (-0,7) MSEK. Förändringen förklaras av ett förbättrat kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital, ökade utleveranser från varulager och ökande bindning i rörelsefordringar, samt ökade utbetalningar av rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -10,0 (-10,8) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -9,7 (-10,8) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -10,0 (1,8) MSEK. Under perioden har amortering av banklånet skett till Swedbank med 10 MSEK i enlighet med gällande lånevillkor.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -26,8 (-9,7) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 juni 2026 till 41,7 (54,1) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats i rapportperioden.

Personal och organisation

Per den 30 juni 2026 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 121 (111). Inhyrd personal uppgick till 22 (8) personer vid periodens slut.

Tvister och rättsliga processer

I perioden meddelade Patent- och marknadsöverdomstolen dom i målet mellan PhenixID AB och FortifiedID AB. Domstolen ändrar den tidigare domen från Patent- och marknadsdomstolen och bedömer att FortifiedID uppsåtligt har angripit PhenixIDs företagshemligheter genom att tillägna sig och utnyttja delar av PhenixIDs källkod i strid med lagen om företagshemligheter.

Som följd av domen förbjuds FortifiedID, vid vite om en miljon kronor, att utnyttja eller röja den aktuella källkoden. Bolaget ska även betala skadestånd till PhenixID om 750 TSEK jämte ränta samt bekosta spridning av information om domen.

Domen har per den 30 juni 2026 ännu ej vunnit laga kraft, och har överklagats av båda parterna till Högsta domstolen per den 8 juli 2026. Högsta domstolen avgör därefter om prövningstillstånd ska meddelas. För ytterligare upplysningar om tvisten hänvisas till Årsredovisning 2025.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Bolaget hänvisar till Årsredovisning 2025 och hemsidan, där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Efter periodens utgång bolagets lånefinansiering hos Swedbank utökats från 90 MSEK till 130 MSEK. Syftet är att tidigare lägga återbetalningen av skatteansånd om 26 MSEK, som annars skulle ha förfallit under 2026 och 2027, och ersätta dem med en kommersiell kredit med fem års löptid.

Ambition och planeringsantaganden

Ambitionen för den kommande treårsperioden är en omsättningstillväxt som ligger tydligt över den generella tillväxten på cybersäkerhetsmarknaden.

Förväntansbilden är att kunna upprätthålla en genomsnittlig bruttomarginal på 80 %, med viss fluktuation mellan perioderna givet vid varje tillfälle aktuell produktmix.

En betydande del av våra kommande positiva kassaflöden förväntas återinvesteras i rörelsen för att accelerera tillväxten och vinna större marknadsandelar.

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2026 apr - jun	2025 apr - jun	2026 jan - jun	2025 jan - jun	2025 jan - dec
Nettoomsättning	89 205	54 760	161 023	108 112	219 225
Övriga rörelseintäkter	2 960	932	4 235	1 787	5 322
Rörelsens intäkter	92 165	55 692	165 258	109 899	224 547
Handelsvaror	-16 149	-10 504	-30 226	-23 965	-50 820
Bruttoresultat	76 016	45 188	135 032	85 934	173 727
Aktiverat arbete för egen räkning	7 800	10 701	16 046	20 080	38 403
Personalkostnader	-38 564	-37 792	-78 046	-71 490	-135 794
Övriga externa kostnader	-20 621	-11 401	-34 441	-21 221	-41 138
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	24 631	6 696	38 591	13 303	35 198
Avskrivningar	-11 988	-11 537	-23 472	-22 589	-44 091
Rörelseresultat (EBIT)	12 643	-4 841	15 119	-9 286	-8 893
Finansiella intäkter och kostnader	-2 588	-11 035	-3 675	-3 423	-15 833
Resultat före skatt	10 055	-15 876	11 444	-12 709	-24 726
Skatt	-80	0	-86	0	30 029
Resultat efter skatt	9 975	-15 876	11 358	-12 709	5 303
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>371 426 499</i>	<i>308 688 362</i>	<i>371 426 499</i>	<i>299 776 524</i>	<i>315 282 426</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>386 348 098</i>	<i>335 330 023</i>	<i>386 101 760</i>	<i>332 062 400</i>	<i>329 584 759</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>0,03</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,03</i>	<i>-0,04</i>	<i>0,02</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>0,03</i>	<i>-0,05</i>	<i>0,03</i>	<i>-0,04</i>	<i>0,02</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 975	-15 876	11 358	-12 709	5 303
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>					
Periodens resultat	9 975	-15 876	11 358	-12 709	5 303
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	139	3	155	-106	-125
Totalresultat	10 114	-15 873	11 513	-12 815	5 178

