



# Delårsrapport

Clavister Holding AB (publ)  
juli – september 2024

# Sammanfattning av kvartalet

## Höjdpunkter från kvartalet

- Positivt rörelseresultat (EBIT).
- Nettoomsättning ökade med 16 % (21 % valutajusterad).
- Orderingsgången ökade med 31 %.

## Händelser efter periodens utgång

- Utnyttjandegraden av teckningsoptioner för serie TO8 uppgick till cirka 97,8 %. Clavister tillförs cirka 49,8 MSEK före emissionskostnader.

+16,2 %  
Nettoomsättning

+10,4 %  
ARR

25,1 %  
Justerad EBITDA-  
marginal

## Periodens nyckeltal

(MSEK)	Q3 2024	Q3 2023	9M 2024	9M 2023
Orderingång	37,4	28,5	125,8	107,7
Orderingångstillväxt	31,2 %	14,6 %	16,8 %	15,8 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	126,9	114,9	126,9	114,9
ARR-tillväxt	10,4 %	15,1 %	10,4 %	15,1 %
Nettoomsättning	43,8	37,7	132,6	112,5
Nettoomsättningstillväxt	16,2 %	8,3 %	17,9 %	9,1 %
Bruttoresultat	36,7	31,3	109,5	95,5
Bruttomarginal	80,4 %	79,3 %	80,0 %	82,1 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	10,6	7,2	23,4	11,2
Justerad EBITDA	11,5	7,8	25,4	14,2
Justerad EBITDA-marginal	25,1 %	19,7 %	18,6 %	12,2 %
Rörelseresultat (EBIT)	0,7	-5,1	-9,6	-23,5
Justerad EBIT	1,6	-4,5	-7,6	-20,5
Justerad EBIT-marginal	3,4 %	-11,4 %	-5,5 %	-17,6 %
Resultat efter skatt	-5,1	-8,9	-38,6	-58,5
Resultat per aktie	-0,02	-0,16	-0,27	-1,04

## VD har ordet

Vi nådde en viktig milstolpe med positivt rörelseresultat (EBIT) under tredje kvartalet. Omsättningen växte med 16 % (21 % valutajusterad) och både bruttomarginal och EBITDA-marginal stärktes. Vi tecknade viktiga kundavtal inom alla affärsverksamheter och fick vår första produkt inkluderad i NATOs produktkatalog.

### Sammanfattning av kvartalet

Det tredje kvartalet blev ett händelserikt och i alla avseenden positivt kvartal för Clavister. Vi nådde en viktig finansiell milstolpe i form av positivt rörelseresultat (EBIT), vilket har varit ett tydligt delmål för den tillväxtresa Clavister inledde för några år sedan.

I det tredje kvartalet växte nettoomsättningen med 16 %, drivet av en fortsatt stadig förbättring av våra basaffärer och av leveranser av vunna försvarskontrakt. Tillväxten innebär att vi nu kan lägga hela tolv kvartal av oavbruten försäljningstillväxt bakom oss. Justerat för valutakurseffekter växte försäljningen med 21 % i perioden.

Bruttomarginalen förbättrades till 80 % i kvartalet, drivet primärt av höga mjukvaruintäkter, vilka dessutom kompenserade för en omfattande volym av hårdvaruleveranser med lägre marginaler. Den justerade EBITDA-marginalen förbättrades till 25 %.

Perioden innebar ett fint inflöde av nya viktiga affärskontrakt inom samtliga affärsverksamheter. Den totala ordergången växte med 31 % och medförde en total orderstock på 234 MSEK per den sista september.

I september inleddes teckningsperioden för de teckningsoptioner av serie TO8 som emitterades i samband med den företrädesemission som genomfördes i början av 2024. Teckning avslutades vid kvartalets utgång med ett väldigt positivt utfall: 98 % av teckningsoptionerna nyttjades, vilket gör att Clavister tillförs ca 50 MSEK före

transaktionskostnader. Likviden används för att reducera Clavisters nettoskuld.

### NIS2 tydlig drivkraft för europeisk cybersäkerhet

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



Just energisektorn är en extra utsatt industri ur ett cybersäkerhetsperspektiv. För hotaktörer som har som målsättning att lamslå en region eller ett helt land är energisystemen en viktig måltavla i en aktiv hybridkrigföring.

Den geopolitiska situationen är en av de främsta drivkrafterna bakom cyberutmaningarna inom energisektorn. En annan drivkraft är de konvergerande tekniska miljöerna, där de traditionellt stängda OT-systemen ("operativ teknologi") i allt högre utsträckning öppnas upp mot internet-baserade system. Detta leder till en exponering av i grunden osäkra nätverk och produkter, vilket ökar den möjliga attackytan avsevärt.

Ett av de nya lösningserbjudanden Clavister arbetar med handlar specifikt om cybersäkerhet för OT-system. Här har vi

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

Inom den offentliga sektorn kunde vi välkomna en ny nordisk myndighet inom området kritisk infrastruktur som kund till våra Identitets- och Access-hanterings (IAM)-lösningar.

