

Inbjudan att teckna units i Clavister Holding AB



Notera att uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde.

För att inte det eventuella värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja erhållna uniträtter och teckna nya units senast den 30 januari 2024, eller
- senast den 25 januari 2024 sälja erhållna uniträtter som inte avses utnyttjas för teckning av nya units.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya units genom respektive förvaltare.

Distribution av detta prospekt är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information".

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av inbjudan till att teckna nyemitterade units i Clavister Holding AB, org.nr 556917-6612, ("Clavister" eller "Bolaget") eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Clavister är moderbolag ("Koncernen"), ett svenskt publikt aktieföretag ("Erbjudandet" eller "Företrädesemissionen"). Med "Sole Global Coordinator" avses ABG Sundal Collier AB, org.nr 556538-8674 ("ABG Sundal Collier"). Med "Issuing Agent" avses Aqurat Fondkommission AB, org.nr 556736-0515 ("Aqurat Fondkommission").

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i andra länder än Sverige. Erbjudandet riktar sig heller inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder, annat än vad som följer av svensk lag. Prospektet, anmälningssedeln och/eller andra dokument hänförliga till Erbjudandet får inte spridas i något land där Erbjudandet förutsätter åtgärder som beskrivits ovan eller strider mot reglerna i dessa länder. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta ett erbjudande av unites till allmänheten, innehav av aktier, spridning av Prospektet eller annan information hänförlig till Erbjudandet Bolaget eller aktierna i någon sådan jurisdiktion. Anmälan om att teckna units i strid med det ovanstående kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet är av Bolaget ålagda att informera sig om, och följa, sådana restriktioner. Bolaget tar inte något juridiskt ansvar för överträdelse av sådana restriktioner, oavsett om sådana överträdelse begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Inget erbjudande till allmänheten om teckning av units kommer att lämnas utanför Sverige. I andra medlemsstater inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") som har implementerat Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen") i nationell lagstiftning kan ett erbjudande om att teckna units i Bolaget endast utnyttjas av kvalificerade investerare enligt undantaget i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast utnyttjas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen. I andra medlemsländer i den Europeiska unionen ("EU") kan ett sådant erbjudande endast utnyttjas i enlighet med undantag i Prospektförordningen.

Inga units, ska erbjudas, tecknas, utnyttjas eller överlåtas, direkt eller indirekt i eller till USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Singapore, Storbritannien, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där publicering eller distribution av Prospektet skulle vara olagligt, kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder än vad som krävs enligt svensk lagstiftning eller som på annat sätt skulle strida mot reglerna i dessa jurisdiktioner eller som inte kan genomföras utan tillämpning av undantag i dessa jurisdiktioner. Teckning av units i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar kopior av Prospektet, anmälningssedeln eller andra handlingar avseende Erbjudandet ombeds av Bolaget att informera sig om och följa sådana restriktioner. Underlåtenhet att följa de restriktioner som beskrivs ovan kan leda till överträdelse av tillämplig värdepapperslagstiftning. Unites i Erbjudandet har inte blivit rekommenderade av någon amerikansk federal eller delstatlig myndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Varje påstående om motsatsen är en brottslig handling i USA. Värdepapper i Bolaget som omnämns i Prospektet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 i dess ändrade lydelse ("Securities Act") eller vid någon annan myndighet i någon delstat i USA och får inte erbjudas eller säljas i USA såvida inte dessa värdepapper registreras enligt Securities Act eller genom tillämpning av ett undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act.

Bolaget bedriver skyddsavvärd verksamhet enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("UDI-lagen"). Bolaget är skyldig att informera presumtiva investerare om att en investering i Bolaget kan vara anmälningspliktig enligt UDI-lagen och måste granskas av Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") innan investeringen genomförs. En investering i Bolaget kan vara anmälningspliktig om i) investeraren, någon i dennes ägarstruktur eller någon för vars räkning investeraren agerar, genom investeringen, direkt eller indirekt, kontrollerar röster i Bolaget som motsvarar eller överstiger något av gränsvärdena om 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av rösterna i Bolaget, ii) investeraren genom investeringen förvärvar Bolaget och investeraren, någon i dennes ägarstruktur eller någon för vars räkning investeraren handlar, på något annat sätt genom investeringen skulle få ett direkt eller indirekt inflytande i ledningen av Bolaget. Investeraren kan påföras en administrativ sanktionsavgift om en anmälningspliktig investering genomförs innan ISP har avslutat sin granskning. För mer information om vilka investeringar som kan vara anmälningspliktiga, se UDI-lagen och ISP:s hemsida <https://isp.se/utlandska-direktinvesteringar/>.

Om inget annat anges här har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i Prospektet och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, har inhämtats från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem. De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procent-satser som anges i Prospektet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade kronor. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges och "TSEK" indikerar tusen kronor och "MSEK" indikerar miljoner kronor.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Vidare ska detta godkännande inte betraktas som något slags stöd för varken emittenten som avses i Prospektet eller kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet finns tillgängligt i elektroniskt format på Bolagets hemsida (www.clavister.com) och kommer finnas tillgängligt på svenska på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

ABG Sundal Collier agerar uteslutande för Bolaget och ingen annan i samband med Erbjudandet. ABG Sundal Collier kommer inte att betrakta någon annan person (oavsett om det är en mottagare av detta Prospekt) som kund i förhållande till Erbjudandet och kommer inte att vara ansvarig mot någon annan än Bolaget för att tillhandahålla det skydd som ABG Sundal Colliers kunder erbjuds eller för att ge råd i samband med Erbjudandet eller någon annan transaktion, fråga eller arrangemang som hänvisas till i Prospektet.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ågnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här, och potentiella investerare uppmannas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer" och "Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Bolaget lämnar inte några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs här eller såvitt avser det faktiska utfallet avseende sådana uttalanden.

Mot bakgrund av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att de framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i Prospektet och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållanden på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, regulatoriska förändringar samt olyckor eller systematiska leveransbrister. Bolaget fransäger sig uttryckligen alla skyldigheter att uppdatera dessa framåtriktade uttalanden för att spegla eventuella ändringar i dess förväntningar eller någon förändring av händelser, villkor eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade, om inte sådan skyldighet följer av lag eller Nasdaq First North Growth Market Rulebook for Issuers of Shares ("Nasdaq First North Rulebook"). Alla efterföljande skriftliga och muntliga uttalanden om framtiden hänförliga till Bolaget eller till personer som agerar för dess räkning görs till fullo med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som återfinns på andra ställen i Prospektet.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och rapporter. Information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och kan utrona av information som offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilsedalande. Sådan information från tredje part identifieras genom hänvisning till dess respektive källa. Varken Bolaget eller ABG Sundal Collier har på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som återges i Prospektet. Prospektet innehåller en beskrivning av de risker som är förknippade med Bolagets verksamhet. Beskrivningen är inte uttömmande och riskerna är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser är oväsentliga, skulle också kunna påverka koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker skulle också kunna leda till att kursen på Bolagets aktier faller avsevärt och att investerare i Bolaget förlorar hela eller delar av sin investering.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	9
Inbjudan till teckning av units i Clavister	16
Bakgrund och motiv	18
Villkor och anvisningar	20
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	26

Eget kapital, skulder och annan finansiell information	35
Styrelse, ledning och revisor	37
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	40
Legala frågor	44
Adresser	47

Information om Bolagets aktier

Marknadsplats	Nasdaq First North Growth Market
Handelsbeteckning (ticker)	CLAV
ISIN-kod för Bolagets aktie	SE0005308558
ISIN-kod för uniträtterna i Bolaget	SE0021183258
ISIN-kod för BTU i Bolaget	SE0021183266
ISIN-kod för teckningsoptioner av serie TO8	SE0021183233
ISIN-kod för teckningsoptioner av serie TO9	SE0021183241

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké	15 februari 2024
-------------------	------------------

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 12 januari 2024 är registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Bolaget, med förbehåll för de restriktioner som framgår i avsnittet "Villkor och anvisningar" nedan. Uniträtten berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya units, där fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) ny unit i Bolaget. Varje unit består av tolv (12) aktier och tre (3) teckningsoptioner av serie TO8 och tre (3) teckningsoptioner av serie TO9. Teckning av units kan även göras utan stöd av uniträtter.

Teckningskurs	12 SEK per unit
Sista dag för handel inklusive rätt att erhålla uniträtter	10 januari 2024
Första dag för handel utan rätt att erhålla uniträtter	11 januari 2024
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	12 januari 2024
Teckningsperiod	16 januari – 30 januari 2024
Handel med uniträtter	16 januari – 25 januari 2024
Handel med BTU	16 januari 2024 – fram till dess Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket
Första dag för handel med aktier tecknade med stöd av uniträtter	16 februari 2024, förutsatt att registrering skett
Första dag för handel med aktier tecknade utan stöd av uniträtter	16 februari 2024, förutsatt att registrering skett
Handel med teckningsoptioner av serie TO8	16 februari – 26 september 2024
Handel med teckningsoptioner av serie TO9	16 februari 2024 – 27 mars 2025

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepappren medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>Clavister Holding AB Organisationsnummer: 556917-6612 Adress: Sjögatan 6 J, 891 60 Ömsköldsvik Telefonnummer: +46 660-29 92 00 Hemsida: www.clavister.com LEI-kod: 549300WTKDTN285YJC32 Kortnamn (ticker): CLAV ISIN-kod: SE0005308558</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Hemsida: www.fi.se E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: +46 8-408 980 00 Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 januari 2024.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepappren?

Emittentens säte och bolagsform	<p>Emittentens företagsnamn tillika kommersiella beteckning är Clavister Holding AB, org.nr 556917-6612. Bolaget har sitt säte och hemvist i Västernorrlands län, Ömsköldsvik kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat och inkorporerat den 2 januari 2013 i Lund enligt svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt och Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300WTKDTN285YJC32. Bolagets adress är Sjögatan 6 J, 891 60 Ömsköldsvik, telefonnummer +46 660-29 92 00 och hemsida www.clavister.com.</p>																
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>Clavister utvecklar, producerar och säljer cybersäkerhetslösningar. Clavisters lösningar bygger på egenutvecklade mjukvaror med kraftfull prestanda och god skalbarhet. Under större delen av Clavisters historia har portföljen dominerats av två brandväggsprodukter, baserade på de egenutvecklade operativsystemen Clavister cOS Core respektive Clavister cOS Stream samt det tillhörande managementverktyget Clavister InControl. Clavister har under de senaste åren investerat i utveckling av ett flertal kompletterande mjukvaruprodukter, som tillsammans med tidigare produkter nu utgör en betydligt mer omfattande produktportfölj inom cybersäkerhet. Bolaget har ett kommersiellt fokus på ett fåtal utvalda Europeiska marknader, Norden, Tyskland, Österrike och Schweiz, men når ut med sina produkter på global basis dels genom att licensiera teknologi, så kallad OEM (Original Equipment Manufacturing) till internationella aktörer, och dels genom försäljning via internationella distributörer och återförsäljare.</p>																
Emittentens större aktieägare	<p>Per den 30 september 2023, samt därefter av Bolaget kända förändringar, utgörs Bolagets största aktieägare, med ett aktieinnehav om fem procent eller mer av det totala antalet utestående aktier och röster, av de som framgår nedan. Såvitt Bolaget känner till är det inte någon som kontrollerar Bolaget, direkt eller indirekt.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Namn</th><th>Antal aktier</th><th>Andel aktier i procent</th><th>Andel röster i procent</th></tr></thead><tbody><tr><td>P-A Bendt AB</td><td>9 045 873</td><td>16,00</td><td>16,00</td></tr><tr><td>Avanza Pension</td><td>4 510 806</td><td>7,98</td><td>7,98</td></tr><tr><td>Östväst Capital Management</td><td>3 395 536</td><td>6,01</td><td>6,01</td></tr></tbody></table>	Namn	Antal aktier	Andel aktier i procent	Andel röster i procent	P-A Bendt AB	9 045 873	16,00	16,00	Avanza Pension	4 510 806	7,98	7,98	Östväst Capital Management	3 395 536	6,01	6,01
Namn	Antal aktier	Andel aktier i procent	Andel röster i procent														
P-A Bendt AB	9 045 873	16,00	16,00														
Avanza Pension	4 510 806	7,98	7,98														
Östväst Capital Management	3 395 536	6,01	6,01														

Sammanfattning

Styrelse och ledande befattningshavare	Bolagets styrelse består av Andreas Hedskog (ordförande), Staffan Dahlström och Stina Slottsjo. Bolagets ledning består av John Vestberg (VD), David Nordström (CFO), Johan Edlund (COO) och Nils Undén (CTO).
Revisor	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), med adress Torsgatan 21, 113 98 Stockholm, är Bolagets revisor. Claes Sjödin, auktoriserad revisor och medlem i FAR (yrkesinstitut för auktoriserade revisorer) är huvudansvarig revisor. PwC har varit revisor sedan 2021.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Utvalda resultaträkningsposter				
	(TSEK)	Räkenskapsåret		Niomånadersperioden som avslutades den 30 september	
		2022	2021	2023	2022
	Nettoomsättning	142 703	129 300	112 503	103 149
	Rörelseresultat	-51 394	-57 225	-23 525	-41 288
	Periodens resultat	-112 830	-91 141	-58 514	-80 425
	Resultat per aktie (SEK)	-2,00	-1,67	-1,04	-1,42
	Utvalda balansräkningsposter				
	(TSEK)	Räkenskapsåret		Niomånadersperioden som avslutades den 30 september	
		2022-12-31	2021-12-31	2023	2022
	Totala tillgångar	291 153	291 536	268 350	290 231
	Totalt eget kapital	-163 535	-53 722	-222 070	-131 166
	Utvalda kassaflödesposter				
	(TSEK)	Räkenskapsåret		Niomånadersperioden som avslutades den 30 september	
		2022	2021	2023	2022
Kassaflöde från löpande verksamheten	-24 697	-56 316	-3 667	-33 731	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37 112	-42 378	-36 888	-26 109	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	54 335	5 391	16 732	56 931	

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	Risker relaterade till Bolagets produkt- och teknologiutveckling
	<p>Clavister är beroende av att fortlöpande kunna utveckla innovativ teknik för att skapa konkurrenskraftiga tjänster och produkter som svarar mot kundernas och marknadens säkerhetsbehov. Det finns en risk att Clavister inte på egen hand eller till rimliga kostnader förmår utveckla tjänster och produkter med den teknik som överensstämmer med kundernas vid var tid gällande behov och krav. Det finns därför en risk för att sådan tjänste- och produktutveckling blir mer tids- eller kostnadskrävande än vad Clavister påförhand antagit eller att en investering lyckas, vilket kan påverka Clavisters resultat negativt. En annan risk är att nya versioner och uppdateringar av Clavisters mjukvara innehåller tekniska fel eller buggar som kan leda till att tjänsten inte fungerar som den ska. Clavisters framtidsutsikter och kundernas förtroende förutsätter att Clavister följer med i den tekniska utvecklingen inom branschen och kunskaper om omvärlden som innefattar bland annat politiska, säkerhetspolitiska, globala och lokala konflikter, krig eller andra civila störningar. Om inte Clavister följer med i den tekniska utvecklingen kan det påverka kundernas förtroende för Bolagets produkter och tjänster och ha en negativ påverkan på Bolagets renommé. Misslyckas Clavister med att hålla sig uppdaterad på förändringarna i omvärlden eller missbedömer följderna av förändringar finns det en risk att Clavister inte kan leverera de tjänste- och produkt erbjudanden som efterfrågas, inte i tid anpassar sina produkter och tjänster efter nya omvärldshändelser eller kundkrav. Det kan leda till kundbortfall och minskade intäkter, vilket påverkar Clavisters lönsamhet och resultat.</p>
	Risker relaterade till Bolagets IT-infrastruktur och säkerhetssystem
	<p>Bolaget hjälper sina kunder att lösa cybersäkerhetsbehov inom primärt offentlig sektor, kritisk infrastruktur, försvar och telekom. Med tanke på för vilka ändamål Bolagets tjänster och produkter används är Bolaget föremål för risker kopplade till motståndskraften och säkerheten på dess IT-infrastruktur och relaterade säkerhets</p>

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.

system. Bolagets kunder, givet vilka verksamheter dessa bedriver, är vidare föremål för risker kopplade till motståndskraften och säkerheten på deras interna IT-infrastruktur och relaterade säkerhetssystem som kan, men inte behöver, medföra risker för Bolaget och dess verksamhet. Tillvägagångssätten och tekniker som används för att skaffa sig otillåten tillgång till data och mjukvara utvecklas ständigt och Bolaget kan misslyckas i att skapa en säker mjukvara vilket kan exponera bland annat affärshemligheter, kunder eller anställda. Bolagets kunder är även exponerade för denna risk. Om Bolagets kunder utsätts för sådana IT-relaterade attacker eller försök att otillbörligen komma åt data finns en risk att Bolagets kunder som använder Bolagets mjukvara uppfattar att denna riskexponering är hänförlig till användandet av Bolagets mjukvara med följd att kunden säger upp eller inte förlänger avtalet.

Risker relaterade till Bolagets konkurrensutsatta bransch

Utvecklingen inom cybersäkerhet kännetecknas av global konkurrens, snabb teknisk utveckling och omfattande investeringskrav. Det finns risk för att Clavisters konkurrenter utvecklar effektivare system och teknik för tjänster och produkter liknande de som Clavister utvecklar, eller att konkurrenternas finansiella resurser möjliggör för konkurrenterna att bedriva nödvändiga utvecklingsprojekt under intensivare former eller under en längre period än vad Clavister kan. Det kan leda till minskade affärsvolym, minskade vinstmarginaler, ökade kostnader för forskning och utveckling och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning, vilket kan inverka negativt på Clavisters finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Bolagets tillväxtstrategi

Clavisters tillväxtstrategi omfattar i huvudsak organisk tillväxt för att kunna öka marknadsandelar på befintliga och nya marknader. Genomförandet av tillväxtstrategin exponerar koncernledningen, administrationen, IT-systemen samt den operativa och finansiella infrastrukturen inom Koncernen för utmaningar. Investeringar i verksamheten, såsom upprättande av rutiner och processer, kommer att kräva att Clavister avsätter såväl finansiella som personella resurser (inklusive från Clavisters ledning). För att nå nya kunder, och för att öka försäljningen till befintliga kunder, kan Clavister behöva förändra och optimera sina tjänst- och produkt-erbjudanden, förändra sättet på vilket försäljning och marknadsföringsinsatser sker eller vidta andra åtgärder ämnade att öka kundengagemang och intäkter. För att vidta ovannämnda åtgärder kan Clavister behöva allokera omfattande tid och resurser från ledningen. Lyckas inte Clavister med att effektivt hantera en ökning av verksamhetens storlek och den komplexitet som följer av en framtida tillväxt kan det få negativ inverkan på Clavisters tillväxtplaner, verksamheten och resultat vilket kan innebära att Clavister inte lyckas, helt eller delvis, att nå sina finansiella mål.

Risker relaterade till framtida kapitalbehov som resulterar i finansiell utspädning av befintliga aktieägare

Per dagen för Prospektet bedömer styrelsen i Clavister att det befintliga rörelsekapitalet är otillräckligt för att täcka Clavisters behov under de kommande tolv månaderna. Bolagets dotterbolag Clavister AB har ett lån från Europeiska investeringsbanken ("EIB") uppgående till totalt 19,5 MEUR. Amorteringsplanen, som Clavister offentliggjorde den 22 november 2023, sträcker sig över åren 2024–2028 och innebär att majoriteten av återbetalningarna sker mot slutet av återbetalningsperioden med betydligt mer begränsade amorteringar under åren 2024 och 2025. Under dessa år amorteras totalt 2,2 MEUR. Amorteringsplanen medför inte någon förändring av räntevillkoren. Genomförandet av den nya amorteringsplanen är villkorat av att Clavister och EIB ingår ett tilläggsavtal. Om den nya inte genomförs, kommer det att väsentligen påverka tillväxten och kassaflöde negativt jämfört med om den nya amorteringsplanen hade blivit gällande. Enligt ett optionsavtal har EIB ett utspädningsskydd i förhållande till EIB:s teoretiska ägarandel om sex procent. Utspädningsskyddet innebär att EIB, om Bolaget genomför en nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, ska erhålla ett antal teckningsoptioner ("EIB-optioner") för att tillse EIB vid var tid innehar EIB-optioner som berättigar till teckning av aktier motsvarande sex procent av Bolagets emitterade aktier samt aktier som kan tillkomma genom utestående teckningsoptioner och konvertibler. Utspädningsskyddet kan medföra en finansiell utspädning av Clavisters aktieägare eftersom EIB får förvärva aktier i Clavister till ett pris som väsentligen kan understiga aktiens marknadsvärde. Det finns även en risk att Clavister inte kommer ha tillräckligt med intäkter för att finansiera sin verksamhet och/eller en tillräckligt stark finansiell position för att kunna refinansiera Clavisters skulder genom att inhämta extern finansiering på tillfredställande villkor. Clavister kan därför komma att behöva genomföra ytterligare kapitalanskaffningar genom aktie-, teckningsoptions- och konvertibelemissioner, vilket kan påverka aktieägarna negativt.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepappernas viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	Units bestående av aktier i Clavister med handelsbeteckning CLAV och ISIN-kod SE0005308558 samt teckningsoptioner av serie TO8 med handelsbeteckning CLAV TO 8 och ISIN-kod SE0021183233 och teckningsoptioner av serie TO9 med handelsbeteckning CLAV TO 9 och ISIN-kod SE0021183241 med företrädesrätt för Clavisters aktieägare. Värdepappren är denominerade i svenska kronor. Aktiernas kvotvärde är 0,1 SEK.
Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt finns 56 530 354 aktier utestående i Bolaget.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren en röst vid bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Om Bolaget genom kontant- eller kvittningsemission ger ut nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de äger sedan tidigare. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074 ("Euroclear") förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning.</p> <p>Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara enligt svenska lag.</p> <p>Det rättigheter som är förknippade med de aktier som är utgivna av Bolaget, inklusive de rättigheter som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen.</p>
Utdelning och utdelningspolicy	Clavister har inte lämnat några vinstutdelningar för det senaste räkenskapsåret och avser inte att lämna någon utdelning inom överskådlig framtid, varför ingen utdelningspolicy antagits. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserad på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Var kommer värdepapperna att handlas?