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	66 697	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	108 039	110 860	110 904
Materiella anläggningstillgångar	3 484	1 217	2 048
Nyttjanderättstillgångar	9 058	14 071	12 304
Uppskjuten skattefordran	30 000	0	30 000
Andra långfristiga fordringar	1 159	1 122	1 159
Summa anläggningstillgångar	218 437	193 968	223 112
Omsättningstillgångar			
Varulager	8 590	11 376	11 100
Kortfristiga fordringar	100 512	72 144	70 890
Likvida medel	41 741	54 087	95 930
Summa omsättningstillgångar	150 843	137 606	177 919
Summa tillgångar	369 280	331 574	401 031

(TSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	107 324	-39 485	94 086
Summa eget kapital	107 324	-39 485	94 086
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 882	9 511	9 690
Skulder till kreditinstitut	70 000	161 510	80 000
Leasingskulder	5 075	10 125	8 566
Uppskjutna skatteskulder	142	216	142
Övriga långfristiga skulder	4 233	26 220	15 228
Summa långfristiga skulder	89 333	207 582	113 626
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20 000	0	20 000
Leasingskulder	4 723	4 726	4 605
Leverantörsskulder	14 811	9 680	14 646
Övriga skulder	28 592	35 719	32 622
Förutbetalda intäkter	75 576	76 235	87 204
Upplupna kostnader	28 921	37 117	34 243
Summa kortfristiga skulder	172 623	163 477	193 319
Summa skulder	261 956	371 059	306 945
Summa eget kapital och skulder	369 280	331 574	401 031

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2026	2025	2026	2025	2025
	apr - jun	apr - jun	jan - jun	jan - jun	jan - dec
Eget kapital vid periodens ingång	95 485	-81 221	94 086	-84 185	-84 185
Nyemission	0	62 887	0	62 887	230 031
Emissionskostnader	0	-5 278	0	-5 372	-15 464
Fordran avseende teckningsoptioner	1 725	0	1 725	0	-41 474
Periodens övrigt totalresultat	141	3	157	-106	-125
Resultat under perioden	9 975	-15 876	11 358	-12 709	5 303
Eget kapital vid periodens utgång	107 324	-39 485	107 327	-39 485	94 086

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2026	2025	2026	2025	2025
	apr - jun	apr - jun	jan - jun	jan - jun	jan - dec
Resultat före skatt	10 055	-15 876	11 444	-12 709	-25 477
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	11 988	11 537	23 472	22 589	44 091
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	96	7 831	192	-2 066	5 700
Betald inkomstskatt	1 103	284	-716	171	243
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	23 242	3 776	34 393	7 985	24 557
Förändringar av varulager	1 167	-2 143	2 510	5 336	5 612
Förändringar av rörelsefordringar	-15 158	-13 200	-29 622	-7 997	-5 993
Förändringar av rörelseskulder	-15 982	10 841	-17 679	-1 095	11 216
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 732	-726	-10 399	4 228	35 392
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-306	0	-1 739	-151	-1 154
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-9 732	-10 827	-18 166	-21 171	-40 563
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-36
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 038	-10 827	-19 905	-21 322	-41 753
Upptagna lån, samt återbetalning av lån	-10 645	-54 808	-23 483	-67 646	-150 217
Amortering av leasingskulder	-1 112	-956	-2 126	-1 897	-3 796
Nyemission, inkl emissionskostnader	1 725	57 609	1 725	57 514	173 094
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 032	1 846	-23 884	-12 029	19 081
Periodens kassaflöde	-26 801	-9 707	-54 188	-29 123	12 720
Likvida medel vid periodens början	68 543	63 794	95 930	83 210	83 210
Likvida medel vid periodens slut	41 741	54 087	41 741	54 087	95 930