### NATO en viktig katalysator för Clavister

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



Clavister inkluderade i NATO:s Information Assurance Product Catalogue (NIAPC)

Ett exempel på en sådan kund är en stor tillverkare av försvarssystem med verksamhet i flera europeiska länder. Kunden har valt att integrera Clavister Cyber Armour i ett av de försvarssystem som kunden producerar i södra Europa. Kunden integrerar Clavisters mjukvara på egen hårdvara och har inledningsvis valt att beställa mjukvarulicenser till ett värde

om 5 MSEK. Affären kan växa dels inom ramen för ökade volymer av det aktuella försvarssystemet, men även expandera till närliggande försvarssystem hos samma kund.

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

Tidigare vunna försvarsaffärer fortsätter att levereras enligt plan med en successiv ökning i volym.

#### Ny 5G-affär - trendbrott eller inte?

Under en längre period har osäkerheten på telekommarknaden inneburit att vår affär med cybersäkerhet

till 5G-nät inte visat någon egentlig tillväxt. Även om marknaden börjat visa tecken på viss återhämtning har utbyggnaden av nya "5G Standalone" (5G SA)-nät i Europa fortsatt gått långsamt.

I slutet av kvartalet kunde vi dock äntligen annonsera ett nytt kontrakt för att leverera 5G-säkerhet till en nordisk mobiloperatör som en del av ett större tjänstekontrakt genom Nokia. Mobiloperatören bygger ett nytt 5G-mobilnätverk som dessutom är ett av de första kommersiella 5G SA-näten i Norden. Kontraktet är initialt blygsamt i storlek för Clavister med ett ordervärde på 2 MSEK. Kontraktet följer dock vår volymbaserade affärsmodell för telekom vilket innebär att värdet på affären kommer att skala uppåt i takt med operatörens tillväxt av mobildata.

Huruvida denna affär utgör ett trendbrott eller inte återstår fortfarande att se, men utifrån hur vår pipeline av affärsmöjligheter växer, och hur det allmänna sentimentet på

telekommarknaden utvecklas, tycker vi att det finns skäl att vara optimistisk inför framtiden.

Att notera är att den affärsmöjlighet värd 20 till 40 MSEK som vi av regulatoriska skäl offentliggjorde i mitten av juni fortfarande ligger öppen för beslut från kundens sida.

#### Framtidsutsikter

Tredje kvartalet innebar ytterligare omsättningstillväxt och resultatförbättring. Vår basaffär med lösningar inom områdena "Next-Generation Firewalling" (NGFW) och "Identity and Access Management" (IAM) representerar en stabil och successivt växande grund i vår verksamhet. Därutöver hittar vi våra affärer inom telekom- och försvarssektorn, vilka bidrar med stora ordervärden och trygga kassaflöden över längre tidsperioder, men med en lägre förutsägbarhet.

Vår utveckling under årets tre första kvartal pekar fortsatt på att vår försäljningstillväxt för helåret 2024 kommer att öka jämfört med 2023, och vi vidhåller vår målsättning att nå en omsättningstillväxt om minst 20 % (CAGR) för åren 2023 till 2025.

Vi har med oss våra operationella effektiviseringar och bedömer att våra rörelsekostnader, justerat för engångskostnader, för helåret 2024 kommer att ligga i linje med 2023 års nivå, trots inflationspåverkan.

Vår ambition för helåret 2024 är att uppnå en EBITDA-marginal om minst 20 % och ett positivt operationellt kassaflöde.

Tack för att du är med oss på vår fortsatta tillväxtresa!

Örnsköldsvik, 7 november 2024

John Vestberg, VD och koncernchef

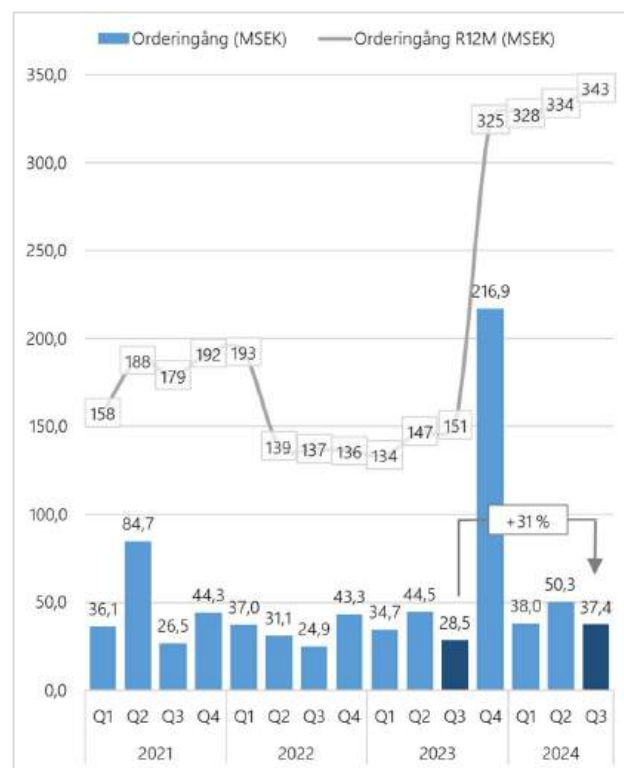


## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

### Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 37,4 (28,5) MSEK, en ökning med 31,2 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Under den senaste 12-månadersperioden uppgick orderingången till 343 MSEK, där det fjärde kvartalet 2023 var utmärkande i form av betydande order inom försvarssektorn.