Upptagande till handel	Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna samt teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 som emitteras genom Företrädesemissionen avses också att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.
-------------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperna?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>Risker relaterade till aktiens utveckling, volatilitet och likviditet</p> <p>En investering i Clavisters aktier är förknippade med en risk att investeraren inte får tillbaka sitt investerade kapital. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering påverkas av ett flertal faktorer, varav några är specifika för Clavister och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Aktiekursen kan påverkas negativt till följd av exempelvis marknadsvolatilitet, att aktier i Clavister eventuellt avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller till följd av en förväntan om att sådan avyttring kommer att ske. Begränsad likviditet i Clavister aktie kan vidare bidra till att förstärka fluktuationerna i aktiekursen. Begränsad likviditet i Clavisters aktie kan även medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier. Det finns en risk att Clavister aktie inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid en viss tidpunkt.</p> <p>Risker relaterade till Bolagets möjlighet att lämna utdelning</p> <p>Clavister har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy. Clavister befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas. Styrelsen har därför för avsikt att låta balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom de närmsta åren. Det finns därför en risk för att aktieägarna de kommande åren inte erhåller någon utdelning från Clavister.</p>
--	---

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?

<p>Uppgifter om Erbjudandet</p>	<p>Erbjudandet</p> <p>Styrelsen i Clavister beslutade den 6 december 2023 att genomföra en emission av högst 14 132 588 units med företrädesrätt för befintliga aktieägare villkorat av godkännande vid extra bolagsstämman den 9 januari 2024. Extra bolagsstämman godkände den 9 januari 2024 styrelsens beslut att genomföra Företrädesemissionen. Varje unit består av tolv (12) aktier och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO8 och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO9. Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och teckningsoptionerna av serie TO9 kommer Bolagets aktiekapital att öka med 25 438 658,40 SEK, varav 16 959 105,60 SEK av ökningen avser aktier som utgör en del av units, 4 239 776,40 SEK avser teckningsoptionerna av serie TO8 och 4 239 776,40 SEK avser teckningsoptionerna av serie TO9. Vid full teckning av units och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och teckningsoptionerna av serie TO9 kommer Bolagets aktier att öka med 254 386 584, varav 169 591 056 av ökningen avser aktier som utgör en del av units, 42 397 764 aktier som tillkommer genom fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och 42 397 764 aktier som tillkommer genom fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO9. Unitsen emitteras till en teckningskurs om 12 SEK per unit, vilket motsvarar 1 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.</p> <p>Den som på avstämningsdagen den 12 januari 2024 är registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) unirätt för varje innehavd aktie i Bolaget, med förbehåll för de restriktioner som framgår i avsnittet "Villkor och anvisningar" nedan. Unirätten berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna units i Företrädesemissionen, där fyra (4) unirätter berättigar till teckning av en (1) unit i Bolaget. Teckning av units kan även göras utan stöd av unirätter. Endast hela units kan tecknas (det vill säga inga fraktioner).</p> <p>För de fall samtliga units inte tecknas med unirätter (det vill säga med företrädesrätt) ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av unirätter. I första hand ska tilldelning ske till de som tecknat units med stöd av unirätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som tecknat units utan stöd av unirätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal unirätter som var och en utnyttjat för teckning av units med företrädesrätt och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand ska tilldelning ske till annan som anmält sig för teckning av units i emissionen utan stöd av unirätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en har tecknat, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I tredje och sista hand ska tilldelning ske till de som har lämnat garantiåtagande avseende teckning av units, i proportion till sådana åtaganden, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. Tilldelning av units som skulle innebära att investerarens förfogande över röster i Bolaget överskrider någon av gränsvärdena enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, med undantag för units som förvärvas med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren äger, villkoras av att investeringen har godkänts av Inspektionen för strategiska produkter.</p> <p>Varje teckningsoption av serie TO8 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen av Bolagets aktie under perioden den 2 september 2024 till och med den 13 september 2024, dock lägst 0,65 SEK och högst 1,30 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 16 september 2024 till och med den 30 september 2024. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna av serie TO8 kommer finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.clavister.com.</p> <p>Varje teckningsoption av serie TO9 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen av Bolagets aktie under perioden den 3 mars 2025 till och med den 14 mars 2025, dock lägst 0,75 SEK och högst 1,50 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 17 mars 2025 till och med den 31 mars 2025. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna av serie TO9 kommer finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.clavister.com.</p>
--	--

Sammanfattning

	<p>Utspädning</p> <p>De befintliga aktieägarna i Bolaget som inte tecknar units i Företrädesemissionen kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför en utspädning om cirka 75,0 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Clavister efter genomförande av Företrädesemissionen). Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 uppgår utspädningen till cirka 15,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO9 uppgår utspädningen till cirka 13,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 uppgår utspädningen till totalt cirka 81,8 procent. Om Företrädesemissionen tecknas till fullo och garantiersättningen till fullo utbetalas i form av units uppgår utspädningen till cirka 5,0 procent.</p>																				
Förväntad tidplan för Erbjudandet	<table> <tr> <td>Teckningsperiod</td> <td>16 januari – 30 januari 2024</td> </tr> <tr> <td>Sista dag för handel inklusive rätt att erhålla uniträtter</td> <td>10 januari 2024</td> </tr> <tr> <td>Första dag för handel utan rätt att erhålla uniträtter</td> <td>11 januari 2024</td> </tr> <tr> <td>Avstämningsdag för att erhålla uniträtter</td> <td>12 januari 2024</td> </tr> <tr> <td>Handel med uniträtter</td> <td>16 januari – 25 januari 2024</td> </tr> <tr> <td>Handel med BTU</td> <td>16 januari 2024 – fram till dess Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket</td> </tr> <tr> <td>Första dag för handel med aktier tecknade med stöd av uniträtter</td> <td>16 februari 2024, förutsatt att registrering skett</td> </tr> <tr> <td>Första dag för handel med aktier tecknade utan stöd av uniträtter</td> <td>16 februari 2024, förutsatt att registrering skett</td> </tr> <tr> <td>Handel med teckningsoptioner av serie TO8</td> <td>16 februari – 26 september 2024</td> </tr> <tr> <td>Handel med teckningsoptioner av serie TO9</td> <td>16 februari 2024 – 27 mars 2025</td> </tr> </table>	Teckningsperiod	16 januari – 30 januari 2024	Sista dag för handel inklusive rätt att erhålla uniträtter	10 januari 2024	Första dag för handel utan rätt att erhålla uniträtter	11 januari 2024	Avstämningsdag för att erhålla uniträtter	12 januari 2024	Handel med uniträtter	16 januari – 25 januari 2024	Handel med BTU	16 januari 2024 – fram till dess Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket	Första dag för handel med aktier tecknade med stöd av uniträtter	16 februari 2024, förutsatt att registrering skett	Första dag för handel med aktier tecknade utan stöd av uniträtter	16 februari 2024, förutsatt att registrering skett	Handel med teckningsoptioner av serie TO8	16 februari – 26 september 2024	Handel med teckningsoptioner av serie TO9	16 februari 2024 – 27 mars 2025
Teckningsperiod	16 januari – 30 januari 2024																				
Sista dag för handel inklusive rätt att erhålla uniträtter	10 januari 2024																				
Första dag för handel utan rätt att erhålla uniträtter	11 januari 2024																				
Avstämningsdag för att erhålla uniträtter	12 januari 2024																				
Handel med uniträtter	16 januari – 25 januari 2024																				
Handel med BTU	16 januari 2024 – fram till dess Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket																				
Första dag för handel med aktier tecknade med stöd av uniträtter	16 februari 2024, förutsatt att registrering skett																				
Första dag för handel med aktier tecknade utan stöd av uniträtter	16 februari 2024, förutsatt att registrering skett																				
Handel med teckningsoptioner av serie TO8	16 februari – 26 september 2024																				
Handel med teckningsoptioner av serie TO9	16 februari 2024 – 27 mars 2025																				
Kostnader och Erbjudandet	<p>Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet, inklusive betalning till rådgivare, samt övriga uppskattade transaktionskostnader, beräknas uppgå till cirka 26 MSEK.</p>																				

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv	<p>Clavister avser att fortsätta exekvera på Bolagets tillväxtstrategi och ta tillvara på de möjligheter som bedöms finnas på marknaden genom investeringar i utveckling av lösningar samt en expansiv säljstrategi med fokus på ökad penetration i samtliga av Bolagets huvudmarknader. Clavisters styrelse anser därför att Bolaget behöver (i) förstärka rörelsekapitalet för att möjliggöra fortsatt tillväxt och (ii) optimera kapitalstrukturen i syfte att minska delar av Bolagets nuvarande skuldsättning. För att genomföra dessa åtgärder är det Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt under den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen i Bolaget har därför beslutat, att genomföra en nyemission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare motsvarande cirka 170 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till företrädesemissionen, vilka förväntas uppgå till cirka 26 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen beräknas således uppgå till cirka 144 MSEK.</p> <p>Den förväntade nettolikviden från Företrädesemissionen kommer att användas enligt följande (angivet i prioritetsordning, med ungefärliga andelar angivna inom parentes):</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Återbetalning av Bryggfinansieringen (cirka 15 procent). ■ Förstärkning av rörelsekapital innebärandes att tillföra tillräckligt med rörelsekapital för att fullgöra Clavisters löpande betalningsskyldigheter och därigenom säkerställa den fortsatta driften av Bolagets verksamhet samt möjliggöra fortsatt tillväxt med tillhörande kapitalbehov (cirka 40 procent). ■ Optimering av kapitalstruktur i syfte att aweckla delar av Bolagets nuvarande skuldsättning innebärandes att delar av nettolikviden avses att användas för att fullgöra amorteringsskyldigheter för åren 2024 och 2025 enligt amorteringsplanen till EIB samt återbetalning av uppskjutna skattebetalningar till Skatteverket (totalt cirka 45 procent, varav 20 procent för amorteringsbetalningar till EIB och 25 procent för skattebetalningar till Skatteverket).
---------------------------	--

Sammanfattning

<p>Bakgrund och motiv, forts.</p>	<p>Vid fullt utnyttjande av de teckningsoptioner av serie TO8 som erhålls vederlagsfritt vid teckning av Units i Företrädesemissionen kan Bolaget tillföras ytterligare likvid om lägst cirka 28 MSEK, givet en teckningskurs om 0,65 SEK per aktie, och högst cirka 55 MSEK, givet en teckningskurs på 1,30 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av de teckningsoptioner av serie TO9 som erhålls vederlagsfritt vid teckning av Units i Företrädesemissionen kan Bolaget tillföras ytterligare likvid om lägst cirka 32 MSEK, givet en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie, och högst cirka 64 MSEK, givet en teckningskurs på 1,50 SEK per aktie. Bolagets kostnader hänförliga till teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 beräknas uppgå till totalt cirka 9,7 MSEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna, varav 4,5 MSEK hänförligt till teckningsoptionerna av serie TO8 och 5,2 MSEK hänförligt till teckningsoptionerna av serie TO9.</p> <p>Bolaget avser att använda sådan eventuell nettoliquid från både serie TO8 samt TO9 enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Amortering av lån från EIB, varav Bolaget avser att i första hand amortera lånen inom Tranche B och Tranche C, och i sista hand lånet inom Tranche A (cirka 100 procent). <p>Bolaget bedömer att rörelsekapitalet, i det fall Företrädesemissionen tecknas till det belopp som omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, kommer att vara tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden efter Företrädesemissionens genomförande.</p> <p>I det fall Företrädesemissionen inte skulle inbringa det kapital som Bolaget behöver avser Bolaget att söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare. I det fall Företrädesemissionen inte skulle inbringa det kapital som Bolaget behöver och samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas, finns det en risk att Bolaget skulle tvingas revidera sina utvecklingsplaner med påverkan på Bolagets framtida verksamhet. I det fall Bolaget misslyckas anskaffa alternativ finansiering och de åtgärder som Bolaget vidtar efter sådan utebliven finansiering misslyckas finns det slutligen risk för Bolagets fortsatta drift.</p>
<p>Tecknings- och garantiåtaganden</p>	<p>Ett antal befintliga aktieägare, inklusive P-A Bendt AB, AB Stena Finans och ÖstVäst Capital samt personer i Bolagets styrelse och ledning (däribland Staffan Dahlström, John Vestberg och David Nordström), som tillsammans representerar cirka 30,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Clavister, har åtagit sig att med företrädesrätt teckna units i Företrädesemissionen uppgående till cirka 27 MSEK, motsvarande cirka 15,7 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Vidare har ett garantikonsortium med ett antal externa investerare och Bolagets styrelseordförande Andreas Hedskog ingått garantiåtaganden om 93 MSEK, motsvarande cirka 55,0 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Företrädesemissionen omfattas till cirka 70,8 procent av tecknings- och garantiåtaganden.</p> <p>Den fullständiga tilldelningen av de 3 625 000 units som Buntel AB åtagit sig att teckna för det fall att Företrädesemissionen inte tecknas till fullo, är villkorat av att Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") godkänner eller lämnar anmälan under lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar utan åtgärd. Till dess ISP godkänt eller lämnat anmälan utan åtgärd kommer Buntel AB tilldelas units motsvarande högst 9,99 procent av antalet aktier i Bolaget. Återstående del av åtagandet tilldelas efter att ISP godkänt eller lämnat anmälan utan åtgärd.</p>
<p>Intressen och intressekonflikter</p>	<p>Bolagets finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är ABG Sundal Collier. ABG Sundal Collier (samt till ABG Sundal Collier närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka ABG Sundal Collier har erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. ABG Sundal Collier erhåller ersättning beroende på utfallet i Företrädesemissionen, varför ABG Sundal Collier har ett intresse i Företrädesemissionen som sådan.</p> <p>Utöver det som beskrivs ovan har inga av Bolagets rådgivare, vare sig direkt eller indirekt, några väsentliga intressen i Bolaget eller Företrädesemissionen.</p>

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Bolagets verksamhet, framtida utveckling och Bolagets värdepapper. Riskfaktorerna hänför sig till Bolagets verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker, risker förenade med en investering i Bolagets aktier och risker förenade med Företrädesemissionen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att ett välgrundat investeringsbeslut ska kunna fattas.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch

Risker relaterade till Bolagets produkt- och teknologiutveckling

Bolaget är beroende av att fortlöpande kunna utveckla innovativ teknik för att skapa konkurrenskraftiga tjänster och produkter som svarar mot kundernas och marknadens säkerhetsbehov. Detta kan visa sig vara svårt om Bolaget inte på egen hand eller till rimliga kostnader förmår utveckla tjänster och produkter med den teknik som överensstämmer med kundernas vid var tid gällande behov och krav. Det finns vidare en risk att nya versioner och uppdateringar av Bolagets mjukvara innehåller tekniska fel eller buggar som kan leda till att tjänsten inte fungerar som den ska. Om Bolaget inte följer med i den tekniska utvecklingen inom branschen kan det få en betydande negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter. Detta kan även påverka kundernas förtroende för Bolagets produkter och tjänster och ha en negativ inverkan på Bolagets renommé.

För att säkerställa att Bolagets tjänste- och produkterbjudanden svarar mot kundernas och marknadens krav samt håller jämna steg med Bolagets konkurrenter, investerar Bolaget löpande i produktutveckling. Totalt för 2022 aktiverades utgifter och egen intern utveckling till ett belopp om 36,1 MSEK och under 2021 uppgick motsvarande belopp till 39,6 MSEK. Teknikutveckling och därmed sammanhängande verksamhet är dock, särskilt inom Bolagets bransch, komplex och det är svårt att förutse de tids- och kostnadsmässiga konsekvenserna av enskilda investeringar eller vilken utveckling som kommer att krävas för att Bolaget ska kunna hålla jämna steg med Bolagets konkurrenter. Det finns därför en risk att sådan tjänste- och produktutveckling blir mer tids- eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand antagit och det finns ingen garanti för att sådana investeringar kommer att lyckas. Om risken realiserar bedöms Bolagets kostnader för produktutveckling kunna öka, vilket kommer ha en negativ effekt på Bolagets resultat.

I takt med att fler delar av samhället digitaliseras uppstår nya risker, och därmed nya behov, för i princip samtliga branscher, inklusive avseende Bolagets tjänste- och produkterbjudande. Clavisters kunder förväntar sig att Bolaget har insikter och kunskaper om händelser i omvärlden samt hur dess kunder kan agera för att möta dessa. Bolaget övervakar därför ständigt förändringarna i omvärlden som innefattar bland annat, politiska, säkerhetspolitiska, globala och lokala konflikter, krig eller andra civila störningar. Om Bolaget misslyckas med att hålla sig uppdaterad på förändringarna i omvärlden eller missbedömer följderna av förändringar finns det en risk att Bolaget inte kan leverera de tjänste- och produkterbjudanden som efterfrågas eller inte i tid anpassar sin produktportfölj eller sitt tjänsteutbud för nya omvärldshändelser eller kundkrav. Om risken skulle materialiseras kan det leda till att Bolagets tjänste- och produkterbjudande betraktas som mindre attraktivt än konkurrenters och leda till kundbortfall och minskade intäkter och därmed påverka Bolagets lönsamhet och resultat. Det kan även få en negativ inverkan på Bolagets renommé inom branschen och bland nuvarande kunder och presumtiva kunder.

Risker relaterade till Bolagets IT-infrastruktur och säkerhetssystem

Bolaget hjälper sina kunder att lösa cybersäkerhetsbehov inom primärt offentlig sektor, kritisk infrastruktur, försvar och telekom. Med tanke på för vilka ändamål Bolagets tjänster och produkter används är Bolaget föremål för risker kopplade till motståndskraften och säkerheten på dess IT-infrastruktur och relaterade säkerhetssystem. Bolagets kunder, givet vilka verksamheter dessa bedriver, är vidare föremål för risker kopplade till motståndskraften och säkerheten på deras interna IT-infrastruktur och relaterade säkerhetssystem som kan, men inte behöver, medföra risker för Bolaget och dess verksamhet. Tillvägagångssätten och tekniker som används för att skaffa sig otillåten tillgång till data och mjukvara utvecklas ständigt och Bolaget kan misslyckas i att skapa en säker mjukvara vilket kan exponera bland annat affärshemligheter,

kunder eller anställda. Bolagets kunder är även exponerade för denna risk. Om Bolagets kunder utsätts för sådana IT-relaterade attacker eller försök att otillbörligen komma åt data finns en risk att Bolagets kunder som använder Bolagets mjukvara uppfattar att denna riskexponering är hänförlig till användandet av Bolagets mjukvara med följd att kunden säger upp eller inte förlänger avtalet.

Bolagets, liksom dess kunders system, är även generellt sårbara för mjukvarubuggar, skadlig mjukvara eller andra datorvirus eller så kallad "phishing", försök att överbelasta servrar med hjälp av "Distributed Denial of Service"-attacker (DDoS), "Zero Day"-attacker, det vill säga cyberattacker riktade mot ännu inte kända sårbarheter i mjukvara och som inte sällan riktas mot specifika mål, eller andra skadliga attacker och liknande störningar. På senare tid har även flera fall av så kallade "ransomware"-attacker riktats mot både företag i Sverige som globalt. En ransomware-attack är ett otillbörligt intrång i ett företags interna programvara, där syftet bakom det obehöriga intrånget är att utpressa företaget genom att ta företagets data som gisslan med hot om att sälja och/eller publicera densamma om inte företaget betalar en lösensumma. Bolaget bedömer att cyberbrott kommer att öka i samhället generellt, vilket även antas medföra en ökad risk för eventuella cyberbrott riktade mot Bolaget och dess kunder. Denna risk kan komma att öka i takt med att kännedomen om Bolaget och användningen av dess erbjudanden ökar.

Även om Bolaget har utvecklat system och processer som är avsedda att skydda Bolagets och dess kunders data och för att förhindra eller upptäcka säkerhetsintrång kan Bolaget inte garantera att sådana åtgärder medför absolut säkerhet, och Bolaget kan ådra sig betydande kostnader för att skydda Bolaget eller dess kunder mot, eller åtgärda konsekvenserna av, eventuella attacker.