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2026	2025	2026	2025	2025
	apr - jun	apr - jun	jan - jun	jan - jun	jan - dec
Nettoomsättning	2 250	2 252	4 501	4 502	9 005
Rörelsens intäkter	2 250	2 252	4 501	4 502	9 005
Personalkostnader	-3 185	-5 932	-8 100	-10 431	-13 444
Övriga externa kostnader	-1 475	-1 465	-3 115	-2 416	-4 808
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-2 410	-5 145	-6 714	-8 345	-9 247
Finansiella intäkter och kostnader	-1 816	-251	-3 424	-506	-1 170
Resultat efter finansiella poster	-4 226	-5 396	-10 138	-8 851	-10 417
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	18 800
Skatt	0	0	0	0	74
Resultat efter skatt	-4 226	-5 396	-10 138	-8 851	8 457

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister AB

(TSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	479 155	475 155	475 155
Fordringar hos koncernföretag	50 516	4 945	34 908
Summa anläggningstillgångar	529 671	480 100	510 063
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	2 708	463	1 354
Likvida medel	3 902	25 555	43 630
Summa omsättningstillgångar	6 610	26 017	44 985
Summa tillgångar	536 281	506 117	555 047
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	428 937	304 462	437 350
Summa eget kapital	428 937	304 462	437 350
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	9 882	9 511	9 690
Skulder till kreditinstitut	70 000	0	80 000
Skulder hos koncernföretag	0	179 462	0
Uppskjutna skatteskulder	142	216	142
Övriga långfristiga skulder	448	2 589	1 518
Summa långfristiga skulder	80 473	191 778	91 351
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20 000	0	20 000
Leverantörsskulder	471	919	836
Övriga skulder	2 816	2 665	2 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 584	6 293	2 629
Summa kortfristiga skulder	26 871	9 876	26 346
Summa skulder	107 344	201 654	117 697
Summa eget kapital och skulder	536 281	506 117	555 047

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder för rapporten är oförändrade jämfört med senaste årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025. Beskrivning av definitioner som används i rapporten återfinns på företagets hemsida: [Key Metrics](#).

Not 2 Segmentsrapportering

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

Not 3 Aktieägare och aktier

Bolagets aktiekapital uppgick per kvartalet slut till 37 142 650 SEK. Kvotvärdet är 0,1 SEK per aktie. Clavisteraktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Bolaget hade 12 174 registrerade aktieägare per 30 juni 2026. Antalet registrerade aktier per 2026-06-30 var 371 426 499 enligt Bolagsverket.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2026-06-30	% av totalt antal aktier
P-A Bendt	60 180 000	16,2%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	21 847 243	5,9%
Union Investment	18 500 000	5,0%
Finserve Nordic AB	16 706 485	4,5%
Staffan Dahlström	12 225 286	3,3%
Swedbank Robur Funds	9 206 645	2,5%
Cajory Defence AB	8 434 895	2,3%
Tagehus Holding AB	6 600 186	1,8%
ÖstVäst Capital Management	5 571 138	1,5%
Polar Capital LLP	5 208 933	1,4%
Övriga aktieägare	206 945 688	55,7%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2026-06-30	371 426 499	100,0%
Ev tillkommande aktier under 2026-2029 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	18 052 333	

Antal aktier efter full utspädning 389 478 832

* Källa: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från olika källor, inkluderat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Not 4 Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibelt skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns två aktuella incitamentsprogram som riktar sig till anställda i bolaget, omfattande totalt 16 250 000 teckningsoptioner. 12 500 000 med förfallodatum år 2027 och 3 750 000 med förfallodatum år 2029. Prissättning har skett enligt Black & Scholes options-värderingsmodell. Betalning av optionerna har gjorts enligt det extrapolerade priset i enlighet med Black

& Scholes modellen och har därmed inte påverkat koncernens resultaträkning med några kostnader.