Figur 1. Orderingångsutveckling 2021 – 2024 Q3.

Affärerna inom försvars- och telekomsektorn är normalt slagiga till sin karaktär.

Värdet på orderstocken per 30 september 2024 uppgick till 233,6 (75,2) MSEK. Majoriteten av orderstocken består av ingångna avtal inom försvars- och telekomsektorn där kundleveranser enligt nu gällande plan kommer ske kontinuerligt och fram till och med 2029.

Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 59,6 (58,0) MSEK, varav 42,9 (44,2) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande 12-månadersperioden.

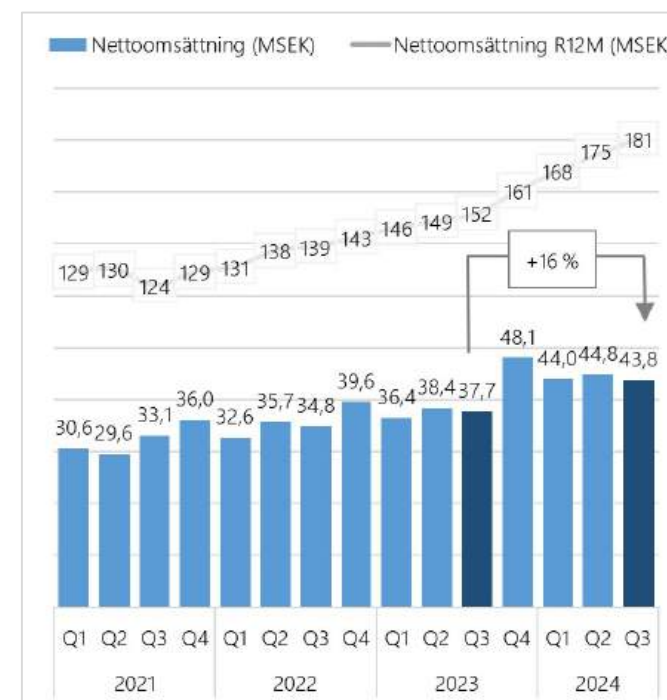
### Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 43,8 (37,7) MSEK, en ökning med 16,2 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drivs primärt av en generell ökning av leveranser i basaffären.

Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 44,2 (36,6) MSEK, en ökning med 20,8 %. Utöver SEK sker försäljning i EUR och USD.

Produkt- och licensförsäljning utgjorde den största delen av nettoomsättningen och uppgick till 38,9 MSEK eller 88,9 % av nettoomsättningen, medan intäkter från konsulttjänster uppgick till 4,8 MSEK.

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



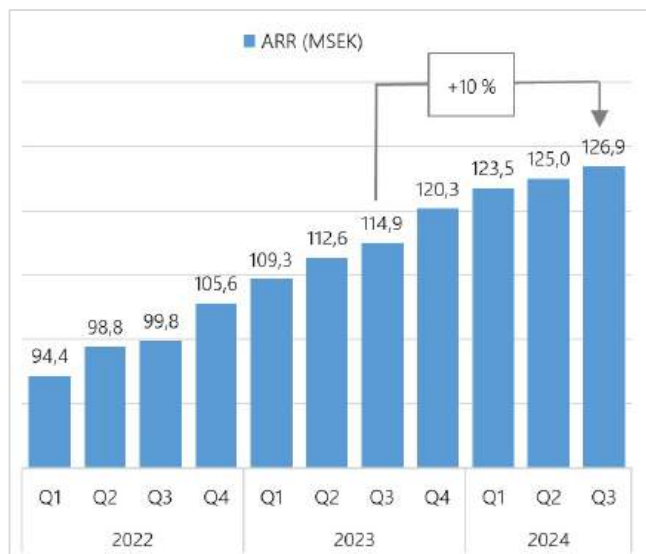
Figur 2. Nettoomsättningsutveckling 2021 - 2024 Q3.

### NETTOOMSÄTTNING PER INTÄKTSSLAG

(TSEK)	2024 Jul - Sept	2023 Jul - Sept	Y/Y (%)	2023 Jan - Dec
Produkt- och licensförsäljning	38 932	32 779	19%	139 677
Konsulttjänster	4 841	4 953	-2%	20 933
<b>Nettoomsättning</b>	<b>43 773</b>	<b>37 732</b>	<b>16%</b>	<b>160 610</b>

### Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter (ARR) per den 30 september 2024 uppgick till 126,9 (114,9) MSEK, en ökning med 10,4 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.



Figur 3. Utveckling av ARR 2022 – 2024 Q3.

Ökningen av ARR förklaras primärt av fler vunna kontrakt under den senaste 12-månadersperioden.