Attacker mot Bolagets och dess kunders IT-struktur och säkerhetssystem kan leda till systemfel, driftstörningar, förlust av data, förseningar i leveransen av produkter och tjänster, och/eller nedstängningar av tjänster, vilket kan innebära förlust av kritisk data eller otillåten tillgång till personuppgifter, relaterat till både Bolaget och dess kunder, samt att skadeståndskrav kan riktas mot Bolaget eller att kundavtal sägs upp. Sådana händelser kan även leda till att Bolagets rykte skadas och negativt påverkar Bolagets förmåga att behålla befintliga kunder samt attrahera nya kunder. Vidare skulle det kunna innebära att Bolaget behöver använda betydande resurser för att avhjälpa säkerhetsbristen och för att handskas med frågor som relaterar till någon sådan brist. Om någon av ovanstående risker realiserar kan det ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, anseende och framtidsutsikter.

Risker relaterade till Bolagets konkurrensutsatta bransch

Per dagen för Prospektet finns ett antal kända konkurrenter till Clavister som utvecklar och erbjuder tjänster och produkter som liknar de tjänster och produkter som Bolaget utvecklar och erbjuder. Därutöver kan det finnas andra konkurrenter eller icke offentliga utvecklingsprojekt som syftar till att lösa samma behov som Bolaget och som således ännu inte är kända för Clavister. På Bolagets marknad finns till exempel ett flertal konkurrenter som är globalt etablerade företag, såsom Check Point Software Technologies, Fortinet, Palo Alto Networks och Okta med avsevärt större finansiella och personella resurser än Bolaget, och i relation till vilka Bolaget ur ett finansiellt och personellt perspektiv inte har möjlighet att konkurrera med under jämförbara förutsättningar.

Det finns en risk att Bolagets konkurrenter utvecklar effektivare system och teknik för tjänster och produkter liknande de som Bolaget utvecklar, eller att konkurrenternas finansiella resurser möjliggör för konkurrenterna att bedriva nödvändiga utvecklingsprojekt under intensivare former eller under en längre period än vad Bolaget kan. Denna risk är särskilt stor när det sker en teknisk utveckling på marknaden, exempelvis som den som följer av 5G-teknikens framväxt och den växande användningen av molnbaserade tjänster, eftersom aktörer som har möjlighet att genomföra högintensiva utvecklingsprojekt därmed kan positionera sig på marknaden snabbare än konkurrenter som saknar sådana förutsättningar.

Om konkurrenter till Bolaget utvecklar effektivare system och teknik, kan det leda till minskade affärsvolym, minskade vinstmarginaler, ökande kostnader för forskning och utveckling och/eller ökade utgifter för marknadsföring och försäljning. Om risken realiserar kommer Bolagets marknadsposition försvagas vilket skulle leda till ökade försäljningskostnader och minskade försäljningsintäkter vilket sammantaget bedöms kunna få en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Bolagets tillväxtstrategi

Bolagets tillväxtstrategi omfattar i huvudsak organisk tillväxt för att kunna öka Bolagets marknadsandelar på befintliga och nya marknader. Genomförandet av Bolagets tillväxtstrategi exponerar koncernledningen, administrationen, IT-systemen samt den operativa och finansiella infrastrukturen inom Koncernen för utmaningar. Investeringar i verksamheten, bland annat för upprättande av rutiner och processer, kommer att kräva att Bolaget avsätter såväl finansiella som personella resurser (inklusive från Bolagets ledning). För att nå nya kunder, och för att öka försäljningen till befintliga kunder, kan Bolaget komma att behöva förändra och optimera sina tjänst- och produkt erbjudanden, förändra sättet på vilket försäljning och marknadsföringsinsatser sker eller vidta andra åtgärder ämnade att öka kundengagemang och intäkter. För att vidta

ovannämnda åtgärder kan Bolaget behöva allokera omfattande tid och resurser från ledningen. Om Bolaget inte lyckas med att effektivt hantera en ökning av verksamhetens storlek och den komplexitet som följer av framtida tillväxt kan det få en negativ inverkan på Bolagets tillväxtplaner, verksamheten och Bolagets resultat och innebär att Bolaget inte lyckas, helt eller delvis, nå sina finansiella mål.

Risker relaterade till konfidentiell information

Bolagets verksamhet innefattar viss hantering av känslig och konfidentiell information. Utöver de tekniska åtgärder som Bolaget vidtagit för att skydda tillgången till informationen förlitar sig Bolaget även på sekretessavtal för att skydda internt och externt kunnande, konfidentiell information och företags-hemligheter om Bolaget och dess kunder. Trots detta kan obehörig, avsiktlig eller oavsiktlig spridning av Bolagets och dess kunders information förekomma. Då Bolaget har tillgång till känslig information som lyder under strikt sekretess, bland annat kopplat till myndigheter, finns det en risk att information skulle kunna spridas till andra stater, organisationer och andra aktörer. Det finns även en risk att potentiella konkurrenter och andra parter använder sådan information för att skada Bolaget eller för konkurrerande eller förstörande syften. Om Bolaget blir utsatt för obehörig, avsiktlig eller oavsiktlig spridning eller användning av Bolagets interna eller externa kunnande och företagshemligheter kan det få en negativ inverkan på Bolagets anseende och framtidsutsikter.

Risker relaterade till Bolagets interna kontroll

Den interna kontrollen avseende Bolagets operativa verksamhet utgör ett led i Bolagets säkerhetsarbete för att hantera risker kopplat till bland annat interna processer och regelefterlevnad. För Bolagets trovärdighet gentemot kunder och andra intressenter är det av vikt att dessa processer är erforderligt dokumenterade samt omfattar förväntade risker kopplat till det enskilda området. Avvikelse från beslutad process dokumenteras, tidsätts, åtgärdas och följs upp. Revisioner genomförs av DNV GL (Den Norske Veritas) som årligen godkänner förnyelse av certifieringen enligt ledningssystemet för kvalitet, ISO 9001 och externt av Bolagets revisor.

Eftersom det finns en risk att Bolaget exponeras för försök till olika typer av intrång, spionage, bedrägeri, hackning, bluffakturor och andra otillbörliga ageranden, är det viktigt att Bolagets anställda kan identifiera och vet hur sådana risker och händelser ska hanteras. Det finns en risk att Bolagets styrdokument inte har en tillräckligt hög standard, vilket kan leda till skada för Clavister och Bolagets kunder om det leder till att exempelvis känslig information obehörigen sprids. Om denna risk realiseras kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, anseende och framtidsutsikter.

Risker relaterade till Bolagets medarbetare

Per den 30 september 2023 hade Clavister 98 heltidsanställda. Antalet anställda, inklusive inhyrd personal och konsulter, uppgick per den 31 december 2022 till 112. Under 2023 var i genomsnitt 14 procent kvinnor och 86 procent män. Bolaget har nyckelpersoner som har spetskompetens inom cybersäkerhet som Bolagets kunder efterfrågar. Bolaget har vidare nyckelpersoner som jobbar med utveckling av Bolagets cybersäkerhetslösningar. Bolagets medarbetare är Clavisters viktigaste tillgång och för att kunna fortsätta växa är Bolaget beroende av att behålla, utveckla samt rekrytera kvalificerade medarbetare. Det är därför av stor vikt att Bolaget uppfattas som en attraktiv arbetsplats som erbjuder konkurrenskraftiga arbetsvillkor och en attraktiv arbetsmiljö. Det finns risk att Bolaget misslyckas med att behålla eller rekrytera kvalificerad personal. En sådan situation skulle kortsiktigt innebära utmaningar i att ersätta den kompetens som lämnat samt i ett längre perspektiv kunna innebära intäktsbortfall och medföra svårigheter att fullfölja pågående uppdrag om Bolagets kunder tappar förtroendet för Bolagets medarbetare. Vid det fall nyckelpersoner lämnar och inte kan ersättas kan det få negativ inverkan på verksamheten.

Legala och regulatoriska risker

Risker relaterade till immateriella rättigheter

Bolagets tjänster och produkter är huvudsakligen beroende av egenutvecklad programvara eller mjukvarufunktioner från så kallade tredjepartsbibliotek, det vill säga mjukvarukomponenter som utvecklas av en tredje part och som levererar specifika funktioner som del av en större produkt. Det finns en risk för att Bolaget gör, eller påstås göra, intrång i tredje parts immateriella rättigheter eller att tredje part gör intrång i Bolagets immateriella rättigheter. Bolagets tjänster och produkter som innehåller mjukvarufunktioner från så kallade tredjepartsbibliotek kan också angripas om dessa mjukvarufunktioner påstås göras intrång i annans immateriella rättigheter. Enligt Bolaget är risken för att Bolaget gör eller påstås göra intrång i en tredje parts immateriella rättigheter låg. Om Bolaget, dess tjänster eller produkter gör eller påstås göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter kan det leda till att ersättningskrav ställs på Bolaget som kan leda till högre rörelsekostnader och att Bolaget tvingas upphöra att använda delar av viss programvara.

En nybildad konkurrerande verksamhet har under slutet av 2022 salufört säkerhetsprodukter inom identitetshantering med stor likhet med de produkter som över tid utvecklats, ägs och tillhandahålls av Bolagets dotterbolag PhenixID AB ("PhenixID"). Den konkurrerande verksamheten leds av tidigare anställda i dotterbolaget PhenixID. Koncernen har anledning att tro att den konkurrerande verksamhetens produktbjudande är baserat på immaterialrätter som ägs av PhenixID.

Den 18 april 2023 beslutade Patent- och Marknadsdomstolen vid Stockholms tingsrätt samt Nacka tingsrätt att uppdraga åt Kronofogdemyndigheten att göra en intrångsundersökning hos den konkurrerande verksamheten då domstolarna bedömt att det skäligen kan antas att det skett intrång i PhenixID:s immaterialrätter. Tillslag har genomförts av Kronofogdemyndigheten den 19 april 2023. PhenixID har vidare lämnat in en stämningsansökan den 5 juni 2023 vari PhenixID yrkat att den nybildade konkurrenten ska förpliktas att utge skadeståndsansättning till och ersättning för PhenixID:s rättegångskostnader samt att den nybildade konkurrenten vid vite ska förbjudas att utnyttja bolagets immateriella rättigheter och att domstolen ska fastställa att PhenixID har ensamrätt till det relevanta utvecklingsresultatet. Domstolen har per dagen för Prospektet ännu inte tagit upp PhenixID:s krav till prövning.

Bolaget bedömer att det misstänka intrånget i Koncernens immateriella rättigheter är en engångsföreteelse givet de särskilda omständigheterna hänförliga till det misstänkta intrånget och att Koncernens tjänster och produkter har ett erforderligt intrångsskydd. Om någon annan gör intrång i Bolagets immateriella rättigheter kan det dock leda till kostnader för Bolaget att försvara dem och ökad konkurrens om annan kan saluföra produkter med samma funktioner som Bolaget saluför vilket kan påverka Bolaget negativt.

Risker relaterade till behandling av personuppgifter

Inom ramen för Clavisters verksamhet hanterar Bolaget personuppgifter som främst avser Bolagets kunder och anställda och hanteringen av personuppgifterna regleras av olika personuppgiftslagar i de olika jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet, exempelvis Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 ("**GDPR**") inom EU. GDPR uppställer bland annat krav på hur Bolaget identifierar, utvärderar och lagrar fysiska personers uppgifter. Dessutom uppställer GDPR krav på principer för personuppgiftsbehandling. Kostnader för att följa diverse regler om personuppgiftshantering och liknande ökar, och uppställer dessutom allt mer krav på bolag att säkerställa att de har adekvata rutiner och processer för dataskydd, dataöverföring och informationssäkerhet. Därutöver är lagar och föreskrifter avseende hantering av personuppgifter under ständig utveckling, och nya lagar, föreskrifter och avgöranden från myndigheter kan med kort varsel ställa ytterligare krav på Bolagets organisation och hantering av personuppgifter. En sådan utveckling kan även innebära att vad som tidigare bedömdes utgöra laglig hantering kan komma att betraktas som olaglig hantering. Behöriga myndigheter kan även komma att göra olika ställningstaganden avseende sådan hantering, vilken också kan se olika ut över olika jurisdiktioner.

Det finns en risk att Bolaget hanterar, eller tidigare har hanterat, personuppgifter felaktigt, och säkerhetsbrister eller bristande rutiner kan resultera i dataläckor som kan medföra att personuppgifter sprids. Obehörig åtkomst eller avslöjande av personuppgifter kan även vara ett resultat av cybersäkerhetsbrott till följd av mänskliga fel, extern hackning, skadlig programvara, interna säkerhetsbrott och liknande incidenter utom Bolagets kontroll. Eventuell bristande efterlevnad kan leda till potentiellt betydande myndighetsutredningar och/eller myndighetsutredningar och/eller åtgärder, rättstvister, böter, sanktioner och skada på Koncernens rykte. Till exempel kan en överträdelse av GDPR resultera i ekonomiska påföljder om upp till 20 MEUR, eller fyra procent av ett bolags omsättning, beroende på vilket belopp som är högst. Om detta skulle inträffa kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, anseende, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Risker relaterade till framtida kapitalbehov som resulterar i finansiell utspädning av befintliga aktieägare

Per dagen för Prospektet bedömer styrelsen i Clavister att det befintliga rörelsekapitalet är otillräckligt för att täcka Bolagets behov under de kommande tolv månaderna. Bolagets dotterbolag Clavister AB har ett lån från Europeiska investeringsbanken ("**EIB**") som består utav tre trancher om 10 MEUR ("**Tranche A**"), 5 MEUR ("**Tranche B**") samt 5 MEUR ("**Tranche C**"). På Tranche A löper en årlig ränta som består av EURIBOR med en löptid om 12 månader + 1 procent kassaflödesränta och 5,5 procent upplupen ränta, på Tranche B löper en årlig ränta som består av EURIBOR med en löptid om 12 månader + 3 procent kassaflödesränta och 7,5 procent upplupen ränta och på Tranche C löper en årlig ränta som består av EURIBOR med en löptid om 12 månader + 3 procent kassaflödesränta och 7,5 procent upplupen ränta. Med kassaflödespåverkande ränta avses den ränta på lånet som löpande erläggs av Bolaget. Den resterande räntan, det vill säga den upplupna räntan, läggs till skulden och erläggs av Bolaget när lånet slutligen återbetalas. Clavister och EIB har omförhandlat amorteringsplanen för lånet, vilket offentliggjordes den 22 november 2023. Amorteringsplanen sträcker sig över åren 2024–2028 och innebär att majoriteten av återbetalningarna sker mot slutet av återbetalningsperioden med betydligt mer begränsade amorteringar under åren 2024 och 2025. Under dessa år amorteras totalt 2,2 MEUR. Amorteringsplanen medför inte någon förändring av räntevillkoren. Genomförandet av den nya amorteringsplanen är villkorat av att Clavister och EIB ingår ett tilläggsavtal. Även om det är styrelsens bedömning att ett sådant tilläggsavtal kommer att ingås finns det emellertid en risk att detta inte

sker. För det fall Clavister och EIB ej ingår ett sådant tillägg-avtal, och omförhandlingen av amorteringsplanen således ej genomförs, kommer det att väsentligen påverka Bolagets tillväxt och kassaflöde negativt jämfört med om den nya amorteringsplanen hade blivit gällande.

Clavister AB har rätt att återbetala lånen och upplupen ränta i förväg mot erläggandet av en särskild avgift. EIB har rätt att begära återbetalning av hela eller delar av lånen vid vissa händelser eller Clavister AB:s bristande uppfyllelse av vissa föreskrifter i avtalet, exempelvis om Clavister underlåter att erlägga betalningar i tid, försätts i konkurs eller likvideras. EIB har även rätt att begära förtida återbetalning av lånen om John Vestberg inte längre är VD för Clavister.

Det finns en risk att Clavister i framtiden inte kommer att ha tillräckligt med intäkter för att finansiera sin verksamhet och/eller en tillräckligt stark finansiell position för att kunna refinansiera Bolagets skulder genom att inhämta extern finansiering på tillfredsställande villkor. I sådana fall kan Bolaget komma att behöva genomföra ytterligare kapitalanskaffningar genom aktie-, teckningsoptions- och konvertiblemissioner. I samband med att finansieringsöverenskommelsen med EIB träffades överläts teckningsoptioner motsvarande sex procent av samtliga aktier i Clavister till EIB. En teckningsoption berättigar EIB att förvärva en aktie i Clavister för aktiens kvotvärde (0,1 SEK) ("**EIB-optioner**"). Enligt ett optionsavtal har EIB ett utspädningskydd i förhållande till EIB:s teoretiska ägarandel om sex procent. Utspädningskyddet innebär att EIB, om Bolaget genomför en nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, ska erhålla ett antal EIB-optioner för att tillse EIB vid var tid innehar EIB-optioner som berättigar till teckning av aktier motsvarande sex procent av Bolagets emitterade aktier samt aktier som kan tillkomma genom utestående teckningsoptioner och konvertibler. En framtida kapitalanskaffning i Bolaget kan således, utöver Företrädesemissionen, leda till en finansiell utspädning av Bolagets aktieägare eftersom EIB får förvärva aktier i Bolaget till ett pris som väsentligen kan understiga aktiens marknadsvärde. Om Clavister emitterar aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, under tiden Bolagets låneavtal med EIB löper, kommer aktieägarnas ekonomiska rätt i Clavister att spädas ut vilket sammantaget bedöms kunna få en negativ inverkan för aktieägarna.

Risker relaterade till räntehöjningar

Koncernens verksamhet finansieras i första hand av eget kapital och genom externa lån med huvudsakligen rörliga räntor. Det finns en risk att resultatet och kassaflödet i Koncernen kan påverkas negativt av fluktuationer i räntesatserna kopplade till Koncernens lån. Utöver storleken på räntebärande skulder påverkas Koncernens räntekostnader främst av aktuella marknadsräntor, kreditinstitutens marginaler och Koncernens

strategi avseende räntebindningstider. Räntemarknaden i Sverige påverkas främst av den förväntade inflationstakten och Riksbankens styrränta.

Koncernens räntebärande skulder uppgick per den 30 september 2023 till 318,2 MSEK med en genomsnittlig ränta om cirka 10,84 procent. Koncernens totala räntekostnader per den 30 september 2023 uppgick till 25,8 MSEK. Räntekänsligheten vid 1 procentenhets ökning av låneräntorna uppgick således per den 30 september 2023 till 2,4 MSEK. Räntehöjningar kan ha en negativ effekt på Koncernens möjlighet att finansiera framtida projekt och därmed förverkliga sin tillväxtstrategi. Om ränteriskerna realiserar kan de inverka negativt på Koncernens resultat.

Risker relaterade till valutakursfluktuationer

Koncernen bedriver försäljning i flertalet länder med intäkter i olika valutor och är exponerad för viss valutarisk. Bolaget har ett nästan likvärdigt intäktstillflöde mellan SEK och EUR och ett visst intäktstillflöde i USD. Bolagets kostnads massa för löpande kostnader är i huvudsak i SEK, medan inköp av hårdvara sker i EUR och USD. Valutarisken består på så sätt av risken för att valutafuktuationer får negativa konsekvenser för Koncernens kassaflöde, resultaträkning eller balansräkning och är resultatpåverkande för Koncernen om försäljningen och upphandling görs i olika valutor. Bolagets valutarisker består primärt av transaktionsexponering då Koncernen har ett större intäktstillflöde i utländska valutor än kostnader.

Bolaget gynnas positivt av kronans försvagning som föranletts av det rådande marknadsläget, men påverkas negativt av kronans försvagning i relation till EUR eftersom Bolagets lån från EIB är denominerade i EUR. Valutaförändringen föranleder på så sätt högre intäkter i SEK och högre räntekostnader i EUR.

För Bolagets transaktioner uppkommer transaktions- exponeringar främst i EUR och USD eftersom en del av försäljningsintäkterna är denominerade i EUR och USD. Av den anledningen finns det en risk för att ofördelaktiga valutakursförändringar påverkar Koncernens intäkter, vilket kan få negativa konsekvenser för Bolagets marginaler och rörelseresultat (EBIT). Bolaget säkrar inte uppskattade kassaflöden denominerade i utländska valutor, vilket kan öka risken för att eventuella större valutafuktuationer påverkar rörelseresultatet (EBIT) negativt.

En förändring av USD och EUR om +/- tio (10) procent gentemot SEK skulle per den 30 september 2023 ha inneburit en effekt på rörelseresultatet om +/- 1 357 KSEK (- 1423 KSEK respektive 2 780 KSEK). Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer, exempelvis räntan, förblir oförändrade. Omräkningsrisk uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar som räknas om till SEK.

Risker relaterade till Bolagets exponering för skatterisker

Bolaget bedriver verksamhet gentemot ett flertal länder och de skattestrategier som Koncernen tillämpar bygger på tolkningar av aktuell skattelagstiftning i de olika länderna där Bolaget verkar, inklusive avseende bolagsskatt, moms, klassificering av olika koncerninterna och andra transaktioner, arbetsgivaravgifter och liknande skatter och avgifter. Om Koncernens tolkning eller tillämpning av skattelagstiftningar, skatteavtal eller andra skatteregler visar sig vara felaktig, eller om tillämpliga skattelagar, skatteavtal, bestämmelser eller tolkningar av myndigheter, eller om praxis i relation därtill ändras, inklusive med retroaktiv verkan, kan Koncernens tidigare och nuvarande skatteposition bli föremål för omprövning av skattemyndigheter. Det finns en risk för att omallokering av intäkter behöver ske, vilket innebär att när det skattepliktiga resultatet ökar i ett verksamhetsland kommer motsvarande minskning ske i det andra verksamhetslandet. Den sammanlagda skattebelastningen kan öka om den hänförs till ett land med högre skattesats. En omallokering kan således påverka Koncernens globala effektiva skattesats och påverka Koncernens finansiella ställning och rörelseresultat. Om en skattemyndighet exempelvis skulle anse att Koncernen har gjort felaktiga skattemässiga underskott, eller om koncerninterna transaktioner inte skett på armlängds avstånd, skulle detta kunna leda till tvister eller skiljeförfaranden. Om en skattemyndighet skulle vinna framgång med sådana omprövningar eller tvister kan en utökad skattekostnad tillkomma, inklusive avgifter, räntekostnader och skattetillägg.