Det finns ett program avseende teckningsoptioner kopplat till före detta lånefinansieringar, ett program om 19 801 som förfaller 2026.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 16 269 801 stycken.

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

Konvertibelt skuldebrev

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

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

Not 5 Ställda säkerheter

(TSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Pantsatta kundfordringar	3 518	5 067	5 355
Pantsatta aktier i dotterföretag	157 706	82 160	132 557
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400	1 400
Totalt	162 624	88 627	139 313

MODERBOLAGET

(TSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	479 155	105 550	475 155
Totalt	479 155	105 550	475 155

Not 6 Eventualförpliktelser

KONCERNEN

(TSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	0	0	0

MODERBOLAGET

(TSEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Moderbolagsgaranti	0	*	0
Totalt	0	*	0

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

Not 7 Alternativa nyckeltal

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

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL

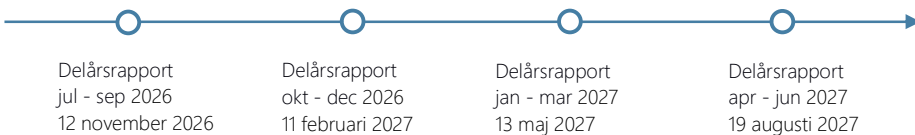
(TSEK)	2026 apr - jun	2025 apr - jun	2025 jan - dec
Orderingång	57 049	76 212	320 045
Årligen återkommande intäkter (ARR)	142 768	136 586	144 237

Not 8 Finansiella nyckeltal

	2026	2025	2026	2025	2025
	apr - jun	apr - jun	jan - jun	jan - jun	jan - dec
Nettoomsättning	89 205	54 760	161 023	108 112	219 225
Rörelsens intäkter	92 165	55 692	165 258	109 899	224 547
Bruttoresultat	76 016	45 188	135 032	85 934	173 727
Bruttomarginal (%)	82,5 %	81,1 %	8172 %	78,2 %	77,4 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	24 631	6 696	38 591	13 303	35 198
Rörelseresultat (EBIT)	12 643	-4 841	15 119	-9 286	-8 893
Resultat efter skatt	9 975	-15 876	11 358	-12 709	5 303
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	0,03	-0,05	0,03	-0,04	0,01
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	0,03	-0,05	0,03	-0,04	0,01
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	203,57
Eget kapital per aktie	0,29	-0,13	0,29	-0,13	0,25
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	371 426 499	309 522 083	371 426 499	309 522 083	371 426 499
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	389 478 832	339 410 507	389 478 832	339 410 507	385 728 832
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	371 426 499	308 688 362	371 426 499	299 776 524	315 282 426
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	386 348 098	335 330 023	386 101 760	332 062 400	329 584 759
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	121	111	121	111	112
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	116	108	116	108	108
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	143	119	143	119	122
Soliditet (%)	24 %	Negativ	24 %	Negativ	23 %
Kassalikviditet (%)	39 %	38 %	39 %	38 %	86 %
Nettoskuld (-)/Nettokassa (+)	-94 159	-88 440	-94 159	-88 440	-66 635

Rapportinformation

Finansiell kalender



Aktiedata

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

Investor Relations

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

Analys

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

Certifierad rådgivare

FNCA Sweden AB
www.fnca.se

Revisor

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

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

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

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Örnsköldsvik, Sverige, 20 augusti 2026

John Vestberg
VD och Koncernchef