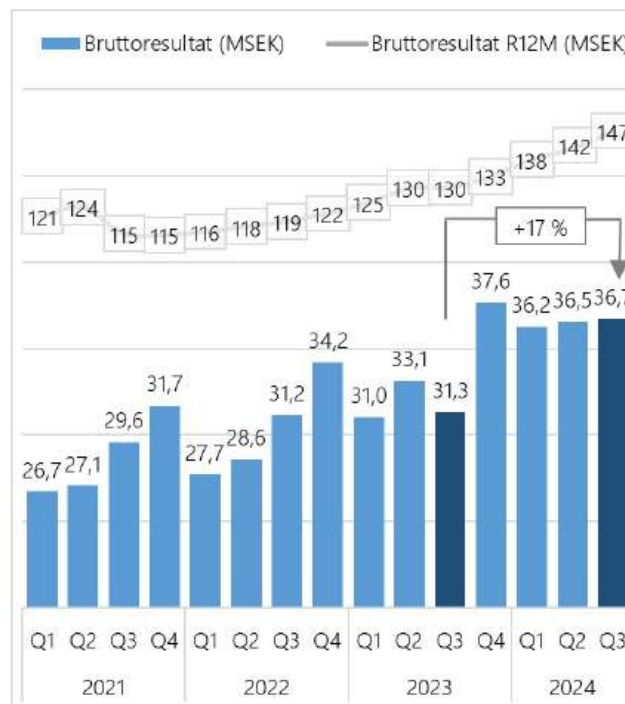
Affärer med återkommande licensintäkter utgör normen i försäljningen. Ett undantag är försäljning till försvarssektorn som för närvarande primärt utgörs av produktförsäljning med hög andel intäkter av engångskaraktär och en lägre andel återkommande intäkter.

### Bruttomarginal och bruttoresultat

Bruttomarginalen uppgick till 80,4 (79,3) %.

Marginalförändringen förklaras av variationer i produkt- och tjänstemix.

Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 17,3 % och uppgick till 36,7 (31,3) MSEK.

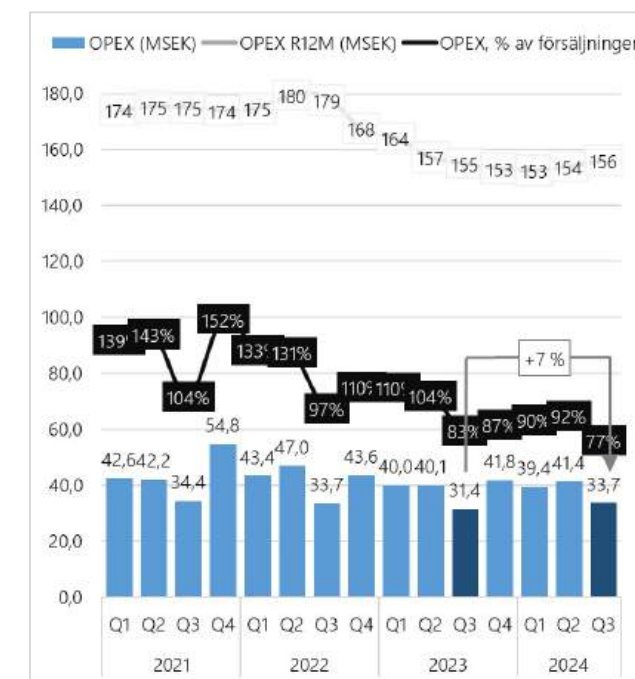


Figur 4. Utveckling av bruttoresultat 2021 – 2024 Q3.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna (OPEX) uppgick till -33,7 (-31,4) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -25,8 (-21,7) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -7,9 (-9,7) MSEK.

Förändringen i mixen av kostnader förklaras av utfasning av externa konsulter till förmån för anställd personal.



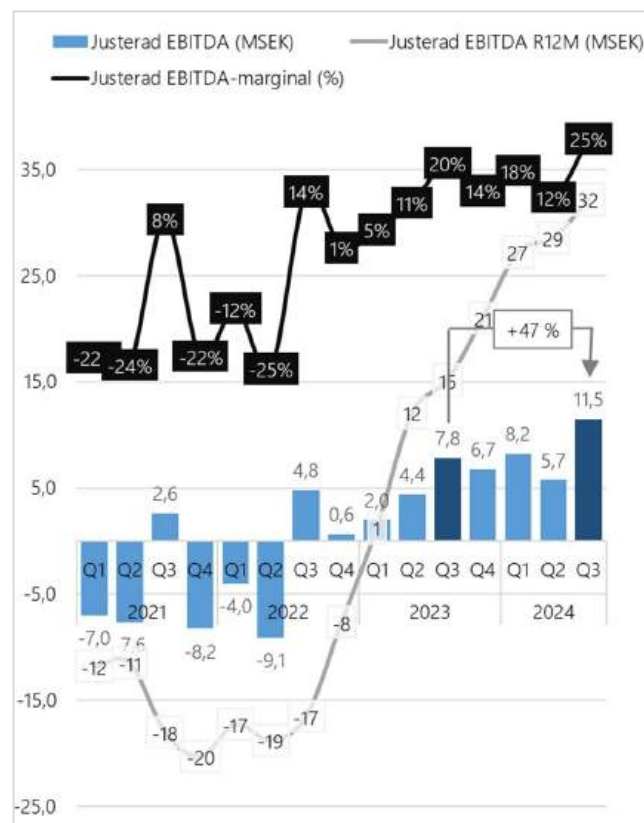
Figur 5. Kostnadsutveckling 2021 – 2024 Q3.

Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammantaget -0,9 (-0,6) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -32,8 (-30,8) MSEK. Majoriteten av de jämförelsestörande posterna är relaterade till den pågående tvisten med FortifiedID AB.