Vidare kan förändringar i skatteregler påverka koncernen negativt i termer av engångseffekter vid omvärderingar av skattefordringar och skatteskulder, samt få negativa effekter för Koncernens fortsatta löpande verksamhet. Om någon av dessa risker skulle materialiseras skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Risker förenade med en investering i Bolagets aktier

Risker relaterade till aktiens utveckling, volatilitet och likviditet

En investering i Bolagets aktier är förknippad med en risk att investeraren inte får tillbaka sitt investerade kapital. Under perioden 1 januari 2023 till och med den 31 december 2023 har Bolagets aktiekurs lägst uppgått till 1,66 SEK och högst till 7 SEK. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering påverkas av ett flertal faktorer, varav några är specifika för Bolaget och dess verksamhet medan andra är generella för noterade bolag. Aktiekursen kan påverkas negativt till följd av exempelvis

marknadsvolatilitet, att aktier i Bolaget eventuellt avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller till följd av en förväntan om att sådan avyttring kommer att ske. Begränsad likviditet i Bolagets aktie kan vidare bidra till att förstärka fluktuationerna i aktiekursen. Begränsad likviditet i Bolagets aktie kan även medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier. Det finns en risk att Bolagets aktie inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid en viss tidpunkt. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en negativ inverkan för ägaren av aktien.

Risker relaterade till Bolagets möjlighet att lämna utdelning

Bolaget har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy. Bolaget befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas. För närvarande har därför styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom de närmaste åren. Möjligheten för Bolaget att betala utdelningar i framtiden beror på ett antal faktorer, såsom framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kan komma att besluta om att inte betala utdelningar vilket innebär att aktieägare inte kommer att erhålla någon direktavkastning. Därtill kan aktiekursen komma att påverkas negativt. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en negativ inverkan för ägaren av aktien.

Risker relaterade till att Bolagets huvudägares intressen kan skilja sig från minoritetsägarnas intressen

P-A Bendt AB, Avanza Pension, ÖstVäst Capital Management och Staffan Dahlström är Bolagets fyra största aktieägare per dagen för Prospektet och kontrollerar cirka 34,4 procent av aktier och röster i Bolaget. Om Företrädesemissionen fulltecknas och dessa aktieägare tecknar sig för sina pro rata-andelar i Företrädesemissionen förväntas dessa aktieägare kontrollera omkring 34,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Huvudägarna och andra aktieägare med större innehav har genom sina innehav möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma. Här ingår bland annat val av styrelseledamöter, beslut om utdelning, beslut om nyemission, ändring av bolagsordningen och andra viktiga ärenden. Dessa aktieägares intressen kan skilja sig avsevärt från, eller strida mot, Bolagets eller andra aktieägares intressen, och de största aktieägarna skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt.

Risker förenade med Företrädesemissionen

Risker relaterade till att handeln i uniträtter och BTU kan komma att vara begränsad

Uniträtter och betalda tecknade units ("BTU") kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq First North. Handel i BTU äger preliminärt rum på Nasdaq First North från och med den 16 januari 2024 intill dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU. Det innebär att innehavare av uniträtter riskerar att inte kunna kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär och att innehavare av BTU riskerar att inte kunna realisera värdet av sina BTU innan dessa instrument har omregistrerats till aktier. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för uniträtter och/eller BTU. Prisbilden för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en negativ inverkan för ägaren av uniträtten och/eller BTU.

Risker relaterade till att tecknings- och garantiåtaganden inte är säkerställda

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ingått avtal om tecknings- och garantiåtaganden med ett antal befintliga aktieägare och externa investerare. Ingångna tecknings- och garantiåtaganden uppgår till cirka 27 MSEK respektive 93 MSEK, motsvarande 70,8 procent av Företrädesemissionen. Inga tecknings- eller garantiåtaganden är säkerställda genom exempelvis bankgaranti eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Om dessa åtaganden, helt eller delvis, inte skulle infrias kan det medföra att Bolaget får in mindre kapital än beräknat, vilket i sin tur skulle kunna leda till att Bolaget tvingas revidera sina utvecklingsplaner och att Bolaget därmed inte kommer att kunna fortsätta utveckla verksamheten i planerad takt efter Företrädesemissionens genomförande, alternativt kan Bolaget tvingas söka alternativ finansiering såsom exempelvis upptagande av kreditfaciliteter och/eller lån. Om risken inträffar kan det leda till att Bolaget på kort sikt drabbas av väsentligt högre finansieringskostnader.

Inbjudan till teckning av units i Clavister

Styrelsen i Clavister beslutade den 6 december 2023 att genomföra en emission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare villkorat av godkännande vid extra bolagsstämman den 9 januari 2024. Extra bolagsstämman godkände den 9 januari 2024 styrelsens beslut att genomföra Företrädesemissionen.

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya unitsen i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 12 januari 2024. För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) units. Varje unit består av tolv (12) aktier och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO8 och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO9. I den utsträckning units inte tecknas med stöd av uniträtter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat units utan stöd av uniträtter i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". Teckning ska ske under perioden från och med den 16 januari 2024 till och med den 30 januari 2024 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Teckningskursen har fastställts till 12 SEK per unit, vilket motsvarar 1 SEK per aktie. Det innebär att Företrädesemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Bolaget cirka 170 MSEK före transaktionskostnader. Förutsatt full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO8 kommer Bolaget erhålla högst ytterligare cirka 55 MSEK och lägst ytterligare cirka 28 MSEK före transaktionskostnader. Förutsatt full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO9 kommer Bolaget erhålla högst ytterligare cirka 64 MSEK och lägst ytterligare 32 MSEK före transaktionskostnader. Bolaget kan således som högst erhålla en total emissionslikvid om 289 MSEK.

Aktieägare som inte väljer att delta i Företrädesemissionen kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför en utspädning om cirka 75 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Clavister efter genomförande av Företrädesemissionen). Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 uppgår utspädningen till cirka 15,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget förutsatt full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO9 utspädningseffekt om cirka 13,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget förutsatt full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 samt TO9. Vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 uppgår utspädningen till totalt 81,8 procent. Om Företrädesemissionen tecknas till fullo och garantiersättningen till fullo utbetalas i form av units uppgår utspädningen till cirka 5 procent. Aktieägare har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter som kommer att handlas på Nasdaq First North Growth Market.

Vid full teckning av företrädesemissionen kommer antalet akter att öka med högst 169 591 056 nya aktier, vilket motsvarar en ökning av aktiekapitalet om högst 16 959 105,6 SEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 som omfattas av Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med 42 397 764 och aktiekapitalet kommer att öka med 4 239 776,4 SEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO9 som omfattas av Företrädesemissionen kommer antalet aktier öka med 42 397 764 och aktiekapitalet kommer att öka med 4 239 776,4 SEK.

Tecknings- och garantiåtaganden

Ett antal befintliga aktieägare, inklusive P-A Bendt AB, AB Stena Finans och ÖstVäst Capital samt personer i Bolagets styrelse och ledning (däribland Staffan Dahlström, John Vestberg och David Nordström), som tillsammans representerar cirka 30,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Clavister, har åtagit sig att med företrädesrätt teckna units i Företrädesemissionen uppgående till cirka 27 MSEK, motsvarande cirka 15,7 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Vidare har ett garantikonstium med ett externa investerare och Bolagets styrelseordförande Andreas Hedskog ingått garantiåtaganden om 93 MSEK, motsvarande cirka 55,0 procent av Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Företrädesemissionen omfattas således till cirka 70,8 procent av tecknings- och garantiåtaganden.

Härmed inbjuds aktieägarna i Bolaget att med företrädesrätt teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Ömsköldsvik den 15 januari 2024

Clavister Holding AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Clavister är en specialiserad europeisk cybersäkerhetsleverantör som har erbjudit lösningar för att skydda affärs-kritiska tillämpningar i över 25 års tid. Clavister, som grundades 1997 och har sitt huvudkontor i Ömsköldsvik, utvecklade tidigt en av de första virtuella brandväggarna av sitt slag och har sedan starten erbjudit robusta och flexibla cybersäkerhetslösningar. Idag utvecklar, producerar och säljer Bolaget cybersäkerhetslösningar baserad på egenutvecklad mjukvara med kraftfull prestanda och god skalbarhet. Genom ett växande ekosystem av partners och återförsäljare har Bolaget levererat lösningar till myndigheter på EU-nivå och i offentlig sektor, försvarsindustrin, telekomleverantörer, energibolag samt små- och medelstora företag på den nationella och internationella marknaden.

Clavister avser att fortsätta exekvera på Bolagets tillväxtstrategi och ta tillvara på de möjligheter som bedöms finnas på marknaden genom investeringar i utveckling av lösningar samt en expansiv säljstrategi med fokus på ökad penetration i samtliga av Bolagets huvudmarknader.

Mot bakgrund av ovan anser Clavisters styrelse att Bolaget behöver (i) förstärka rörelsekapitalet för att möjliggöra fortsatt tillväxt och (ii) optimera kapitalstrukturen i syfte att minska delar av Bolagets nuvarande skuldsättning. För att genomföra dessa åtgärder är det Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt under den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen i Bolaget har därför beslutat, att genomföra en nyemission av units med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Bolaget motsvarande cirka 170 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till företrädesemissionen, vilka förväntas uppgå till cirka 26 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen beräknas såldes uppgå till cirka 144 MSEK. Bolaget har infört offentliggörandet av Företrädesemissionen även erhållit en bryggfinansiering om cirka 20 MSEK med en uppläggningsavgift om 3 procent samt en månatlig ränta om 0,75 procent ("**Bryggfinansieringen**"). Bryggfinansieringen ska återbetalas till fullo på den dag som infaller först av (i) dagen när samtliga aktier, eller andra finansiella instrument, emitterade genom Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket och Bolaget erhållit emissionslikviden från Företrädesemissionen och (ii) 29 februari 2024.

Den förväntade nettolikviden från Företrädesemissionen kommer att användas enligt följande (angivet i prioritetsordning, med ungefärliga andelar angivna inom parentes):

- Återbetalning av Bryggfinansieringen (cirka 15 procent).
- Förstärkning av rörelsekapital innebärandes att tillföra tillräckligt med rörelsekapital för att fullgöra Clavisters löpande betalningsskyldigheter och därigenom säkerställa den fortsatta driften av Bolagets verksamhet samt möjliggöra fortsatt tillväxt med tillhörande kapitalbehov (cirka 40 procent).
- Optimering av kapitalstruktur i syfte att svekla delar av Bolagets nuvarande skuldsättning innebärandes att delar av nettolikviden avses att användas för att fullgöra amorteringsskyldigheter för åren 2024 och 2025 enligt amorteringsplanen till EIB samt återbetalning av uppskjutna skattebetalningar till Skatteverket (totalt cirka 45 procent, varav 20 procent för amorteringsbetalningar till EIB och 25 procent för skattebetalningar till Skatteverket).

Vid fullt utnyttjande av de teckningsoptioner av serie TO8 som erhålls vederlagsfritt vid teckning av Units i Företrädesemissionen kan Bolaget tillföras ytterligare likvid om lägst cirka 28 MSEK, givet en teckningskurs om 0,65 SEK per aktie, och högst cirka 55 MSEK, givet en teckningskurs på 1,30 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av de teckningsoptioner av serie TO9 som erhålls vederlagsfritt vid teckning av Units i Företrädesemissionen kan Bolaget tillföras ytterligare likvid om lägst cirka 32 MSEK, givet en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie, och högst cirka 64 MSEK, givet en teckningskurs på 1,50 SEK per aktie. Bolagets kostnader hänförliga till teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 beräknas uppgå till totalt cirka 9,7 MSEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna, varav 4,5 MSEK hänförligt till teckningsoptionerna av serie TO8 och 5,2 MSEK hänförligt till teckningsoptionerna av serie TO9. Bolaget avser att använda sådan eventuell nettolikvid från både serie TO8 samt TO9 enligt följande:

- Amortering av lån från EIB, varav Bolaget avser att i första hand amortera lånen inom Tranche B och Tranche C, och i sista hand lånet inom Tranche A (cirka 100 procent).

Bolaget bedömer att rörelsekapitalet, i det fall Företrädesemissionen tecknas till det belopp som omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, kommer att vara tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden efter Företrädesemissionens genomförande.

Ett antal befintliga aktieägare, inklusive P-A Bendt AB, AB Stena Finans och ÖstVäst Capital samt personer i Bolagets styrelse och ledning (däribland Staffan Dahlström, John Vestberg och David Nordström), som tillsammans representerar cirka 30,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, har åtagit sig att med företrädesrätt teckna units i Företrädesemissionen uppgående till cirka 27 MSEK, motsvarande cirka 15,7 procent av Företrädesemissionen. Vidare har ett antal externa investerare och Bolagets styrelseordförande Andreas Hedskog ingått garantiåtaganden om cirka 93 MSEK, motsvarande cirka 55,0 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen omfattas således av tecknings- och garantiåtaganden om cirka 120 MSEK, motsvarande cirka 70,8 procent av Företrädesemissionen. En kontant garantiersättning om 11 procent av garanterat belopp, alternativt ersättning i form av units om 13 procent av garanterat belopp, kommer att utgå till de parter som ingått garantiåtaganden (med undantag för Andreas Hedskog som enbart kommer att erhålla kontant ersättning) (för mer information se avsnittet "*Villkor och anvisningar – Tecknings- och garantiåtaganden*"). Mot bakgrund av de lämnade tecknings- och garantiåtagandena bedömer Bolaget att förutsättningarna är goda för att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

De lämnade tecknings- och garantiåtagandena i Företrädesemissionen är dock ej säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket innebär att det inte finns säkerställt kapital för att fullgöra lämnade åtaganden. Följaktligen finns det en risk att de som lämnat garanti- och teckningsåtaganden inte kommer att kunna uppfylla dessa, vilket skulle inverka väsentligt negativt på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen. I det fall Företrädesemissionen inte skulle inbringa det kapital som Bolaget behöver avser Bolaget att söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare. I det fall Företrädesemissionen inte skulle inbringa det kapital som Bolaget behöver och samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas, finns det en risk att Bolaget skulle tvingas revidera sina utvecklingsplaner med påverkan på Bolagets framtida verksamhet. I det fall Bolaget misslyckas anskaffa alternativ finansiering och de åtgärder som Bolaget vidtar efter sådan utebliven finansiering misslyckas finns det slutligen risk för Bolagets fortsatta drift.

Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Örnsköldsvik den 15 januari 2024

Clavister Holding AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Den som på avstämningsdagen den 12 januari 2024 är registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Bolaget, med förbehåll för de restriktioner som framgår nedan. Uniträtterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna units i Företrädesemissionen, där fyra (4) uniträtter berättigar till teckning av en (1) ny unit i Bolaget. Teckning av nya units kan även göras utan stöd av uniträtter. Varje unit består av tolv (12) aktier och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO8 och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO9.

Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och teckningsoptionerna av serie TO9 kommer Bolagets aktiekapital att öka med 25 438 658,40 SEK, varav 16 959 105,60 SEK av ökningen avser aktier som utgör en del av units, 4 239 776,40 SEK avser teckningsoptionerna av serie TO8 och 4 239 776,40 SEK avser teckningsoptionerna av serie TO9. Vid full teckning av units och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och teckningsoptionerna av serie TO9 kommer Bolagets aktier att öka med 254 386 584, varav 169 591 056 av ökningen avser aktier som utgör en del av units, 42 397 764 aktier som tillkommer genom fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och 42 397 764 aktier som tillkommer genom fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO9.

De befintliga aktieägarna i Bolaget som inte tecknar units i Företrädesemissionen kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför en utspädning om cirka 75,0 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Clavister efter genomförande av Företrädesemissionen). Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 uppgår utspädningen till cirka 15,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO9 uppgår utspädningen till cirka 13,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 uppgår utspädningen till totalt cirka 81,8 procent. Om Företrädesemissionen tecknas till fullo och garantiersättningen till fullo utbetalas i form av units uppgår utspädningen till cirka 5,0 procent.

Aktieägare har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter. Vid överlåtelse av uniträtt övergår företrädesrätten till den nya innehavaren av uniträtter.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO8

Varje teckningsoption av serie TO8 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen av Bolagets aktie

under perioden den 2 september 2024 till och med den 13 september 2024, dock lägst 0,65 SEK och högst 1,30 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 16 september 2024 till och med den 30 september 2024. ISIN-koden för teckningsoptioner av serie TO8 är SE0021183233. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna av serie TO8 kommer finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.clavister.com.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO9

Varje teckningsoption av serie TO9 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen av Bolagets aktie under perioden den 3 mars 2025 till och med den 14 mars 2025, dock lägst 0,75 SEK och högst 1,50 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 17 mars 2025 till och med den 31 mars 2025. ISIN-koden för teckningsoptioner av serie TO9 är SE0021183241. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna av serie TO9 kommer finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.clavister.com.

Avstämningsdag

Avstämningsdagen hos Euroclear för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 12 januari 2024. Aktierna i Bolaget kommer att handlas utan rätt att erhålla uniträtter från och med den 11 januari 2024 och sista dag för handel i aktien inklusive rätt att erhålla uniträtter är således den 10 januari 2024.

Teckningskurs

Teckningskursen för varje unit är 12 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 1 SEK. Teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckningsperioden löper från och med den 16 januari 2024 till och med den 30 januari 2024. Styrelsen för Bolaget har rätt att förlänga teckningsperioden, vilket, i förekommande fall, kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt efter att sådant beslut har fattats, dock senast sista dagen i teckningsperioden.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi, dock med undantag för sådana aktieägare som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter

och det hela antal nya units som kan tecknas med stöd av uniträtter. En avisering från Euroclear ("VP-avi") som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto skickas inte ut.

Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Bolaget vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktier ska ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller förvaltare, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av nya units vid nyttjande av uniträtter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Singapore, Storbritannien, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller annat myndighetsgodkännande inte att erhålla detta Prospekt. De kommer inte heller att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

Banker eller andra förvaltare som innehar aktier för aktieägare i Bolaget vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade får inte skicka detta Prospekt eller den förtryckta emissionsredovisningen till aktieägare med adress i, eller som är belägna eller bosatta i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Singapore, Storbritannien, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion, vari deltagande i Företrädesemissionen kräver ytterligare prospekt, registrering eller annat myndighetsgodkännande, utan förhandsgodkännande från Bolaget.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 16 januari 2024 till och med den 25 januari 2024 under beteckningen CLAV UR. ISIN-koden för uniträtterna är SE0021183258. Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning senast den 30 januari 2024 eller säljas senast den 25 januari 2024 på Nasdaq First North Growth Market för att inte förfalla utan värde. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars uniträtter förfaller till följd av att de inte nyttjas eller säljs.

Teckning av nya units med stöd av uniträtter

Teckning av nya units med stöd av uniträtter sker genom samtidig kontant betalning under perioden 16 januari till och med den 30 januari 2024. Efter teckningsperiodens utgång blir uniträtter som inte nyttjas ogiltiga och förfaller utan värde. Uniträtter som inte nyttjas för teckning kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan att någon VP-avi skickas ut. För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- nyttja erhållna uniträtter och teckna nya units senast klockan 15.00 (CET) den 30 januari 2024, vilket är sista dagen i teckningsperioden; eller
- sälja de uniträtter som inte har nyttjats för teckning av nya units senast den 25 januari 2024, vilket är sista dagen för handel med uniträtter på Nasdaq First North Growth Market.

Tecknare som har sitt innehav i depå hos bank eller annan förvaltare tecknar units eller säljer uniträtter i enlighet med instruktion från sin eller sina förvaltare. Sista dag för teckning eller försäljning kan då avvika från ovan.

Teckning av nya units med stöd av uniträtter är oåterkallelig och kan inte återtas eller modifieras.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av nya units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning sker antingen genom att använda den förtryckta inbetalningsavin eller en särskild anmälningssedel, med samtidig betalning från och med den 16 januari 2024 till och med den 30 januari 2024 enligt något av följande alternativ:

- Inbetalningsavi: För det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter som kan utnyttjas för teckning av units ska utnyttjas ska den förtryckta vidhängande inbetalningsavin från Euroclear användas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.
- Anmälningssedel: För det fall ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, till exempel om uniträtter köpts eller sålts, ska särskild anmälningssedel användas som underlag för teckning genom betalning. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas till Aqurat Fondkommission AB ska betalning ske för de tecknade nya unitsen i enlighet med instruktion på anmälningssedeln. Anmälningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast den 30 januari 2024 klockan 15.00 (CET). Anmälningssedeln kan erhållas från Aqurat Fondkommission AB via info@aqurat.se.

Information till direktregistrerade aktieägare bosatta utomlands

Direktregistrerade aktieägare som är bosatta utanför Sverige men är berättigade att teckna nya units med stöd av uniträtter (det vill säga inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i avsnittet "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" ovan) och som inte kan använda den förtryckta inbetalnings-avin, betalar i svenska kronor till nedan angivna bankkonto:

SEB

Kungsträdgårdsgatan 8, 111 47 Stockholm
IBAN-nummer: SE5850000000052071023862
Bankkontonummer: 5207 10 238 62
SWIFT/: ESSESESSXXX

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Anmälningssedel och betalning ska vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast den 30 januari 2024 klockan 15.00 (CET). Anmälningssedlar för direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige kan erhållas via info@aquarat.se. Varje sådan tecknare kommer, genom att sända in anmälningssedeln och genomföra betalning, eller genom att godkänna leverans av uniträtterna eller de nya unitsen, anses ha förklarat och godkänt att denne inte är, och inte vid tiden för när denne erhåller eller tecknar sig för uniträtten eller de nya unitsen kommer vara, belägen eller bosatt i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Singapore, Storbritannien, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion, vari deltagande i Företrädesemissionen kräver ytterligare prospekt, registrering eller annat myndighetsgodkännande, och att denne inte heller agerar på en icke-diskretionär basis på uppdrag av, eller till förmån för, någon sådan person.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Bolaget vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. För dem gäller att teckning och betalning av nya units med företrädesrätt ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne eller, i förekommande fall, förvaltarna.

Betalda tecknade units (BTU)

Registrering av aktier och teckningsoptioner vilka tecknats och betalats med stöd av uniträtter registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär att registrering sker upp till två bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTU har skett på tecknarens VP-konto. Efter det att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 7 februari 2024, kommer BTU, utan avisering från Euroclear, att omvandlas till nya aktier och teckningsoptioner. De nya aktierna och teckningsoptionerna beräknas finnas på respektive VP-konto omkring den 16 februari 2024.

Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Handel med BTU beräknas ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 16 januari 2024 fram till dess Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket under beteckningen CLAV BTU. ISIN-koden för BTU är SE0021183266.

Teckning av units utan stöd av uniträtter

Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska ske under samma tidsperiod som teckning av units med stöd av uniträtter, det vill säga från och med den 16 januari 2024 och till och med den 30 januari 2024.

Teckning av units utan stöd av uniträtter är oåterkallelig och kan inte återtas eller modifieras.

Viktig information angående NID och LEI vid teckning av units utan stöd av uniträtter

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod, nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att fysiska personer behöver ange sitt NID-nummer för att kunna göra en värdepapperstransaktion. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer. Tänk på att ta reda på NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln. Om sådant nummer inte anges kan Aqurat Fondkommission AB vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier ("LEI") är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om en LEI-kod saknas kan Aqurat Fondkommission AB vara förhindrad att genomföra transaktionen. Registrering av LEI-kod kan tillhandahållas av någon av de leverantörer som finns på marknaden. Tänk på att registrera LEI-kod i god tid då den behöver bekräftas på anmälningssedeln.

Direktregistrerade aktieägare

Anmälan av intresse för att teckna nya units utan stöd av uniträtter ska göras på en särskilt avsedd anmälningssedel. Det är tillåtet att lämna in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Den särskilda anmälningssedeln kan erhållas via

info@aquarat.se. Ifyllt och undertecknad anmälningssedel ska vara Aquarat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15.00 (CET) den 30 januari 2024 på adress enligt anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Förvaltarregistrerade innehav

Anmälan om teckning av nya units utan stöd av uniträtter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Tilldelning av nya units vid teckning utan stöd av uniträtter

För de fall samtliga units inte tecknad med uniträtter (det vill säga med företrädesrätt) ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter. Tilldelning ska då ske i första hand till de som även tecknat units med stöd av uniträtter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) i förhållande till det antal uniträtter som har utnyttjats för teckning av units och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska tilldelning ske till annan som anmält sig för teckning av units i emissionen utan stöd av uniträtter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en har tecknat, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje och sista hand ska tilldelning ske till de som har lämnat garantiåtagande avseende teckning av units, i proportion till sådana åtaganden, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Tilldelning av units som skulle innebära att investerarens förfogande över röster i Bolaget överskrider någon av gränsvärdena enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, med undantag för units som förvärvas med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren äger, villkoras av att investeringen har godkänts av Inspektionen för strategiska produkter.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare omkring den 1 februari 2024 och ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Beräknad likviddag för units tecknade utan stöd av uniträtter är omkring den 5 februari 2024. Om betalning inte görs i tid kan unitsen komma att överlåtas till andra. För det fall försäljningspriset är lägre än teckningskursen i samband med sådan överlåtelse, är den som först tilldelats unitsen betalnings-skyldig för hela eller delar av mellanskillnaden. Sedan betalning av tecknade och tilldelade units skett och när aktierna och teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket, kommer en VP-avi att skickas till direktregistrerade aktieägare som bekräftelse på att inbokning av tecknade och tilldelade aktier och teckningsoptioner skett på tecknarens VP-konto.

Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav meddelas och betalar för eventuell tilldelning i enlighet med förvaltarens rutiner.

Notering av de nya aktierna och teckningsoptionerna

Aktien i Bolaget är upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna och teckningsoptionerna avses även dessa tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Teckningsoptioner av serie TO8 kommer att ha handelsbeteckningen CLAV TO 8 och teckningsoptionerna av serie TO9 handelsbeteckningen CLAV TO 9. Registrering hos Bolagsverket av de nya aktierna och teckningsoptionerna som tecknats med stöd av uniträtter beräknas ske omkring den 7 februari 2024. Handel i de nya aktierna och teckningsoptionerna beräknas inledas omkring den 16 februari 2024 förutsatt att registrering skett. De nya aktier och teckningsoptioner som tecknats utan stöd av uniträtter beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 7 februari 2024 och aktierna och teckningsoptionerna beräknas vara bokförda på respektive VP-konto omkring den 16 februari 2024 samt bli föremål för handel omkring den 16 februari 2024, förutsatt att registrering skett.

Villkor för Företrädesemissionens fullföljande

Styrelsen för Bolaget har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna units i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Styrelsen för Bolaget äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande.

Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Det slutliga utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 1 februari 2024. Pressmeddelandet kommer även att vara tillgängligt på Bolagets hemsida, www.clavister.com.

Rätt till utdelning

Aktierna som erbjuds i Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. För mer information om utdelningar, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Utdelningar och utdelningspolicy".

Information om behandling av personuppgifter

Aquarat Fondkommission AB är ansvarig (personuppgiftsansvarig) för behandlingen av de personuppgifter som du lämnar i samband med anmälan eller som i övrigt registreras

i samband med anmälan. Utförlig information om Aqurat Fondkommission AB:s behandling av personuppgifter och dina rättigheter i samband med sådan behandling med mera finns på www.aqurat.se. Adressuppgifter kan komma att inhämtas av Aqurat Fondkommission AB genom automatisk datakörning hos Euroclear.

Tecknings- och garantiåtaganden

Företrädesemissionen omfattas till cirka 15,7 procent av teckningsåtaganden och till cirka 55,0 procent av garantiåtaganden, vilket följaktligen innebär att Företrädesemissionen sammanlagt omfattas till cirka 70,8 procent av tecknings- och garantiåtaganden. Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsåtaganden från styrelse och ledning samt befintliga ägare om totalt cirka 27 MSEK, motsvarande cirka 15,7 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena berättigar inte till någon ersättning. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgarantier, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket innebär en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte säkert kommer att kunna fullfölja sina åtaganden.

Såvitt Clavister känner till avser ingen större aktieägare eller medlem i Bolagets förvaltnings-, tillsyns eller ledningsorgan, utöver P-A Bendt AB, att teckna sig för mer än fem procent av Företrädesemissionen.

De personer som har ingått teckningsåtaganden framgår av tabellen nedan.

Namn	Teckningsåtaganden (SEK)
P-A Bendt AB ¹⁾	12 000 000
AB Stena Finans ²⁾	5 269 380
ÖstVäst Advisory AB ³⁾	4 805 257
Staffan Dahlström*	4 000 000
John Vestberg*	150 000
Johan Edlund*	150 000
David Nordström*	150 000
Wacompany AB ⁴⁾	150 000
Totalt	26 674 637

*Fysiska personer som har ingått teckningsåtaganden kan nås via ABG Sundal Collier på adress Regeringsgatan 25, 111 53 Stockholm, eller Bolagets adress, Sjöгатan 6 J, 891 60 Örnsköldsvik.

1) Box 7073, 300 07 Halmstad, Sverige

2) Masthuggsterminalen, 405 19 Göteborg, Sverige

3) Birger Jarlsгatan 8, 114 34 Stockholm, Sverige

4) Bodum 142, 891 78 Bonåssund, Sverige

Garantiåtaganden

Genom avtal ingångna med Bolaget har vissa befintliga aktieägare samt externa investerare åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen upp till ett värde om cirka 93 MSEK, motsvarande cirka 55,0 procent av Företrädesemissionen, för det fall Företrädesemissionen inte tecknas till fullo. En kontant garantiersättning om 11 procent av garanterat belopp, alternativt ersättning i form av units om 13 procent av garanterat belopp, kommer att utgå till de parter som ingått garantiåtaganden (med undantag för Andreas Hedskog som enbart kommer att erhålla kontant ersättning). Garantiåtaganden ingicks den 6 december 2023. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgarantier, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket innebär en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte säkert kommer att kunna fullfölja sina åtaganden. Fysiska och juridiska personer som ingått garantiåtaganden kan nås på adresserna i tabellen nedan.

Den fullständiga tilldelningen av de 3 625 000 units som Buntel AB åtagit sig att teckna för det fall att Företrädesemissionen inte tecknas till fullo, är villkorat av att Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") godkänner eller lämnar anmälan under lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar utan åtgärd. Till dess ISP godkänt eller lämnat anmälan utan åtgärd kommer Buntel AB tilldelas units motsvarande högst 9,99 procent av antalet aktier i Bolaget. Återstående del av åtagandet tilldelas efter att ISP godkänt eller lämnat anmälan utan åtgärd.

De personer som har ingått garantiåtaganden framgår av tabellen nedan.

Namn	Garantiåtaganden (SEK)
Buntel AB ¹⁾	43 500 000
Formue Nord Markedsneutral A/S ²⁾	17 500 000
Dairush Hosseinan*	5 000 000
Martin Bjäringer*	5 000 000
Exelity AB ³⁾	4 825 357
Arbona AB (publ) ⁴⁾	3 000 000
Tellus Equity Partners AB ⁵⁾	3 000 000
Hedskog Equity AB (Andreas Hedskog) ⁶⁾	2 000 000
Cajory Defence AB ⁷⁾	5 000 000
Karkas Capital AB ⁸⁾	2 000 000
Selandia Alpha Invest A/S ⁹⁾	1 500 000
Joachim Oscarsson*	1 000 000
Totalt	93 325 357

*Fysiska personer som har ingått garantiåtaganden kan nås via ABG Sundal Collier på adress Regeringsgatan 25, 111 53 Stockholm, eller Bolagets adress, Sjöгатan 6 J, 891 60 Örnsköldsvik.

1) Ingmar Bergmans gata 2, 114 34 Stockholm, Sverige

2) Østre Alle 102, 4. sal. 9000 Aalborg, Danmark

3) Ridargatan 30, 114 57 Stockholm, Sverige

4) Brahegatan 43, 114 37 Stockholm, Sverige

5) Humlegårdsgatan 22, 114 46 Stockholm, Sverige

6) Tornaplatzen 3, 223 63 Lund, Sverige

7) Box 5851, 102 40 Stockholm, Sverige

8) Hangövägen 29, 11541 Stockholm, Sverige

9) c/o Republikken, Vesterbrogade 26, 1620 København V, Danmark

Information till distributörer

I syfte att uppfylla de produktstyrningskrav som återfinns i: (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, i konsoliderad version, ("**MiFID II**"); (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593, som kompletterar MiFID II; och (c) nationella genomförandeåtgärder (tillsammans "**Produktstyrningskraven i MiFID II**") samt för att friskriva sig från allt utomobligatoriskt, inomobligatoriskt eller annat ansvar som någon "tillverkare" (i den mening som avses enligt Produktstyrningskraven i MiFID II) annars kan omfattas av, har de aktier som erbjuds eller kan komma att erbjudas, inklusive uniträtter avseende sådana units samt BTU varit föremål för en produktgodkännandeprocess, som har fastställt att dessa värdepapper är: (i) lämpliga för en målmarknad bestående av icke-professionella investerare och investerare som uppfyller kriterierna för professionella kunder och godtagbara motparter, såsom definierat i MiFID II; och (ii) lämpliga för spridning genom alla distributionskanaler som tillåts enligt MiFID II ("**Målmarksbedömningen**").

Oaktat Målmarksbedömningen bör distributörer notera att: priset på unitsen, uniträtter och BTU i Bolaget kan sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering, att unitsen, uniträtter och BTU i Bolaget inte är förenade med

någon garanti avseende avkastning eller kapitalskydd och att en investering i unitsen, uniträtter och BTU i Bolaget endast är lämplig för investerare som inte är i behov av garanterad avkastning eller kapitalskydd och som (ensamma eller med hjälp av lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga resurser för att bära de förluster som en sådan investering kan resultera i. Målmarksbedömningen påverkar inte andra krav avseende kontraktuella, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner med anledning av Företrädesemissionen.

Målmarksbedömningen utgör, för undvikande av missförstånd, inte (a) en ändamålsenlighets- eller lämplighetsbedömning i den mening som avses i MiFID II eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd avseende Bolagets värdepapper.

Varje distributör är ansvarig för att genomföra sin egen Målmarksbedömning avseende Bolagets aktier samt för att besluta om lämpliga distributionskanaler.

Beskattning

För frågor rörande information om beskattning, se avsnittet "*Viktig information om beskattning*".

Preliminär tidplan

Sista dag för handel inklusive rätt att erhålla uniträtter	12 januari 2024
Första dag för handel utan rätt att erhålla uniträtter	11 januari 2024
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	12 januari 2024
Teckningsperiod	16 januari – 30 januari 2024
Handel med uniträtter	16 januari – 25 januari 2024
Handel med BTU	16 januari 2024 – fram till dess Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket
Beräknad dag för offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen (preliminärt respektive slutligt)	1 februari 2024
Första dag för handel med aktier tecknade med stöd av uniträtter	16 februari 2024, förutsatt att registrering skett
Första dag för handel med aktier tecknade utan stöd av uniträtter	16 februari 2024, förutsatt att registrering skett
Handel med teckningsoptioner av serie TO8	16 februari – 26 september 2024
Handel med teckningsoptioner av serie TO9	16 februari 2024 – 27 mars 2025

Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

Introduktion till Clavister

Clavister är en specialiserad europeisk cybersäkerhetsleverantör som har erbjudit lösningar för att skydda affärskritiska tillämpningar i över 25 års tid. Clavister, som grundades 1997 och har sitt huvudkontor i Örnsköldsvik, utvecklade tidigt en av de första virtuella brandväggarna av sitt slag och har sedan starten erbjudit robusta och flexibla cybersäkerhetslösningar. Idag utvecklar, producerar och säljer Bolaget cybersäkerhetslösningar baserad på egenutvecklad mjukvara med kraftfull prestanda och god skalbarhet. Genom ett växande ekosystem av partners och återförsäljare har Bolaget levererat lösningar till myndigheter på EU-nivå och i offentlig sektor, försvarsindustrin, telekomleverantörer, energibolag samt små- och medelstora företag på den nationella och internationella marknaden.

Bolaget har ett kommersiellt fokus på ett fåtal utvalda europeiska marknader, däribland Norden, Tyskland, Österrike och Schweiz, men når även ut med sina produkter globalt genom att licensiera teknologi, så kallad OEM (Original Equipment Manufacturing) till internationella aktörer samt genom försäljning via internationella distributörer och återförsäljare.

Clavister införde 2021 nya initiativ för att transformera sin affärsmodell och uppnå en förbättrad lönsamhet genom en övergång till en software-as-a-service-baserad ("SaaS-baserad") intäktmodell med återkommande intäkter, en aktiv minskning av administrativa kostnader samt ett skifte i fokus från ett brett urval av marknader världen över till att främst fokusera på de stora huvudmarknaderna inom EU.

Sedan starten har Clavister levererat drygt 130 000 produkter till kunder internationellt och har idag cirka 20 000 aktiva återkommande kontrakt.

Bolaget har per den 30 september 2023 98 anställda, varav majoriteten arbetar på Clavisters huvudkontor i Örnsköldsvik. Utöver kontoret i Örnsköldsvik har Bolaget även kontor i Stockholm och Göteborg samt personal i Tyskland, Belgien och Storbritannien.

Vision

Clavisters vision är en kommunicerande värld baserad på förtroende och säkerhet.

Affärsidé

Clavisters affärsidé är att leverera högpresterande, tillförlitliga och svensktillverkade cybersäkerhetslösningar till kunder som bedriver samhällskritisk verksamhet.

Intäktmodell

Clavisters intäkter består av tre huvudsakliga komponenter:

- Licensintäkter representerar per den niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 till 68 procent av Bolagets totala intäkter. Denna intäktsdel består av återkommande intäkter från mjukvarulicenser. De återkommande intäkterna är förutsägbara, stabila och förväntas uppstå kontinuerligt tillsammans med en relativt låg försäljningskostnad.
- Intäkter från produktförsäljning representerar per den niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 cirka 15 procent av Bolagets totala intäkter. Denna intäktsdel består av engångsintäkter från produktförsäljning, såsom hårdvaruplattformar med tillbehör, samt i vissa förekommande fall mjukvarulicenser av så kallad "perpetual"-karaktär.
- Konsulttjänster representerar per den niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 cirka 14 procent av Bolagets totala intäkter. Dessa tjänster består av professionella konsulttjänster till återförsäljare och slutkunder och inkluderar exempelvis avancerat produktstöd, installationshjälp och tekniska integrationer. I intäktgruppen ingår även intäkter från kundbetalda produktutbildningar som Bolaget håller.

Under det fjärde kvartalet 2021 introducerade Bolaget en ny prissättningsmodell med fokus på prenumerationsintäkter. Syftet med detta skifte, från engångsintäkter till återkommande prenumerationsintäkter, var dels att skapa mer visibilitet i Bolagets intäktströmmar, dels att förbättra kunders tillgänglighet till Clavisters senaste cybersäkerhetsteknik. Den nya prismodellen innefattar flera fördelar för Bolagets kunder, däribland betydligt lägre initiala investerings- och totala ägandekostnader samt löpande tillgång till Clavisters senaste och mest avancerade teknik och uppgraderingar.

Intäktsmodellen levereras på fyra nivåer: "Basic", "Essentials", "Enhanced" och "Premium", där varje nivå ger kunderna samtliga förmåner i den föregående nivån samt ytterligare förmåner för en högre kostnad enligt följande:

- "Basic" innehåller grundläggande tjänster som teknisk support, hårdvaruutbyte, centraliserad hantering, programuppdateringar och tillgång till klientprogramvaran Clavister OneConnect.
- "Essentials" innehåller ytterligare funktioner såsom geoblockering, applikationsvisibilitet och kontroll, central styrning och molnbaserad säkerhetsintelligens (eng. *cloud-based actionable security intelligence*).
- "Enhanced" innehåller ytterligare användningsområden för lösningen med molnuppdateringar i realtid, filtrering av webbinnehåll, intrångsprevention, DDoS-skydd samt en kraftfull programvara för säkert distansarbete.
- "Premium" är den högsta nivån innehåller bland annat fullständig dekryptering av inkommande trafik, samt ett mer robust hotskydd.

Kundgrupper

Clavister adresserar huvudsakligen fyra målgrupper: offentlig sektor, telekom, försvarsindustri samt energibolag. Därtill har Clavister en stor installerad bas med produkter hos generella små och medelstora bolag.

Inom målgruppen offentlig sektor finns nationella, regionala och lokala kunder. Clavister har idag en omfattande kundbas inom målgruppen, däribland majoriteten av Sveriges kommuner och regioner samt ett flertal av Sveriges myndigheter. Kunderna i segmentet använder Clavisters Next-Generation Firewall-produkter för att segmentera sina nätverk och skydda sig mot externa och interna intrång. Därutöver används Clavisters "Identity and Access Management"-lösning för att hantera inloggning och identitet hos både anställda och medborgare. Clavister bedömer att de idag är en av få europeiska leverantörer av cybersäkerhetslösningar till kundsegmentet.