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

### Rörelseresultat

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 10,6 (7,2) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 11,5 (7,8) MSEK.



Figur 6. Utveckling av EBITDA 2021 – 2024 Q3.

Totala avskrivningar uppgick till -9,9 (-12,3) MSEK, varav -1,0 (-1,3) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultat (EBIT) för kvartalet uppgick till 0,7 (-5,1) MSEK. Justerat EBIT uppgick till 1,6 (-4,5) MSEK.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -5,8 (-3,7) MSEK.

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

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkande poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långivare och ränteintäkter om -3,2 (-6,8) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 och övrigt om -0,4 (-0,7) MSEK.

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till -5,1 (-8,9) MSEK.

### Investeringar i immateriella anläggningstillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 7,8 (10,4) MSEK varav 7,6 (7,3) MSEK avser aktiverat arbete för egen räkning.

#### AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2024 Jul - Sep	2023 Jul - Sep	Y/Y (%)	2023 Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	7 779	10 436	-27%	41 255
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-8 238	-10 422	-21%	-41 243
<b>Förändring aktiverade utvecklingskostnader</b>	<b>-459</b>	<b>14</b>		<b>12</b>

### Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -125,4 (-222,1) MSEK. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 206,5 (103,7) MSEK.

### Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 310,9 (318,2) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 268,6 (205,4) MSEK och kortfristiga skulder på 42,3 (112,8) MSEK

### Nettoskuld

Nettoskulden uppgick till -202,9 (-244,1) MSEK vid periodens slut.

### Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 6,3 (-0,3) MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 2,0 (4,3) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -8,3 (-10,4) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -7,8 (-10,4) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -8,3 (-2,0) MSEK. Ökningen förklaras av återbetalning till Skatteverket avseende tidigare erhållna covid-19 stöd relaterade till uppskjutna inbetalningar av moms, avdragen skatt och arbetsgivaravgifter.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -14,6 (-8,0) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 september 2024 till 115,3 (18,6) MSEK.

### Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats i rapportperioden.

### Personal och organisation

Per den 30 september 2024 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 105 (98). Inhyrd personal uppgick till 8 (14) personer vid periodens slut.

### Tvister och rättsliga processer

En rättslig tvist pågår med bolaget Fortified ID AB samt vissa tidigare anställda i dotterbolaget PhenixID AB som koncernen har anledning att tro gör intrång i de immaterialrätter som ägs av det helägda dotterbolaget PhenixID AB. För ytterligare upplysningar om tvisten hänvisas till Årsredovisning 2023.

### Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

### Risk- och osäkerhetsfaktorer

Bolaget hänvisar till Årsredovisning 2023 och hemsidan, där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling.

### Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång meddelades utfallet av utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO8. Det slutgiltiga utfallet visade att 41 476 200 teckningsoptioner utnyttjades för teckning av aktier. Utnyttjandegraden uppgick därmed till cirka 97,8 %. Clavister tillförs cirka 49,8 MSEK före emissionskostnader. Genom utnyttjande av teckningsoptionerna ökade det totala antalet aktier med 41 476 200 till totalt 267 597 610 aktier och aktiekapitalet ökade med 4 147 620,0 SEK till 26 759 761,0 SEK. Utspädningen för befintliga aktieägare som inte utnyttjade några teckningsoptioner uppgår till cirka 15,5 procent av aktierna och rösterna. Likviden kommer att användas för att reducera Clavisters nettoskuld.

### Ambition och planeringsantaganden

Förväntansbilden är att försäljningstillväxten för helåret 2024 ökar jämfört med 2023. För åren 2023 till 2025 är avsikten att uppnå en omsättningstillväxt om minst 20 % (CAGR).

Operationella effektiviseringar har lett till en lägre kostnadsbas och bedömningen är att OPEX för helåret 2024, justerat för

engångskostnader, kommer att ligga i linje med 2023 års nivå, trots inflationspåverkan.

Ambitionen för helåret 2024 är att uppnå en EBITDA-marginal om minst 20 % och ett positivt operationellt kassaflöde.

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



## Resultaträkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2024	2023	2024	2023	2023
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan-Dec
<b>Nettoomsättning</b>	43 773	37 732	132 620	112 503	160 610
Övriga rörelseintäkter	1 858	1 762	4 321	3 815	4 431
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>45 631</b>	<b>39 494</b>	<b>136 941</b>	<b>116 318</b>	<b>165 041</b>
Handelsvaror	-8 941	-8 182	-27 453	-20 848	-31 944
<b>Bruttoresultat</b>	<b>36 690</b>	<b>31 312</b>	<b>109 488</b>	<b>95 470</b>	<b>133 097</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	7 638	7 320	28 384	27 219	37 804
Personalkostnader	-25 796	-21 694	-88 726	-75 809	-106 356
Övriga externa kostnader	-7 930	-9 730	-25 789	-35 695	-46 905
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>10 602</b>	<b>7 208</b>	<b>23 357</b>	<b>11 185</b>	<b>17 639</b>
Avskrivningar	-9 888	-12 307	-32 982	-34 709	-48 295
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>714</b>	<b>-5 099</b>	<b>-9 625</b>	<b>-23 524</b>	<b>-30 655</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-5 825	-3 739	-28 952	-35 005	-34 848
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 111</b>	<b>-8 838</b>	<b>-38 577</b>	<b>-58 529</b>	<b>-65 503</b>
Skatt	0	-14	-17	16	153
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-5 111</b>	<b>-8 852</b>	<b>-38 594</b>	<b>-58 513</b>	<b>-65 350</b>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	226 121 410	56 530 354	141 325 882	56 530 354	56 530 354
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	328 740 703	64 617 151	196 347 411	63 472 756	64 617 151
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	-0,02	-0,16	-0,27	-1,04	-1,16
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	-0,02	-0,16	-0,27	-1,04	-1,16
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-5 111</b>	<b>-8 852</b>	<b>-38 594</b>	<b>-58 513</b>	<b>-65 350</b>
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>					
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 111</b>	<b>-8 852</b>	<b>-38 594</b>	<b>-58 513</b>	<b>-65 350</b>
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-27	70	-32	-20	3
<b>Totalresultat</b>	<b>-5 138</b>	<b>-8 782</b>	<b>-38 626</b>	<b>-58 533</b>	<b>-65 347</b>

## Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31	(TSEK)	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
<b>Tillgångar</b>				<b>Eget kapital och skulder</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>				<i>Eget kapital</i>			
Goodwill	66 697	66 697	66 697	Eget kapital	-125 387	-222 070	-228 882
Immateriella anläggningstillgångar	108 790	110 499	108 923	<b>Summa eget kapital</b>	<b>-125 387</b>	<b>-222 070</b>	<b>-228 882</b>
Materiella anläggningstillgångar	1 050	623	677				
Nyttjanderättstillgångar	16 865	6 045	18 153	<i>Skulder</i>			
Uppskjuten skattefordran	0	86	0	<i>Långfristiga skulder</i>			
Andra långfristiga fordringar	1 001	887	886	Konvertibla skuldebrev	9 248	8 878	8 996
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>194 403</b>	<b>184 836</b>	<b>195 336</b>	Skulder till kreditinstitut	285 902	256 964	219 358
				Leasingskulder	14 072	5 268	14 997
<i>Omsättningstillgångar</i>				Uppskjutna skatteskulder	285	383	285
Varulager	21 261	20 127	16 253	Övriga långfristiga skulder	41 009	1 619	4 372
Kortfristiga fordringar	45 574	44 799	49 110	<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>350 516</b>	<b>273 112</b>	<b>248 009</b>
Likvida medel	115 313	18 588	38 661	<i>Kortfristiga skulder</i>			
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>182 147</b>	<b>83 514</b>	<b>104 025</b>	Skulder till kreditinstitut	13 278	37 350	66 576
				Leasingskulder	3 338	621	3 338
<b>Summa tillgångar</b>	<b>376 551</b>	<b>268 350</b>	<b>299 361</b>	Leverantörsskulder	8 783	14 859	16 725
				Övriga skulder	31 277	79 185	97 166
				Förutbetalda intäkter	59 632	58 035	67 567
				Upplupna kostnader	35 114	27 259	28 862
				<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>151 422</b>	<b>217 308</b>	<b>280 235</b>
				<b>Summa skulder</b>	<b>501 938</b>	<b>490 420</b>	<b>528 244</b>
				<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>376 551</b>	<b>268 350</b>	<b>299 361</b>

## Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2024	2023	2024	2023	2023
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	-120 837	-213 287	-228 882	-163 536	-163 536
Nyemission	0	0	169 614	0	0
Emissionskostnader	0	0	-28 082	0	0
Inbetalning avseende teckningsoptioner	588	0	588	0	0
Periodens övrigt totalresultat	-27	70	-32	-20	3
Resultat under perioden	-5 111	-8 853	-38 594	-58 514	-65 350
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>-125 387</b>	<b>-222 070</b>	<b>-125 387</b>	<b>-222 070</b>	<b>-228 882</b>

# Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2024	2023	2024	2023	2023
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
<b>Resultat före skatt</b>	-5 111	-8 839	-38 577	-58 530	-65 503
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	9 888	12 307	32 982	34 709	48 295
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	2 149	-3 797	16 338	21 735	16 131
Betald inkomstskatt	-586	16	-538	-64	367
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>6 340</b>	<b>-314</b>	<b>10 204</b>	<b>-2 150</b>	<b>-710</b>
Förändringar av varulager	-458	-6 198	-5 008	-6 607	-2 733
Förändringar av rörelsefordringar	4 145	10 082	3 705	7 840	3 545
Förändringar av rörelseskulder**	-8 015	779	-9 935	-592	13 207
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 011</b>	<b>4 348</b>	<b>-1 034</b>	<b>-1 509</b>	<b>13 309</b>
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-486	-89	-601	-694	-855
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-7 779	-10 436	-29 476	-30 654	-41 255
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	132	-100	253	254
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 265</b>	<b>-10 393</b>	<b>-30 177</b>	<b>-31 096</b>	<b>-41 857</b>
Upptagna lån, samt återbetalning av lån**	-7 961	-540	-31 621	12 572	29 933
Amortering av leasingkulder	-929	-1 463	-2 598	-3 792	-5 039
Nyemission, inkl emissionskostnader	564	0	142 096	0	0
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	-15	0	-15	0	-97
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-8 340</b>	<b>-2 003</b>	<b>107 862</b>	<b>8 780</b>	<b>24 797</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-14 595</b>	<b>-8 048</b>	<b>76 651</b>	<b>-23 824</b>	<b>-3 750</b>
Likvida medel vid periodens början	129 907	26 636	38 661	42 412	42 412
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>115 313</b>	<b>18 588</b>	<b>115 313</b>	<b>18 588</b>	<b>38 661</b>