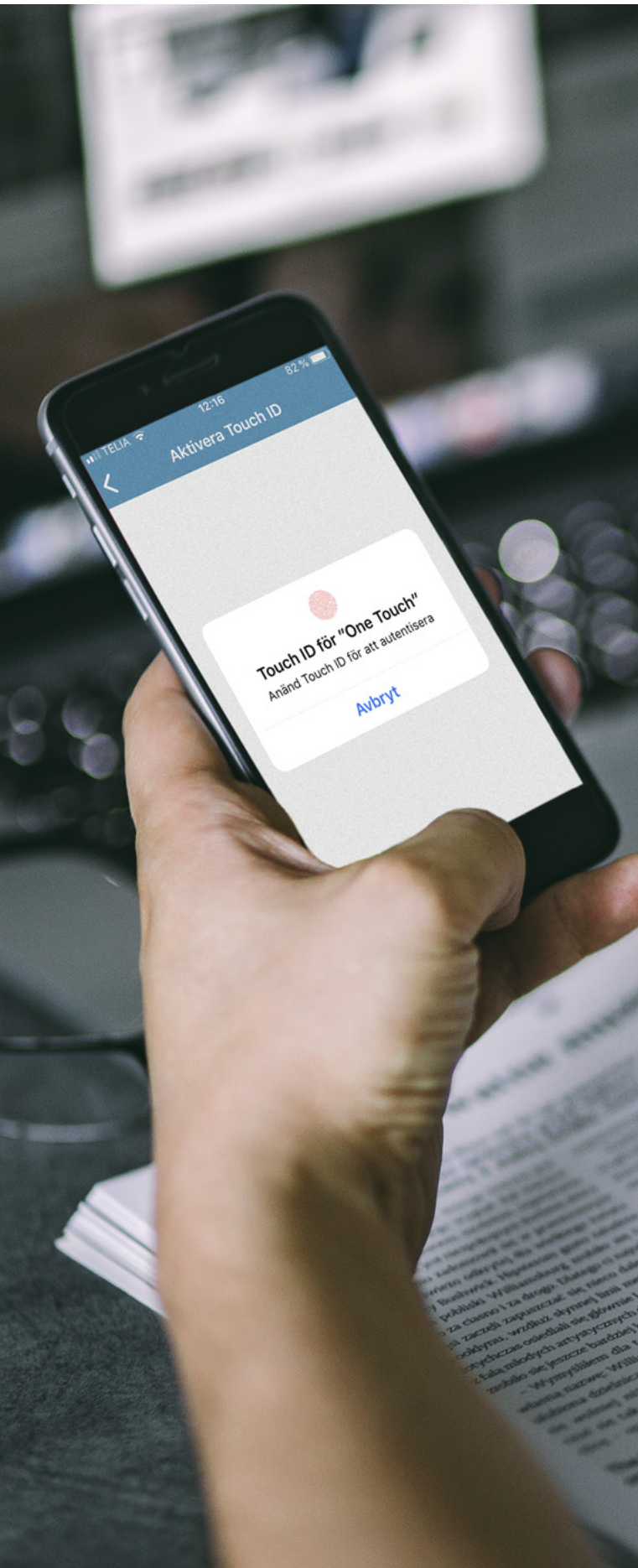
Målgruppen telekom innefattar främst mobiloperatörer och bredbandsleverantörer där övergången från 3G och 4G till 5G utgör en viktig drivkraft för Bolagets produkt erbjudande inom kundsegmentet. Clavisters produkter skyddar de mobila core-nätverken mot attacker från internet, från andra operatörer eller från intrång över radio-nätet. Bolaget har idag avtal med några av marknadens större leverantörer såsom Nokia och Ericsson samt levererar till ett tjugotal operatörer såsom Tre, Starhub, M1 och Oneweb.

Försvarsindustrin är en målgrupp som har fått ökad betydelse för Clavister med anledning av det förändrade geopolitiska landskapet både i EU och globalt. Bolaget erbjuder en skräddarsydd cybersäkerhetslösning som har tagits fram i samarbete med försvarskunder genom åren och används för att säkra militära plattformar, utrustning och fordon. Exempel på kunder inom detta segment är BAE Systems Hägglunds, BAE Systems Bofors, General Dynamics European Land Systems, MBDA och Saab.

Den fjärde målgruppen är energibolag, framförallt i Sverige och Tyskland såsom E.ON och ett antal av de svenska och tyska lokala energibolagen. Även här används Clavisters produkter för att segmentera nätverken och skydda mot attacker som riktar sig mot både produktionssystem och administrativa system.

Historiskt har Clavister en stor installerad kundbas med små och medelstora företagskunder. Även om Clavister inte riktar sitt erbjudande specifikt mot denna kundgrupp har Bolaget återförsäljare och partners som betjänar kundgruppen, vilket därmed skapar ett affärsflöde för Clavister. De grundläggande utmaningarna och behovet av cybersäkerhet skiljer sig inte markant hos denna kundgrupp visavi Clavisters målgrupper. Däremot skiljer sig konsekvenserna av en cyberattack, och därmed investeringsviljan.





Lösningar och produkter

Clavister erbjuder produkter som i huvudsak baseras på två mjukvaruplattformar, dels en mjukvara som tillhandahåller brandväggsfunktionalitet (så kallad Next-Generation Firewall), dels en mjukvara för identitets- och åtkomsthantering ("IAM"). Från dessa egenutvecklade mjukvaruplattformar har Clavister paketerat ett antal olika produkt- och lösningserbudanden som betjänar de kundgrupper som beskrivs i tidigare stycke.

Bolaget utvecklar även i egen regi AI-teknologi samt moln-baserade lösningar som kan integreras och användas som tilläggsprodukter till Bolagets huvudsakliga produkter.

Clavisters Next-Generation Firewall-produkter är avancerade nätverkssäkerhetsprodukter som erbjuder skydd mot olika typer av cyberhot, såsom skadlig kod, intrång, dataförlust och överbelastning. Clavisters Next-Generation Firewall kan användas för ett brett spektrum av användningsområden inom samhällskritisk verksamhet och levereras antingen som nyckelfärdiga produkter (hårdvara plus mjukvara), som ren mjukvara för datacenter-tillämpning eller som moln-baserad leverans. Detta möjliggör att Bolaget kan anpassa sitt erbjudande till olika modeller och format för att passa en rad olika behov och scenarier. Tjänsten är enligt Bolagets bedömning grundläggande för att säkra hybridmiljöer och har flera funktioner som skiljer den från traditionella brandväggar. Några exempel på lösningar som Next-Generation Firewall tillhandahåller beskrivs nedan:

- Applikationsvisibilitet och kontroll: Mjukvaran kan identifiera och styra trafiken baserat på applikationer, vilket ger bättre synlighet och kontroll över nätverksaktiviteten och möjliggör mer granulär policyhantering.
- Intrångspreventionssystem: Levererar en inbyggd intrångsprevention som har kapacitet att identifiera och blockera försök till obehörig åtkomst, utnyttjande av sårbarheter och andra attacker. Detta gör det möjligt att implementera olika strategier för att mildra och reducera konsekvenserna av en DDoS-attack riktad mot en server bakom brandväggen. Lösningen säkerställer därmed att den interna verksamheten förblir opåverkad under attacken och kan fortsätta fokusera på affärskontinuiteten.
- Anti-malware: Tillhandahåller en integrerad anti-malware-funktion som kan skanna och rensa trafiken mot hot i flera former, såsom från virus, trojaner, maskar och andra skadliga program. Främmande trafik kan genomsökas efter virus och skadlig kod med hjälp av flera signaturdatabaser, artificiell intelligens och beteendeavkänning. All e-post och webbttrafik screenas noggrant för kända hot eller misstänkt beteende. Till exempel kontrollerar tjänsten bilagor och länkar i e-postmeddelanden för att säkerhetsställa att de inte är skadliga.

Från IAM-mjukvaruplattformen erbjuder Bolaget lösningar för autentisering, identitetshantering, lösenordshantering och digitala signaturer. Dessa lösningar hjälper organisationer att kontrollera vem som har tillgång till vilka resurser och att verifiera användarnas identitet på ett säkert sätt.

Inom ramen för autentiseringslösningen integrerar Bolaget med etablerade aktörer och standarder såsom BankID, Freja eID, Yubico med flera. Lösningen används idag av en större majoritet av de svenska regionerna och av några av de största svenska myndigheterna där miljontals svenskers identiteter kontrolleras varje vecka.

Tillväxtstrategi

Clavister har historiskt haft en stabil årlig tillväxt sedan Bolaget grundades och har en strategisk plan för att fortsätta växa och förbättra lönsamheten. Tillväxtstrategin är uppdelad i fem olika delar och inkluderar ett fokus på att fortsätta kapitalisera på den snabbt växande europeiska marknaden, stärka Bolagets befintliga marknadsposition, förbättra den operationella effektiviteten, utöka försäljningen av prenumerationstjänster samt en satsning på att etablera sig som en ledande leverantör av cybersäkerhet till försvarsindustrin. Clavister bedömer att Bolaget har goda framtidsutsikter och att de huvudsakliga utmaningarna för den framtida utvecklingen är relaterade till exekvering av affärsplanen.

Fortsätta kapitalisera på den snabbt växande europeiska marknaden

Clavister bedömer att det finns en stor potential på den europeiska marknaden som drivs av ökad efterfrågan på cybersäkerhetslösningar från olika sektorer och organisationer. EU har även en uttalad målsättning om att uppnå suveränitet gällande cybersäkerhet inom EU¹⁾, vilket anses vara en stark drivare till ökad försäljning då Bolaget bedömer att de redan har en etablerad position som en lokal och pålitlig leverantör av högpresterande lösningar som uppfyller EU:s krav på integritet, suveränitet och kvalitet. Genom detta bedömer Bolaget att det finns stora möjligheter att dra nytta av pågående marknadstrender och utöka sin närvaro inom EU, framförallt i Tyskland, Frankrike och Benelux-regionen.

Stärka Bolagets befintliga marknadsposition

Clavister har en lång historia av att leverera cybersäkerhetslösningar till olika branscher och kunder som verkar inom samhällskritiska miljöer såsom energi, offentlig sektor, försvar

och kommunikation. Genom detta har Bolaget etablerat en trovärdighet och tillförlitlighet hos organisationer som Bolaget avser att använda för att aktivt approachera och vinna nya kunder och kontrakt. Utöver detta avser Bolaget även att utforska möjligheter till kors- och merförsäljning mellan sina lösningar.

Förbättra den operationella effektiviteten

Clavister har som mål att förbättra sin operationella effektivitet genom att optimera sina processer, resurser och kostnader. Bolaget har implementerat en ny affärsmodell som ger bättre kontroll och insyn i verksamheten. Bolaget har också omstrukturerat sin organisation för att öka flexibiliteten, anpassningsförmågan och samarbetet mellan olika funktioner. Clavister kommer att fortsätta att söka efter möjligheter att förbättra sin produktivitet, kvalitet och lönsamhet genom att utnyttja digitalisering, automatisering och skalbarhet.

Utöka försäljningen av prenumerationstjänster

Clavister har som mål att andelen intäkter som kommer från återkommande intäktsgenererande prenumerationstjänster ska öka, vilket ger bättre förutsägbarhet, stabilitet och marginaler. Detta möjliggörs genom Clavisters fortsatta utveckling och marknadsföring av mjukvarutjänster för att möta kundernas behov av flexibilitet, skalbarhet och säkerhet. En högre andel SaaS-baserad försäljning leder till lägre kundanskaffningskostnad, ökad skalbarhet samt en mer kostnadseffektiv säljorganisation där kunderna enklare kan uppgradera sina licenser varje gång de vill komma åt ytterligare lösningar. Detta leder till att Clavisters kan lägga mer tid på att förbättra produkterna och hitta fler partnerskap, vilket resulterar i en ökad försäljningstillväxt.

Satsning på att etablera sig som en ledande aktör för cybersäkerhet i försvarsindustrin

Clavister ser en stor möjlighet inom försvarsindustrin, som är en av de mest krävande och snabbväxande marknaderna inom cybersäkerhet. Enligt Bolagets bedömning är Clavister en av få leverantörer av militärklassad cybersäkerhet inom EU. Bolaget har redan flera framgångsrika projekt och samarbeten med försvarskunder och partners, såsom BAE Systems, General Dynamics, MBDA och Saab. Bolaget avser att använda dessa kunder för att skapa trovärdighet och tillförlitlighet i sektorn och tillsammans med en fortsatt investering i utveckling av produktportföljen, utöka sin närvaro inom försvarssektorn väsentligt.

1) European Commission: <https://digital-strategy.ec.europa.eu/sv/policies/cybersecurity>.

Försäljningskanaler

Clavister använder sig utav en indirekt försäljningsmodell för att sälja sina produkter och lösningar, vilket betyder att det alltid finns en återförsäljare eller partner mellan Clavister och slutkund.

Modellen innefattar tre olika typer av engagemang, beroende på typ av lösning och typ av slutkund:

- "Sell To": Clavister har en omfattande direktkontakt med slutkunden för att skapa medvetenhet och driva efterfrågan. Detta sker typiskt mot större slutkunder inom ramen för Clavisters primära målgrupper. Försäljningstransaktionen sker genom en partner som typiskt sett har ett mer långtgående samarbete med den aktuella slutkunden.
- "Sell Through": Clavisters återförsäljare driver självständigt affären mot slutkunderna och med aktiv involvering av Clavister enbart i specifika fall.
- "Sell With": Clavisters produkter utgör en integrerad del av partners lösning. Detta sker exempelvis i samband med att BAE System säljer CV90, där Clavisters cybersäkerhetslösning är en integrerad del av militärfordonet, eller där Nokia säljer ett mobilt 5G-nät med Clavisters brandväggsprodukter som del av lösningen.

För närvarande har Clavister sälj- och marknadsrepresentation med egna anställda säljare och marknadspersonal i Sverige, Tyskland och Belgien.

Betydande förändringar av Bolagets rörelse och huvudverksamheter

Det har inte skett några betydande förändringar som berör Clavisters rörelse och huvudverksamheter sedan den 1 januari 2023.

Trender

Under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret till registreringsdokumentets datum noterar Bolaget följande trender:

- Försäljning (orderingång och fakturering) är ökande.
- Bruttomarginalen är stabil och ökande.
- Rörelsekostnader är minskande.
- Ökat intresse för cybersäkerhetsfrågor från beslutsfattare och tillsynsmyndigheter.

Organisation och medarbetare

Bolagets företagsnamn tillika kommersiella beteckning är Clavister Holding AB, org.nr. 556917-6612, handelsbeteckningen är CLAV och Bolagets LEI-kod är 549300WTKDTN285YJC32. Bolagets styrelse har sitt säte och hemvist i Västernorrlands Län, Örnsköldsvik kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag, anslutet till Euroclear och dess associationsform reglerad av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets adress är Sjöгатan 6 J, 891 60 Örnsköldsvik, telefonnummer +46 660-29 92 00 och hemsida www.clavister.com. Bolaget bildades i Sverige den 2 januari 2013 och registrerades vid Bolagsverket den 2 januari 2013. Informationen på hemsidan ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Clavister strävar ständigt efter att förbättra och utveckla sin organisation och har en god förståelse för de olika kundgruppernas specifika behov samt kunskap om vad marknaderna de är aktiva på har för specifik kontext som kan främja affärer.

Per den 30 september 2023 hade Clavister 98 heltidsanställda. Antalet anställda, inklusive inhyrd personal och konsulter, uppgick per den 30 september 2023 till 122. Medlemmarna i Bolagets ledningsgrupp är genomgående erfarna inom de sektorer som Bolaget agerar inom. Clavisters styrelse har långtgående erfarenhet inom verksamhetsrelevanta sektorer och utgörs av en kvinna och två män. Organisationen har engelska som koncernspråk och 15 olika nationaliteter representerade.

Medarbetarna utgör en central roll för Clavisters framgång, därav är medarbetarnas trivsel på arbetsplatsen en förutsättning för att framgångsrikt arbete ska kunna genomföras. För att säkerställa detta genomförs löpande medarbetsundersökningar samt så utbildas chefer och ledande befattningshavare i ledarskap och arbetsmiljöfrågor av både fysisk och psykosocial natur som del av arbetsmiljöarbetet för att alla ska känna sig inkluderade. Bolaget arbetar för att vara en attraktiv arbetsplats där det råder en inkluderande, öppen, sund och trygg arbetsmiljö både psykiskt och fysiskt för medarbetaren samt där medarbetaren känner att denne har möjlighet att utvecklas. Bolaget arbetar även för att ingen diskriminering ska råda på arbetsplatsen och att miljön bidrar till att god hälsa hos medarbetaren kan bibehållas och utvecklas. Clavister har ett flexibelt arbetssätt som utvecklats sedan pandemin, som tillvaratar fördelarna med fysiska möten och en större flexibilitet med distansarbete för sina medarbetare.

Clavister som organisation präglas av en miljö där nya perspektiv, ökade kunskaper om Bolagets marknader och större förståelse för Bolagets position i en global kontext är en väsentlig del i Bolagets utveckling. Likabehandling är en självklarhet och ingen form av kränkande särbehandling accepteras. Clavister har riktlinjer gällande nolltolerans mot mutor och bestickning, uppförandekod och hantering av känslig bolagsinformation.

Clavister arbetar med miljö- och hållbarhetsfrågor utifrån ett etiskt, socialt, miljömässigt och ekonomiskt perspektiv. Bolaget arbetar aktivt med att minska sin direkta och indirekta miljöpåverkan genom att bland annat undvika skadliga ämnen i sina produkter, minska koldioxidutsläpp och fraktkostnader samt minimera energianvändning, återvinna och källsortera.

Clavister arbetar utifrån konceptet ökad kvalitet genom att ha ett hållbart arbetssätt och genomföra kontinuerliga förbättringar i verksamheten vars syfte är att bättre möta kundernas behov. Kvaliteten på produkter och tjänster utgör en avgörande framgångsfaktor och avvikelser från beslutad process dokumenteras, tidsätts, åtgärdas och följs upp. Revision genomförs både internt och externt som årligen godkänner förnyelse av certifiering enligt ledsystemet för kvalitet, ISO 9001. Revision kan även ske på begäran från större kund.



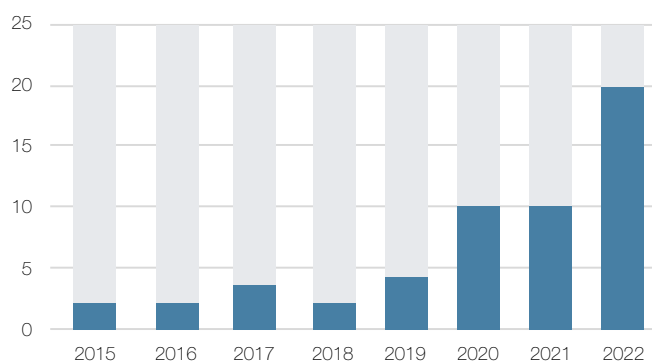
Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller viss information om marknader, marknadsstorlek och andra branschuppgifter avseende de sektorer och regioner inom vilka Clavister är verksam. Sådan information har hämtats från olika källor, såsom branschpublikationer och rapporter. Information som har anskaffats från en tredje part har återgetts korrekt, och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av informationen som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Clavister har däremot inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. De källor som Bolaget har hämtat tredje parts-information från anges genom fotnoter löpande i detta Prospekt. Marknadsstudier baseras på information och antaganden som kanske inte är korrekta eller lämpliga, och deras metod är till sin natur framåtblickande och spekulativ. Clavisters konkurrenter kan definiera sina respektive marknader och marknadspositioner annorlunda än Bolaget och kan också definiera verksamheter och resultatmått på ett sätt som gör informationen ojämförbar med den som Clavister tillhandahåller i detta Prospekt. Marknadsöversikten innehåller hyperlänkar till hemsidor. Informationen på dessa hemsidor utgör inte del av Prospektet och har inte granskats av den behöriga myndigheten.

Introduktion

Clavister verkar på den europeiska marknaden för cybersäkerhetslösningar, med särskilt fokus på nätverkssäkerhet och IAM, som förväntas växa i en betydande takt under de kommande åren, drivet av en ökande mängd cybersäkerhets-hot, fler regleringar relaterat till dataintegritet, digitalisering och EU:s ökade fokus på suveränitet inom cybersäkerhetslösningar. Globalt förväntas cybersäkerhetsmarknaden att växa från 150 miljarder USD 2022 till 274 miljarder USD 2028, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 11 procent.¹⁾ Tillväxten och fokus på förbättrad cybersäkerhet har de senaste åren ökat delvis till följd av COVID-19-pandemin som har lett till en markant ökning av hybridarbete, vilket har fått organisationer att utöka sitt skydd mot cyberhot från kontor och datacenter till att även omfatta hybridarbete. Dessutom

har en ökad grad av geopolitiska konflikter resulterat i att länder och företag, framförallt inom samhällskritisk infrastruktur i EU, har försatts i en högre beredskap och investerar för att säkerställa kontinuitet i verksamheten, där cybersäkerhet är en central del. I tillägg har cyberattacker blivit mer avancerade och sker inom allt fler delar av samhället med olika syften. Exempelvis genom ransomware-attacker (utpressningsprogramvara), attacker för att påverka utfall i demokratiska val eller störning av samhällskritisk infrastruktur. Detta har gjort att medvetenheten kring cybersäkerhet har blivit en central fråga för fler organisationer och samtidigt hamnat högre upp hos beslutsfattare på dessa. Det ökande cybersäkerhetshotet demonstreras tydligt av ett ökat antal lyckade cybersäkerhetsattacker mot den europeiska energisektor som ökade från 10 till 20 attacker mellan 2020 och 2022.²⁾



Figur 1: Antal framgångsrika cyberattacker per år

1) Statista: Cybersecurity – Worldwide.

2) EnergiCERT: Cyber-attacks against European energy & utility companies, 2022.