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

\*\* Erhållet Covid-19-stöd i form av uppskjutna inbetalningar av moms, avdragen skatt och arbetsgivaravgifter har för perioden jan - sept 2023 omklassificerats från "Kassaflöde från den löpande verksamheten" till "Kassaflöde från finansieringsverksamheten".

## Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget Clavister Holding AB

(TSEK)	2024	2023	2024	2023	2023
	Jul- Sep	Jul- Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Nettoomsättning	2 251	2 251	6 754	6 754	9 004
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 251</b>	<b>2 251</b>	<b>6 754</b>	<b>6 754</b>	<b>9 004</b>
Personalkostnader	-2 759	-2 542	-8 875	-9 869	-13 396
Övriga externa kostnader	-1 175	-1 066	-3 304	-4 536	-5 435
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-1 683</b>	<b>-1 357</b>	<b>-5 425</b>	<b>-7 651</b>	<b>-9 827</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-54	-378	-761	-1 041	-2 141
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 737</b>	<b>-1 735</b>	<b>-6 186</b>	<b>-8 692</b>	<b>-11 968</b>
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	-29 900
Skatt	0	0	0	0	97
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1 737</b>	<b>-1 735</b>	<b>-6 186</b>	<b>-8 692</b>	<b>-41 771</b>

## Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister Holding AB

(TSEK)	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	462 274	444 174	462 274
Fordringar hos koncernföretag	0	0	8 000
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>462 274</b>	<b>444 174</b>	<b>470 274</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	694	928	457
Likvida medel	26 454	1 026	16 734
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>27 148</b>	<b>1 954</b>	<b>17 191</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>489 423</b>	<b>446 128</b>	<b>487 465</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Eget kapital	206 504	103 671	70 592
<b>Summa eget kapital</b>	<b>206 504</b>	<b>103 671</b>	<b>70 592</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla skuldebrev	9 248	8 878	8 996
Skulder hos koncernföretag	264 462	321 462	376 462
Uppskjutna skatteskulder	285	383	285
Övriga långfristiga skulder	3 659	0	467
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>277 654</b>	<b>330 723</b>	<b>386 211</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	770	757	1 235
Övriga skulder	2 681	7 281	26 814
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 814	1 696	2 613
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 265</b>	<b>11 734</b>	<b>30 662</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>282 919</b>	<b>342 457</b>	<b>416 873</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>489 423</b>	<b>446 128</b>	<b>487 465</b>

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder för rapporten är oförändrade jämfört med senaste årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2023.

### 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 22 612 141 SEK. Kvotvärdet är 0,1 SEK per aktie. Clavister Holding-aktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Bolaget hade 6 142 registrerade aktieägare per 30 september 2024. Antalet registrerade aktier per 2024-09-30 var 226 121 410 enligt Bolagsverket.

<b>De 10 största aktieägarna*</b>	<b>Antal aktier 2024-09-30</b>	<b>% av totalt antal aktier</b>
Per Anders Bendt	42 493 947	18,8%
Avanza Pension	19 815 721	8,8%
Alcur Funds	12 261 186	5,4%
Cajory Defence AB	8 827 148	3,9%
ÖstVäst Capital Management	8 488 840	3,8%
Staffan Dahlström	7 521 584	3,3%
Nordnet Pension Insurance	7 100 362	3,1%
B Sjögren i Halmstad Förvaltnings AB	4 927 500	2,2%
Tagehus Holding AB	4 400 124	1,9%
Göran Nordlund (Fore C Investments)	4 400 000	1,9%
Övriga aktieägare	105 884 998	46,8%
<b>Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2024-09-30</b>	<b>226 121 410</b>	<b>100,0%</b>
Nyemission (reg 2024-10-07)	41 476 200	
Ev tillkommande aktier under 2024- 2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	60 682 311	
<b>Antal aktier efter full utspädning</b>	<b>328 279 921</b>	

\* 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 12 725 500 teckningsoptioner med förfalldatum år 2025 samt 2027. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Betalning av optionerna har gjorts enligt det extrapolerade

priset i enlighet med Black & Scholes modellen och har därmed inte påverkat koncernens resultaträkning med några kostnader.

Det finns ytterligare sex program avseende teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar, ett program om 19 801 som förfaller 2026, ett program om 1 770 079 teckningsoptioner som förfaller 2037, samt fyra program om totalt 1 986 635 teckningsoptioner med förfalldatum år 2038. Totalt antal teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar är 3 776 515.

I samband med kapitalanskaffning så har ytterligare två program för teckningsoptioner, TO8 (stängd) och TO9 (öppen), tillkommit. TO8 med teckningsperiod till och med 30 september tecknades till 97,8% och registrering av aktierna skedde den 7 oktober. TO9 är öppen och uppgår till 42 397 764 optioner.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 58 899 779 stycken.