Total adresserbar marknad

Bolaget fokuserar huvudsakligen på två säkerhetsområden:

- **Nätverkssäkerhet** innefattande bland annat brandväggar samt utrustning för att hantera avancerade hot. Globalt förväntas marknaden för nätverkssäkerhet att växa från 17,6 miljarder USD 2021 till 20,9 miljarder USD 2023, vilket motsvarar en CAGR om 9 procent.¹⁾
- **IAM**, bestående av bland annat lösningar för multifaktor-autentisering och identitetskontroll. Globalt förväntas marknaden för IAM att växa från 15,9 miljarder USD 2021 till 20,7 miljarder USD 2023, vilket motsvarar en CAGR om 14 procent.²⁾

Trenderna mellan dessa två marknader visar på en ökande överlappning, vilket ger Clavister möjlighet att konsolidera sin portfölj och erbjuda en integrerad lösning till sina kunder.

Målmarknader

Clavisters mjukvarulösningar kan hantera och adressera kunders cybersäkerhetsbehov inom flertalet olika målmarknader. Gemensamt för dessa är att kunderna har ett behov av att skydda och upprätthålla samhälls- och/eller affärskritisk verksamhet.

- **Myndigheter på EU-nivå och offentlig sektor:** Nationella, regionala och lokala myndighetskunder har ett behov av både nätverkssäkerhet- och IAM-lösningar för att skydda känslig information mot ökande cybersäkerhetshot samt för att på ett säkert sätt kunna verifiera användares identitet.
- **Telekom- och kommunikationstjänstleverantörer (CSP:er):** Telekominfrastruktur är en del av kritisk nationell infrastruktur och kräver skydd mot cyberhot. Behovet av cybersäkerhetslösningar ökar även i samband med att aktörerna förflyttar sig från 3G och 4G till 5G då detta skifte behöver ske på ett säkert sätt. IoT (eng. *Internet of Things*), förstärkt virtuell verklighet, smarta städer, självkörande fordon samt fler användningsområden av 5G kommer att ställa högre krav på cybersäkerhet bland dessa aktörer.
- **Försvarsindustrin:** Det förändrade geopolitiska landskapet har lett till kraftigt ökade försvarsbudgetar, och att stärka cyberförsvaret blir en prioriterad fråga för NATO och dess allierade. Den ökade digitaliseringen av försvaret gör att cybersäkerhet krävs ända ut på taktisk nivå, på alla militära plattformar såsom militära fordon.

- **Energibolag:** Energibolag står inför komplexa cybersäkerhetsutmaningar som påverkas av externa geopolitiska faktorer, men också av intern teknisk konvergens mellan IT och OT (Operativ Teknik), äldre system och ökad molnanvändning.
- **Små och medelstora bolag:** Cyberhot gör ingen skillnad på företagens storlek och om ett litet eller medelstort företag utsätts för en cyberattack kan det allvarigt påverka affärskontinuiteten.

Globala trender

Generellt drivs marknaden av att cyberattacker och cyberförsvaret ständigt utvecklas parallellt med varandra, där metoder och teknologier utvecklas löpande. Ett modernt cyberförsvaret är inte enbart enskilda brandväggar eller andra fristående produkter, utan en komplex och integrerad miljö med flera olika försvarsmekanismer som behöver samspela för att hantera alltmer avancerade attacker. Denna dynamik driver den underliggande utvecklingen av marknaden för cybersäkerhet. I tillägg bedömer Bolaget att tillväxten på cybersäkerhetsmarknaden drivs av flertalet långsiktiga trender som förväntas öka behovet för cybersäkerhetslösningar globalt. Bolaget bedömer att tillväxten på marknaden primärt förväntas drivas av följande trender:

- **Ökande cyberhot:** Frekvensen och förmågan av cyberattacker ökar, accelererad av global geopolitisk turbulens, vilket kräver att organisationer behöver investera mer i cybersäkerhetslösningar för att skydda deras data och verksamhet.
- **Geopolitisk osäkerhet:** Pågående geopolitisk osäkerhet och ett ökat antal pågående konflikter i världen har lett till ökade försvarsbudgetar, framförallt på de marknader som Clavister adresserar. Detta är drivet av den ökade risken för cyberkrigföring, cyberterrorism och cyberspionage mot samhällskritiska verksamheter. Cybersäkerhetslösningar är således nödvändiga för att förebygga, upptäcka och svara på sådana hot mot nationell säkerhet, kritisk infrastruktur, ekonomi och samhälle.
- **Skärpta regellefterlevnadskrav på data- och integritetsskydd:** Globalt införs striktare data- och integritetsskyddskrav, vilket gör att företag måste investera i cybersäkerhet för att efterleva de skärpta kraven på data- och integritetsskydd. Ett exempel på sådana skärpta regellefterlevnadskrav är begränsningen av möjligheten

1) Gartner: Worldwide Information Security & Risk Management End-User Spending, 2021–2023.

2) Gartner: Worldwide Information Security & Risk Management End-User Spending, 2021–2023.



att överföra personuppgifter från EU till tredjeländer genom EU-domstolens dom i det så kallade Schrems II-målet. Av Schrems II-domen följer att en överföring av personuppgifter inte får ske om inte särskilda säkerhetsåtgärder, såsom standardavtalsklausuler och/eller kryptering av personuppgifter, har implementerats. Genom GDPR får således europeiska cybersäkerhetsleverantörer, såsom Clavister, möjligheten att stärka sin position som en pålitlig och oberoende europeisk leverantör av cybersäkerhetslösningar och kan enklare konkurrera ut leverantörer från USA eller andra tredjeländer som inte har en adekvat skyddsnivå.

- Digitalisering: Den pågående globala digitala transformationen av verksamheter ökar företag och organisationers digitala sårbarhet och allt eftersom fler processer och system blir digitala, ökar behovet av robusta cybersäkerhetsåtgärder.
- EU:s ökade fokus på suveränitet inom cybersäkerhetslösningar: EU:s strategi att göra EU självständigt inom cybersäkerhet har bidragit till ett ökat fokus på lösningar tillverkade i EU.
- "IoT" och "Edge Computing": IoT och kantdatorsystem (eng. *Edge Computing*), vilket är en IT-driftsättning som utformats för att föra program och data så nära de uppkopplade enheter som möjligt, blir allt vanligare. Detta skapar nya cybersäkerhetsutmaningar kring hur man säkrar de uppkopplade enheterna och data som genereras.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Informationen i tabellerna nedan är hämtad från Bolagets bokföringssystem per den 30 november 2023 och har ej reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Kapitalisering

TSEK	Per den 30 november 2023
Totala kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	230 679
Mot vilka garanti ställts	–
Mot annan säkerhet	–
Utan säkerhet	230 679
Totala långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	281 145
Garanterade	–
Med säkerhet	–
Utan garanti/utan säkerhet	281 145
Eget kapital	-222 070
Aktiekapital	5 653
Reservfond(er)*	611 722
Övriga reserver*	-839 445
Totalt	289 754

* Per den 30 september 2023.

Nettoskudsättning

TSEK	Per den 30 november 2023
A. Kassa och bank	12 871
B. Andra likvida medel	–
C. Övriga finansiella tillgångar	932
D. Likviditet (A+B+C)	13 803
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	100 179
F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	38 428
G. Kortfristig finansiell skudsättning (E + F)	138 607
H. Kortfristig finansiell skudsättning netto (G – D)	124 804
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ²⁾	270 187
J. Skuldinstrument	8 957
K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	2 001
L. Långfristig finansiell skudsättning (I + J + K)	281 145
M. Total finansiell skudsättning (H + L)	405 949

1) Varav 2 980 TSEK avser leasing.

2) Varav 15 314 TSEK avser leasing.

Betydande förändringar sedan den 30 september 2023

Det har inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella resultat och finansiella ställning sedan den 30 september 2023.

Redogörelse för rörelsekapital

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella kapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts i ljuset av att likvida medel och kortfristiga fordringar per den 31 december 2023 uppgick till totalt 104 438 TSEK och de kortfristiga skulderna uppgick till 281 579 TSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalbehovet för kommande 12 månader uppgår till cirka 50 MSEK. Rörelsekapitalbehov avser i denna bemärkelse likvida medel som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Utan beaktande av likvid från Företrädesemissionen, bedöms rörelsekapitalet räcka till utgången av februari 2024. Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 170 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 26 MSEK.

Bolaget bedömer att rörelsekapitalet, i det fall Företrädesemissionen tecknas till det belopp som omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, kommer att vara tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden efter Företrädesemissionens genomförande.

I det fall Företrädesemissionen inte skulle inbringa det kapital som Bolaget behöver avser Bolaget att söka alternativa finansieringsmöjligheter, i form av exempelvis en ny företrädesemission, en riktad nyemission eller långsiktig lånefinansiering från existerande eller nya investerare. I det fall Företrädesemissionen inte skulle inbringa det kapital som Bolaget behöver och samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas, finns det en risk att Bolaget skulle tvingas revidera sina utvecklingsplaner med påverkan på Bolagets framtida verksamhet. I det fall Bolaget misslyckas anskaffa alternativ finansiering och de åtgärder som Bolaget vidtar efter sådan utebliven finansiering misslyckas finns det slutligen risk för Bolagets fortsatta drift.

Investeringar

Efter räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet har Bolaget inte genomfört några väsentliga investeringar. Bolaget har inte heller några pågående investeringar eller fasta åtaganden avseende kommande väsentliga investeringar.

Eventualförpliktelser och indirekt skudsättning

Bolaget hade per den 30 november 2023 inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Preliminär finansiell information per den 31 december 2023

Uppgifterna nedan har inte varit föremål för revisorns granskning och den fullständiga kvartalsrapporten offentliggörs den 15 februari 2024. Den preliminära finansiella informationen är baserade på Bolagets interna bokföringssystem och preliminära koncernkonsolidering och bygger således inte på några antaganden avseende exempelvis framtida förhållanden. Informationen är jämförbar med den historiska finansiella informationen och upprättad enligt Bolagets redovisningsprinciper. Uppgifterna offentliggjordes av Bolaget den 9 januari 2024.

Fjärde kvartalet 2023

- Orderingsgången uppgick till 216,9 (43,3) MSEK, en ökning med 401 procent.
- Årligen återkommande intäkter (ARR) uppgick vid periodens slut till 120,3 (105,6) MSEK, en ökning med 14 procent.
- Nettoomsättningen uppgick till 48,1 (39,6) MSEK, en ökning med 21 procent.
- Bruttoresultatet uppgick till 37,7 (34,2) MSEK, motsvarande en bruttomarginal på 77,5 (78,9) procent.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 6,4 (0,4) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -7,1 (-10,1) MSEK.
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 38,7 (42,4) MSEK.

Helåret 2023

- Orderingsgången uppgick till 324,6 (136,3) MSEK, en ökning med 138 procent.
- Årligen återkommande intäkter (ARR) uppgick vid periodens slut till 120,3 (105,6) MSEK, en ökning med 14 procent.

- Nettoomsättningen uppgick till 160,6 (142,7) MSEK, en ökning med 12,5 procent.
- Bruttoresultatet uppgick till 133,2 (121,7) MSEK, motsvarande en bruttomarginal på 80,7 (81,4) procent.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 17,6 (-11,0) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -30,6 (-51,4) MSEK.
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 38,7 (42,4) MSEK.

VD John Vestbergs kommentarer på den preliminära finansiella informationen

"Vi kan blicka tillbaka på en verksamhet som utvecklades på ett positivt sätt under 2023. Vi har kunnat driva en tydlig tillväxtsagenda samtidigt som vi har lyckats upprätthålla ett starkt kostnads- och marginalfokus i bolaget. Utfallet har varit en successivt förbättrad omsättningstillväxt och en tydligt förstärkt EBITDA-marginal.

Det fjärde kvartalet bidrog ytterligare till den positiva utvecklingen, där samtliga våra fyra affärsområden bidrog till en fin försäljningstillväxt om totalt 21 procent. Perioden var leverans-tung i form av hårdvaruenheter, vilket i vanlig ordning tynger bruttomarginalen momentant, men skapar stärkta marginaler över tid givet den tydliga ökningen av årliga återkommande intäkter (ARR). Rörelsekostnaderna minskade något jämfört med fjärde kvartalet 2022, vilket sammantaget innebar en god förbättring av EBITDA från 0,4 till 6,4 MSEK.

Kvartalet avslutades på bästa sätt med tecknandet av ett nytt försvarskontrakt värt 170 MSEK, där Clavister kommer leverera säkerhetsprodukter till BAE Systems Hägglunds för användning i de CV90-fordon som ska användas av två europeiska slutkunder. Rensat för detta kontrakt växte orderingsgången i kvartalet med 20 procent."

Alternativa nyckeltal som inte definieras i IFRS

Nyckeltal	Definition	Anledning till att nyckeltalet används
Orderingsgång	Summan av samtliga kundorders under perioden samt summan av avtalsförnyelse under perioden.	Nyckeltalet anges för att ge en mer fullständig representation av Bolagets historiska, nuvarande och framtida utveckling.
Årligen återkommande intäkter (ARR)	Summan av det årliga värdet på samtliga, aktiva licenser per den sista i kvartalet.	Nyckeltalet används på grund av att Bolagets försäljning främst består av återkommande mjukvarukontrakt och ARR är ett vedertaget mått för att bedöma det annualiserade värdet av Bolagets försäljning av prenumerationskontrakt.

Styrelse, ledning och revisor

Styrelsen och styrelsens arbetsformer

Bolagets styrelse består för närvarande av tre styrelseledamöter, vilka är Andreas Hedskog, Stina Slottsjö och Staffan Dahlström. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under år 2024. Nedan redovisas detaljerade uppgifter om styrelseledamöterna. Innehaven av aktier och teckningsoptioner som anges nedan avser respektive styrelseledamots aktie- och teckningsoptionsinnehav per den 30 oktober 2023.



Andreas Hedskog, styrelseordförande

Född 1974, invald 2023.

Andreas Hedskog är styrelseordförande i 4C Group AB (publ), ett bolag han grundade 2000, först som VD och sedan som arbetande styrelseordförande fram till att bolaget noterades 2022.

Utbildning: Master of Arts, University of Cambridge, Owner/President Management Program, Harvard Business School, reservofficer, Försvarshögskolan och SERA IHEDN.

Pågående uppdrag: Andreas Hedskog är styrelseordförande i 4C Group AB (publ), Hedskog Equity AB och Pantbanken Malmö AB samt styrelseledamot i Micro Systemation AB (publ), SnigelDesign AB, HAEVE AB, Newbury Pharmaceuticals AB och Stiftelsen SCUR. Han är även styrelsesuppleant i Bold Communication Sweden AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Andreas Hedskog har tidigare varit styrelseledamot i Säkerhets- och försvarsföretagen (SOFF).

Innehav i Bolaget: –



Stina Slottsjö, styrelseledamot

Född 1982, invald 2022.

Stina Slottsjö är Chief Commercial Officer (CCO) på Telavox AB och har mer än tio års erfarenhet av försäljning samt telekom- och energibranschen.

Utbildning: Master's degree Engineering Physics, Lunds tekniska högskolan och Master's degree Technology Management, Lunds universitet.

Pågående uppdrag: Stina Slottsjö är Chief Commercial Officer (CCO) på Telavox AB. Hon är även styrelseledamot i Bifrost Security AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: –

Innehav i Bolaget: 3 500 aktier.



Staffan Dahlström, styrelseledamot

Född 1967, invald 2018.

Staffan Dahlström är sedan 2009 VD för HMS Networks AB (noterat på Nasdaq Stockholm Main Market Large Cap) och är en av dess medgrundare. Staffan Dahlström har mer än 20 års erfarenhet av tillväxtbolag, B2B-försäljning och internationalisering.

Utbildning: Dataingenjör, Högskolan i Halmstad.

Pågående uppdrag: Staffan Dahlström är styrelseledamot i Mycronic AB (publ) och CSD Holding AB samt styrelsesuppleant i Miklagård Förvaltning AB. VD för HMS Networks AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Staffan Dahlström har tidigare varit styrelseledamot i Bemsiq AB och Bostadsrättsföreningen Falken nr 12.

Innehav i Bolaget: 2 521 589 aktier genom CDS Invest AB och 2 166 aktier privat.

Ledande befattningshavare

Innehaven av aktier och teckningsoptioner som anges nedan avser respektive ledande befattningshavares aktie- och teckningsoptionsinnehav per den 30 oktober 2023.



John Vestberg, VD

Född 1976, anställd som VD 2017.

John Vestberg är en av grundarna till Clavister och är sedan 2017 VD för Clavister Holding AB. Hans tidigare erfarenheter på Clavister inkluderar teknisk chef (Chief Technical Officer) och R&D Manager.

Utbildning: Treårigt tekniskt gymnasium, Parkskolan i Ömsköldsvik.

Pågående uppdrag: John Vestberg är styrelseordförande i Ömsköldsviks Industri-grupp Aktieföretag, PhenixID AB och OMEN Technologies AB. Han är även styrelseledamot i Clavister AB och Indivia Invest AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: John Vestberg har tidigare varit CTO på Clavister.

Innehav i Bolaget: 209 929 aktier genom Indivia Invest AB samt 283 539 aktier och 500 000 teckningsoptioner av serie 2021/2024 privat.



David Nordström, CFO

Född 1985, anställd 2020.

David Nordström har varit revisor på PwC sedan 2011 och auktoriserad revisor sedan 2015, och har tidigare erfarenhet av att vara ansvarig revisor för större revisionsprojekt gentemot börsnoterade kunder.

Utbildning: Civilekonom, Luleå tekniska universitet.

Pågående uppdrag: David Nordström är styrelseledamot i Clavister AB, PhenixID AB och Omen Technologies AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: –



Nils Undén, Produktions- och utvecklingschef

Född 1962, anställd 2020.

Nils Undén har tidigare varit Chief Technology Officer (CTO) på eBuilder.

Utbildning: Bachelor in Science Systems Analysis, Högskolan i Växjö.

Pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: –

Innehav i Bolaget: 59 674 aktier och 255 000 teckningsoptioner av serie 2021/2024.



Johan Edlund, Operativ chef

Född 1974, anställd 2018.

Utbildning: Civilingenjör Grafisk & Digital Medieteknik, Kungliga Tekniska Högskola

Pågående uppdrag: Johan Edlund är styrelsesuppleant i WaCompany AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: –

Innehav i Bolaget: 36 800 aktier och 255 000 teckningsoptioner av serie 2021/2024.

Revisor

PwC, med huvudansvarig revisor Claes Sjödin, auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer), har varit revisor för Bolaget sedan 2021.

Övrig information om styrelseledamöterna och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress Sjögatan 6 J, 891 60 Ömsköldsvik.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägeri-relaterat mål under de senaste fem åren. Andreas Hedskog var intill den 24 januari 2022 styrelseledamot i Southside Padel AB vars konkurs inleddes den 31 maj 2023. I övrigt har ingen av dem varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Ingen reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) har under åtminstone de fem senaste åren officiellt bundit vid och/eller utfärdat påföljder mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare för ett brott. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för Bolaget. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktie- och teckningsoptionsinnehav.

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon i styrelsen eller annan ledande befattningshavare tillsatts.

Lock-up

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har begränsat sin möjlighet att avyttra sina innehav av värdepapper i Bolaget under en viss tid.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Information om aktien

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till minst 12 500 000 SEK och högst 50 000 000 SEK, fördelat på minst 125 000 000 aktier och högst 500 000 000 aktier. Per den 31 december 2022 uppgick Bolagets aktiekapital till 5 653 035 SEK, fördelat på 56 530 354 aktier.

Aktierna är denominerade i svenska kronor och kvotvärdet per aktie är 0,1 SEK. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Beslut om Företrädesemissionen och utspädning

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att aktiekapitalet ökar från 5 653 035,4 SEK till 22 612 141,0 SEK och att antalet aktier i Bolaget ökar från 56 530 354 aktier till 226 121 410 aktier. Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och teckningsoptionerna av serie TO9 kommer Bolagets aktiekapital att öka med 25 438 658,40 SEK, varav 16 959 105,60 SEK av ökningen avser aktier som utgör en del av units, 4 239 776,40 SEK avser teckningsoptionerna av serie TO8 och 4 239 776,40 SEK avser teckningsoptionerna av serie TO9. Vid full teckning av units och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och teckningsoptionerna av serie TO9 kommer Bolagets aktier att öka med 254 386 584, varav 169 591 056 av ökningen avser aktier som utgör en del av units, 42 397 764 aktier som tillkommer genom fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och 42 397 764 aktier som tillkommer genom fullt utnyttjande teckningsoptionerna av serie TO9.

De befintliga aktieägarna i Bolaget som inte tecknar units i Företrädesemissionen kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför en utspädning om cirka 75,0 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget (beräknat på det totala antalet utestående aktier i Clavister efter genomförande av Företrädesemissionen). Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 uppgår utspädningen till cirka 15,8 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid full teckning av Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO9 uppgår utspädningen till cirka 13,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid full teckning i Företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 uppgår utspädningen till totalt cirka 81,8 procent. Om Företrädesemissionen tecknas till fullo och garantiersättningen till fullo utbetalas i form av units uppgår utspädningen till cirka 5,0 procent.

Per den 30 september 2023 uppgick substansvärdet (eng. *net asset value*) per aktie i Bolaget till -3,93 SEK.¹⁾ Teckningskursen för varje unit är 12 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 1 SEK. Teckningsoptionerna av serie TO8 och TO9 erhålls vederlagsfritt.