**Not 5 Ställda säkerheter**

KONCERNEN			
(TSEK)	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
Pantsatta kundfordringar	5 960	4 907	8 487
Pantsatta aktier i dotterföretag	88 484	0	0
Andra ställda säkerheter	1 400	1 400	1 400
<b>Totalt</b>	<b>95 844</b>	<b>6 307</b>	<b>9 887</b>

MODERBOLAGET			
(TSEK)	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	101 550	0	0
<b>Totalt</b>	<b>101 550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Not 6 Eventualförpliktelser**

KONCERNEN			
(TSEK)	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

MODERBOLAGET			
(TSEK)	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
Moderbolagsgaranti	*	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**Not 7 Alternativa nyckeltal**

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

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL			
(TSEK)	2024 Jul - Sept	2023 Jul - Sept	2023 Jan - Dec
Orderingång	37 411	28 511	324 615
Årligen återkommande intäkter (ARR)	126 897	114 940	120 293

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
TO 2016 - 2026	19 801	0	19 801	0,1
TO 2017 - 2037	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2018 - 2038-04-30	36 703	0	36 703	0,1
TO 2020 - 2038-04-30	101 805	0	101 805	0,1
TO 2021 - 2038-04-30	1 605 331	0	1 605 331	0,1
TO 2022 - 2038-04-30	242 796	0	242 796	0,1
TO 2022 - 2025-06-30	225 500	0	225 500	10,95
TO 2024 - 2024-09-30	42 397 764	42 397 764	0	1,2
TO 2024 - 2025-03-31	42 397 764	0	42 397 764	*
TO 2024 - 2027-06-30	12 500 000	0	12 500 000	2
	<b>101 297 543</b>	<b>42 397 764</b>	<b>58 899 779</b>	

\* Teckningskurs för T09 motsvarar 70% av volymvägda betalkursen under perioden 3 mars till 14 mars 2025, dock lägst 0,75 SEK per aktie och högst 1,5 SEK per aktie.

**Konvertibelt skuldebrev**

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

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



## Not 8 Definitioner

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

**Justerad EBIT** – Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster av engångskaraktär.

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

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

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

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

**Ordergång** – Summan av samtliga kundorders under perioden samt summan av avtalsförnyelse under perioden.

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

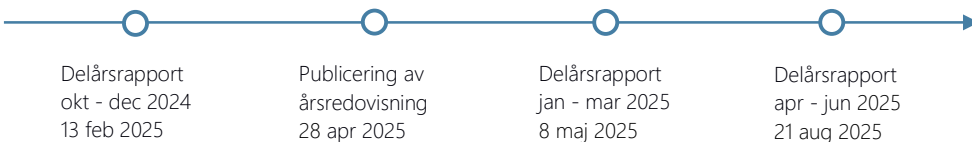
**Årligen återkommande intäkter (ARR)** – Summan av det årliga värdet på samtliga, aktiva licens- och supportavtal per den sista i kvartalet. Dessa intäkter förväntas återkomma i framtiden. Till skillnad från intäkter av engångskaraktär är återkommande intäkter förutsägbara, stabila och förväntas uppstå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

**Not 9 Finansiella nyckeltal**

	2024	2023	2024	2023	2023
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Nettoomsättning	43 773	37 732	132 620	112 503	160 610
Rörelsens intäkter	45 631	39 494	136 941	116 318	165 041
Bruttoresultat	36 690	31 312	109 488	95 470	133 097
Bruttomarginal (%)	80,4 %	79,3 %	80,0 %	82,1 %	80,6 %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	10 602	7 207	23 357	11 184	17 639
Rörelseresultat (EBIT)	714	-5 100	-9 625	-23 525	-30 655
Resultat efter skatt	-5 111	-8 853	-38 594	-58 514	-65 350
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,02	-0,16	-0,27	-1,04	-1,16
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,02	-0,16	-0,27	-1,04	-1,16
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,11
Eget kapital per aktie	-0,55	-3,93	-0,55	-3,93	-4,05
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	226 121 410	56 530 354	226 121 410	56 530 354	56 530 354
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	328 279 921	64 414 901	328 279 921	64 414 901	64 414 901
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	226 121 410	56 530 354	141 325 882	56 530 354	56 530 354
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	328 740 703	64 617 151	196 347 411	63 472 756	64 617 151
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	105	98	105	113	102
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	105	99	104	123	105
Antal anställda och externa resurser vid periodens slut	113	112	113	133	114
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet (%)	106 %	29 %	106 %	29 %	31 %
Nettoskuld	-202 920	-244 056	-202 920	-244 056	-301 536

# 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](mailto:ir@clavister.com)  
[www.clavister.com](http://www.clavister.com)

## Analys

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

## Certifierad rådgivare

FNCA Sweden AB  
[www.fnca.se](http://www.fnca.se)

## Revisor

PwC Sverige  
Auktoriserad revisor: Claes Sjödin  
E-post: [claes.sjoedin@pwc.com](mailto:claes.sjoedin@pwc.com)  
[www.pwc.se](http://www.pwc.se)

Alla eventuella framåtriktade 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, 7 november 2024*

*John Vestberg VD och Koncernchef*