Vissa rättigheter förknippade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta i proportion till antalet aktier som innehas av aktieägaren i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier, m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i samband med en kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt vad gäller att teckna sig för sådana värdepapper i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen. Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Per datumet för detta Prospekt finns det inget i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med undantag för gränserna för antalet aktier och aktiekapitalet.

Rätt till utdelning och överskott i händelse av likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av att Bolaget träder i likvidation. Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade att motta utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat vederlag än kontantutdelningar (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan betalas genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om en preskriptionstid på tio år. Om fordran skulle preskriberas förfaller utdelningsbeloppet till Bolaget. Såvida det inte förekommer några möjliga begränsningar som föreskrivs av banker eller clearingsystem i relevant jurisdiktion, finns det inga begränsningar gällande rätt till utdelning för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige är dock normalt föremål för svensk källskatt.

1) Beräknat som eget kapital (-222 070 TSEK) delat på 56 530 354 aktier.

Central värdepapperscentral

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (1998:1479). Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0005308558.

Konvertibler, teckningsoptioner och övriga aktierelaterade instrument

Teckningsoptioner

Utgivna teckningsoptioner EIB

Per dagen för Prospektet har EIB som en del av den externa finansieringen av Bolaget rätt att erhålla teckningsoptioner av Bolaget. Vid den första utbetalningen 2017 erhöll EIB 1 770 079 teckningsoptioner med möjlighet att teckna 1 770 079 aktier till en teckningskurs om 0,1 SEK. Förfalldatumet är 31 december 2037. Värderingen av dessa teckningsoptioner genomfördes av en utomstående part

och kostnaden för dessa vederlagsfria teckningsoptioner kostnadsförs som en räntekostnad över lånens löptid. Vid nyemissioner eller andra transaktioner som ökar antalet aktier i Bolaget har EIB rätt att erhålla motsvarande vederlagsfria teckningsoptioner för att säkerställa att det inte föreligger en utspädningseffekt av EIB:s rätt till teckningsoptioner.

EIB har därefter under åren 2018, 2020, 2021 och 2022 erhållit ytterligare 1 986 635 teckningsoptioner i samband med att Bolaget genomfört nyemissioner för att skydda EIB mot utspädning. Förfalldatumet för de teckningsoptioner som EIB erhållit under 2018, 2020, 2021 och 2022 är den 30 april 2038. Den förestående Företrädesemissionen ger även upphov till utspädning, vilket innebär att EIB kommer att erhålla ytterligare EIB-optioner som en del av utspädnings-skyddet.

Det totala antalet utestående teckningsoptioner till EIB uppgår till 3 756 714 teckningsoptioner med möjlighet att teckna 3 756 714 aktier till en teckningskurs om 0,1 SEK.

Sammanlagt antal utestående teckningsoptioner

Det sammanlagda antalet utestående teckningsoptioner per dagen för den senaste balansräkningen till Bolagets samtliga optionsinnehavare, EIB inkluderat, uppgår till 6 102 015 teckningsoptioner enligt tabellen nedan.

Antal utestående teckningsoptioner	Antal	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs (strike price)
Teckningsoptioner 2016–2026	19 801	2016-11-24 – 2026-11-24	0,1 SEK
Teckningsoptioner 2017–2037	1 770 079	2017-12-28 – 2037-12-31	0,1 SEK
Teckningsoptioner 2018–2038	36 703	2018-06-01 – 2038-04-30	0,1 SEK
Teckningsoptioner 2020–2038	101 805	2020-05-15 – 2038-04-30	0,1 SEK
Teckningsoptioner 2021–2038	1 605 331	2021-05-24 – 2038-04-30	0,1 SEK
Teckningsoptioner 2021/2024	2 100 000	2024-01-01 – 2024-06-30	15,93 SEK
Teckningsoptioner 2022–2038	242 796	2022-04-06 – 2038-04-30	0,1 SEK
Teckningsoptioner 2022/2025	225 500	2025-04-01 – 2025-07-31	10,95 SEK

Konvertibler

Per dagen för den senaste balansräkningen har Bolaget ett refinansierat konvertibelt skuldebrev om 10 MSEK från Norrlandsfonden med en löptid om 5 år som sträcker sig till den 31 maj 2027. Den årliga räntan uppgår till STIBOR med en löptid om 90 dagar + 2,5 procent. Norrlandsfonden är berättigad att påkalla konvertering av konvertibel till aktier från den 28 februari 2022 till och med den 31 mars 2027, av hela eller delar av konvertibeln till nya aktier i Bolaget. Konverteringskursen är 5,61 SEK. Konverteringen av konvertibel till nya aktier i Clavister kommer öka Bolagets aktiekapital med högst 178 253,10 SEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår den potentiella utspädningen för befintliga aktieägare till cirka 0,3 procent.

Övrigt

I övrigt finns inte några utstående konvertibler eller övriga aktierelaterade instrument som kan leda till utspädning per dagen för Prospektet utöver incitamentsprogram som redogörs för nedan.

Bemyndiganden

Årsstämma den 15 maj 2023 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om att styrelsen, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst så många aktier kunna ges ut vid nyemission av aktier, vid utnyttjande av teckningsoptioner och/eller vid konvertering av konvertibler som motsvarar 20 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget vid den tidpunkt när bemyndigandet utnyttjas för första gången (vilket inte förhindrar att teckningsoptioner eller konvertibler förenas med omräkningsvillkor som om de tillämpas kan resultera i ett annat antal aktier).

Extra bolagsstämman den 9 januari 2024 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att för tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om kvitning eller andra villkor, besluta om emission av units, bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO8 och teckningsoptioner av TO9, till de som ingått garantiåtaganden inom ramen för Företrädesemissionen. Bemyndigandet kan även utnyttjas för att genomföra emissioner av teckningsoptioner till EIB i syfte att uppfylla Bolagets åtaganden i enlighet med det avtal som ingicks med EIB den 18 december 2017.

Incitamentsprogram

Teckningsoptionsprogram 2022/2025

Årsstämma i Bolaget beslutade den 17 maj 2022 att införa ett teckningsoptionsprogram för vissa medarbetare i Bolaget eller dess dotterbolag. Programmet innebär att Bolaget har emitterat 225 500 teckningsoptioner där varje teckningsoption ska medföra rätt till nyteckning av en (1) aktie i Bolaget, till följd varav Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 22 550 SEK. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt till Clavister AB för vidare överlåtelse till deltagare i teckningsoptionsprogrammet som hade ingått förköpsavtal med Bolaget. För varje teckningsoption har innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie till en teckningskurs om 10,95 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan ske under en period om en månad från dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2025, dock senast en månad från och med den 30 juni 2025. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår den potentiella utspädningen för befintliga aktieägare till cirka 0,03 procent.

Teckningsoptionsprogram 2021/2024

Årsstämma i Bolaget beslutade den 18 maj 2021 att införa ett teckningsoptionsprogram för vissa medarbetare i Bolaget. Programmet innebär att Bolaget har emitterat 2 100 000 teckningsoptioner där varje teckningsoption medför en rätt till nyteckning av en (1) aktie i Bolaget, till följd varav Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 210 000 SEK. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt till Clavister AB för vidare överlåtelse till deltagarna i teckningsoptionsprogrammet som har ingått förköpsavtal med Bolaget. För varje teckningsoption har innehavaren rätt att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 15,93 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan ske under en period om en månad från dagen för offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2024, dock senast en månad från och med den 30 juni 2024. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår den potentiella utspädningen för befintliga aktieägare till cirka 0,3 procent.

Största aktieägarna

Per den 30 september 2023, samt därefter av Bolaget kända förändringar, utgörs Bolagets största aktieägare, med ett aktieinnehav om fem procent eller mer av det totala antalet utestående aktier och röster, av de som framgår nedan. Såvitt Bolaget känner till är det inte någon som kontrollerar Bolaget, direkt eller indirekt.

Namn	Antal aktier/ röster	Andel i procent
P-A Bendt AB	9 045 873	16,00
Avanza Pension	4 510 806	7,98
ÖstVäst Capital Management	3 395 536	6,01

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Per dagen för detta Prospekt är aktierna i Bolaget inte föremål för något offentligt uppköpserbudande. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbudanden ifråga om Bolagets aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Allmänt

Enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings Takeoverregler för vissa handelsplattformar ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market ("**Målbolaget**"), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Tvångsinlösen

22 kap. aktiebolagslagen (2005:551) innehåller bestämmelser om inlösen av minoritetsaktier (så kallad tvångsinlösen) som innebär att en aktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett aktiebolag (härefter majoritetsägaren) har rätt att lösa in återstående aktier från de övriga aktieägarna. Majoritetsägaren är också skyldig att lösa in en minoritetsägares aktier om minoritetsägaren begär det. Nedan redogörs kortfattat för aktieägarnas rättigheter och skyldigheter i samband med ett tvångsinlösenförfarande.

En tvist om huruvida det finns en rätt eller skyldighet till inlösen eller om lösenbeloppets storlek ska avgöras genom skiljeförfarande enligt de särskilda regler som följer av 22 kap. aktiebolagslagen samt lagen (1999:116) om skiljeförfarande. Minoritetsaktieägarna har möjlighet att utse en gemensam skiljeman. Om så inte sker ska styrelsen begära att Bolagsverket utser en god man vars uppdrag är att utse en gemensam skiljeman för minoritetsägarna samt bevaka minoritetsägarnas rätt i inlösen tvisten. En minoritetsägare har också möjlighet att föra sin egen talan i skiljeförfarandet.

Innan frågan om lösenbeloppet slutligt har prövats kan skiljenämnden på yrkande av majoritetsaktieägaren, i en särskild skiljedom, besluta om förhandstillträde till aktierna. Detta innebär att aktierna överläts till majoritetsägaren och att majoritetsägaren får utöva de rättigheter som aktierna ger från den tidpunkt då domen om förhandstillträde vinner laga kraft eller, om skiljenämnden beslutat det, från tidpunkten för beslutet.

Majoritetsägaren ska betala arvodet till skiljemännen och den gode mannen. En minoritetsägare som för sin egen talan i skiljeförfarandet har också rätt att få ersättning för sina kostnader från majoritetsägaren.

Utdelningspolicy

Clavister har inte lämnat några vinstutdelningar för det senaste räkenskapsåret och avser inte att lämna någon utdelning inom överskådlig framtid, varför ingen utdelningspolicy antagits. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserad på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Bolaget. Beskattning av utdelning och kapitalinkomster samt regler om kapitalförluster i samband med avyttring av värdepapper beror på den enskilde investerarens särskilda förhållanden. Skilda regler gäller för olika kategorier skattskyldiga och för olika typer av investeringsformer. Varje investerare bör därmed anlita en skatterådgivare för att få information om specifika skatteföljder som kan uppsåt i det enskilda fallet, inklusive tillämpningen och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Legala frågor

Väsentliga avtal

Finansieringsavtal och optionsavtal med EIB

Bolaget har den 18 december 2017 tecknat ett finansieringsavtal och ett optionsavtal med EIB. Bolagets dotterbolag Clavister AB har ett lån från EIB som består utav Tranche A om 10 MEUR, Tranche B om 5 MEUR och Tranche C om 5 MEUR. På Tranche A löper en årlig ränta som består av EURIBOR med en löptid om 12 månader + 1 procent kassaflödespåverkande ränta och 5,5 procent upplupen ränta, på Tranche B löper en årlig ränta som består av EURIBOR med en löptid om 12 månader + 3 procent kassaflödespåverkande ränta och 7,5 procent upplupen ränta och på Tranche C löper en årlig ränta som består av EURIBOR med en löptid om 12 månader + 3 procent kassaflödespåverkande ränta och 7,5 procent upplupen ränta. Med kassaflödespåverkande ränta avses den ränta på lånet som löpande erläggs av Bolaget. Den resterande räntan, det vill säga den upplupna räntan, läggs till skulden och erläggs av Bolaget när lånet slutligen återbetalas.

Clavister och EIB har omförhandlat amorteringsplanen för lånet, vilket offentliggjordes den 22 november 2023. Amorteringsplanen sträcker sig över åren 2024–2028 och innebär att majoriteten av återbetalningarna sker mot slutet av återbetalningsperioden med betydligt mer begränsade amorteringar under åren 2024 och 2025. Under dessa år amorteras totalt 2,2 MEUR. Amorteringsplanen medför inte någon förändring av räntevillkoren. Genomförandet av den nya amorteringsplanen är villkorat av att Clavister och EIB ingår ett tilläggsavtal.

Clavister AB har rätt att återbetala lånen och upplupen ränta i förväg mot erläggandet av en särskild avgift. EIB har rätt att begära återbetalning av hela eller delar av lånen vid vissa händelser eller Clavister AB:s bristande uppfyllelse av vissa föreskrifter i avtalet, exempelvis om Clavister underlåter att erlägga betalningar i tid, försätts i konkurs eller likvideras. EIB har även rätt att begära förtida återbetalning av lånen om John Vestberg inte längre är VD för Clavister.

I samband med att finansieringsöverenskommelsen träffades överläts teckningsoptioner motsvarande sex procent av samtliga aktier i Clavister till EIB. En teckningsoption berättigar EIB att förvärva en aktie i Clavister för aktiens kvotvärde (0,1 SEK). Enligt ett optionsavtal har EIB ett utspädningskydd i förhållande till EIB:s teoretiska ägarandel om sex procent. Utspädningskyddet innebär att EIB, om Bolaget genomför en nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, ska erhålla ett antal EIB-optioner för att tillse EIB vid var tid innehar EIB-optioner som berättigar till teckning av aktier motsvarande sex procent av Bolagets emitterade aktier samt aktier som kan tillkomma genom utestående teckningsoptioner och konvertibler. EIB kommer därför att erhålla ytterligare EIB-optioner för att skydda EIB mot den utspädning som den förestående Företrädesemissionen medför.

Övrigt

Utöver avtalet som beskrivs ovan har Bolaget inte, med undantag för avtal som ingår i den löpande affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period av två år omedelbart före offentliggörandet av Prospektet. Utöver avtalet som anges ovan finns det inte heller, med undantag för avtal som ingåtts som ett led i den löpande affärsverksamheten, något avtal inom Bolaget som innehåller någon rättighet eller förpliktelse som är av väsentlig betydelse för Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

En nybildad konkurrerande verksamhet har under slutet av 2022 salufört säkerhetsprodukter inom identitetshantering med stor likhet med de produkter som över tid utvecklats, ägs och tillhandahålls av Clavisters dotterbolag PhenixID AB. Den konkurrerande verksamheten leds av tidigare anställda i dotterbolaget PhenixID AB. Koncernen har anledning att tro att den konkurrerande verksamhetens produkterbjudande är baserat på immaterialrätter som ägs av PhenixID AB. Den 18 april 2023 beslutade Patent- och Marknadsdomstolen vid Stockholms tingsrätt samt Nacka tingsrätt att uppdra åt Kronofogdemyndigheten att göra en intrångsundersökning hos den konkurrerande verksamheten då domstolarna bedömt att det skäligen kan antas att det skett intrång i PhenixID:s immaterialrätter. Tillslag har genomförts av Kronofogdemyndigheten den 19 april 2023. PhenixID har vidare lämnat in en stämningsansökan den 5 juni 2023 vari PhenixID yrkat att den nybildade konkurrenten ska förpliktas att utge skadeståndsansättning till och ersättning för PhenixID:s rättegångskostnader samt att den nybildade konkurrenten vid vite ska förbjudas att utnyttja bolagets immateriella rättigheter och att domstolen ska fastställa att PhenixID har ensamrätt till det relevanta utvecklingsresultatet. Domstolen har per dagen för Prospektet ännu inte tagit upp PhenixID:s krav till prövning.

Utöver ovan är Bolaget inte involverat i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) och har inte under de senaste tolv månaderna varit involverat i några sådana förfaranden, vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Sedan den 1 januari 2023 har inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget ägt rum.

Kostnader för Företrädesemissionen

Bolagets totala kostnader för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 26 MSEK. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, legal rådgivning, etc.

Rådgivares intressen

Bolagets finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är ABG Sundal Collier. ABG Sundal Collier (samt till ABG Sundal Collier närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka ABG Sundal Collier har erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. ABG Sundal Collier erhåller ersättning beroende på utfallet i Företrädesemissionen, varför ABG Sundal Collier har ett intresse i Företrädesemissionen som sådan.

Utöver det som beskrivs ovan har inga av Bolagets rådgivare vare sig direkt eller indirekt några väsentliga intressen i Bolaget eller Företrädesemissionen.

Sammanfattning av lagstadgade offentliggöranden

Finansiella rapporter

- Den 9 november 2023 publicerade Bolaget sin delårsrapport för perioden 1 juli till 30 september 2023.
- Den 24 augusti 2023 publicerade Bolaget sin delårsrapport för perioden 1 april till 30 juni 2023.
- Den 10 maj 2023 publicerade Bolaget sin delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2023.

Företrädesemission

- Den 6 december 2023 offentliggjorde Bolaget att styrelsen beslutat om Företrädesemissionen om cirka 170 före transaktionsrelaterade kostnader.

Övrigt

- Den 9 januari 2024 offentliggjorde Bolaget kommunicé från extra bolagsstämma den 9 januari 2024.
- Den 9 januari 2024 offentliggjorde Bolaget preliminär finansiell information för det fjärde kvartalet 2023 samt räkenskapsåret 2023.
- Den 21 december 2023 offentliggjorde Bolaget att Clavister vunnit ett kontrakt på 170 MSEK från BAE Systems Hägglunds för att leverera Clavisters Cyber Armour-lösning till CV90-plattformen för två europeiska slutkunder.
- Den 6 december 2023 offentliggjorde Bolaget att styrelsen beslutat att kalla till extra bolagsstämma den 9 januari 2024.

- Den 22 november 2023 offentliggjordes att Clavister och EIB omförhandlat amorteringsplanen avseende sitt lån från EIB.
- Den 25 september 2023 offentliggjordes kommunikén från Clavister Holding AB:s extra bolagsstämma den 25 september 2023.
- Den 15 september 2023 offentliggjordes att Clavister inleder kontraktsförhandlingar med en europeisk försvarskund för Clavisters Cyber Armour-system med ett förväntat ordervärde om cirka 160 MSEK.
- Den 4 juli 2023 offentliggjordes att Jan Frykhammar på egen begäran har lämnat sitt uppdrag som styrelseordförande i Clavister med omedelbar verkan.
- Den 3 juli 2023 offentliggjordes att Clavister har tecknat ett förlängningsavtal värt 23 MSEK med Workplace Group (IWG) för säkerhetslösningar och supporttjänster.
- Den 17 maj 2023 offentliggjordes att ett nytt teknikpartnerskap mellan Clavister och General Dynamics European Land Systems (GDELS) har ingåtts för cybersäker digital fordonsarkitektur av GDELS fordon som skyddar och försvarar mot såväl kända som okända cyberhot.

Information om Prospektet

Detta prospekt är daterat och godkänt av Finansinspektionen den 15 januari 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter detta datum, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Dokument införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospektet och ska läsas som en del härav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Prospektet. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Clavisters hemsida, www.clavister.com. Informationen på Bolagets hemsida ingår inte i Prospektet såvida sådan information inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Information avseende Clavister för räkenskapsåret 2022

Clavisters årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2022, varvid hänvisas till: Resultaträkning för Koncernen (sida 26), Koncernens balansräkning (sida 27–28), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (sida 29), Koncernens rapport över kassaflöden (sida 30) och noter (sidorna 31–64). Revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2022 (sida 1–3)

Årsredovisningen finns tillgänglig på <https://www.clavister.com/wp-content/uploads/2023/06/Clavister-Arsredovisning-2022.pdf>.

Revisionsberättelsen finns tillgänglig på <https://www.clavister.com/wp-content/uploads/2023/04/Revisionsberattelse-Clavister-Holding-AB-2023-04-24.pdf>.

Information avseende Clavister för perioden januari – september 2023

Clavisters delårsrapport för perioden januari – september 2023, varvid hänvisas till: Resultaträkning i sammandrag för Koncernen (sida 7), Balansräkningen i sammandrag för Koncernen (sida 8), Koncernens rapport över förändringar av eget kapital i sammandrag (sida 9), Kassaflödesanalys i sammandrag för Koncernen (sida 10) och noter (sida 13–15).

Delårsrapporten finns tillgänglig på https://www.clavister.com/wp-content/uploads/2023/11/Clavister-2023-Q3-Kvartalsrapport-SE_.pdf.

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Bolagets bolagsordning, registreringsbevis och teckningsoptionsvillkor för teckningsoptioner av serie TO8 och TO9 kommer att finnas tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid på Bolagets huvudkontor på Sjögatan 6 J, 891 60 Ömsköldsvik, samt på Bolagets hemsida, www.clavister.com

Adresser

Clavister Holding AB

Org.nr 556917-6612
Sjögatan 6 J, 891 60 Ömsköldsvik

Sole Global Coordinator

ABG Sundal Collier AB
Regeringsgatan 25 plan 8, 111 53 Stockholm

Legal rådgivare till Bolaget

Advokatfirman Lindahl KB
Smålandsgatan 16, 111 46 Stockholm

Legal rådgivare till Sole Global Coordinator

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Vasagatan 7, 111 20 Stockholm

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21, 113 97 Stockholm

CLAVISTER

Sjögatan 6 J
SE-891 60, Ömsköldsvik
Sweden