

CLAVISTER®

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER MED FÖRETRÄDESRÄTT I CLAVISTER HOLDING AB (PUBL)

Som aktieägare i Clavister Holding AB (publ) kommer du att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen. Observera att teckningsrätterna förväntas att ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats senast den 13 november 2020; eller
- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna Nya Aktier senast den 17 november 2020.

Notera att (i) aktieägare endast kan utnyttja teckningsrätter och teckna Nya Aktier i enlighet med tillämpliga värdepapperslagstiftningar och (ii) aktieägare med förvaltare registrerade innehav (d.v.s. i depå, i bank eller värdepappersinstitut) måste teckna Nya Aktier genom respektive förvaltare.

Begränsningar av distribution av Prospektet och teckning av Nya Aktier i vissa jurisdiktioner

Ej för distribution, publicering eller offentliggörande i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, eller Sydkorea. Prospektet får inte skickas till personer i dessa länder eller någon annan jurisdiktion vartill det är otillåtet att leverera teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier, förutom i enlighet med tillämplig lag. Förutom om det uttryckligen anges annorlunda i Prospektet kan teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier inte erbjudas, säljas, överlåtas eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till något av dessa länder.

Prospektets giltighetstid

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 29 oktober 2020. Prospektet är giltigt i högst tolv månader från detta datum under förutsättning att Clavister Holding AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt förordning (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till prospektet i det fall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen. Skyldigheten att upprätta tillägg till prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av teckningsperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter teckningsperioden utgå upprätta tillägg till prospektet.



REDEYE

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Vissa definitioner

Detta EU-tillväxtprospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Clavister Holding AB, org.nr 556917-6612 ("Clavister" och/eller "Bolaget") inbjudan till teckning av aktier ("Nya Aktier") med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Clavister i enlighet med villkoren så som närmare framgår av detta Prospekt ("Erbjudandet" och/eller "Företrädesemissionen"). Med "Redeye" avses Redeye Aktiebolag, org.nr 556581-2954. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK. Med "USD" avses amerikanska dollar och med "EUR" avses euro.

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet och Erbjudandet regleras exklusivt av svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet, Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.clavister.com, Redeyes hemsida, www.redeye.se samt på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se.

Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, varken direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt sändas till eller distribueras i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Aktierna som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i USA vars tillämpningsområde innefattar dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia ("USA") och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i United States Securities Act från 1933 och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Clavisters aktier har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförligheten av detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som följer av svensk rätt. Följaktligen får nyemitterade aktier, varken direkt eller indirekt, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Redeye och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Varken offentliggörandet eller distribution av detta Prospekt ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon

annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Clavisters verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Clavisters verksamhet och de marknader som Clavister är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och rapporter. Branschpublikationer och rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer och rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Varken Bolaget eller Redeye tar ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Prospektet innehåller viss information om Clavisters konkurrenssituation och marknadsställning. Clavister bedömer att sådan information, baserat på marknadsdata och branschstatistik, är korrekt, men har inte oberoende verifierat informationen. Bolaget kan inte garantera att en tredje part med tillämpning av andra metoder för att samla in, analysera och beräkna marknadsdata eller på grundval av information som offentliggjorts av konkurrenter skulle nå samma slutsats. Dessutom kan Clavisters konkurrenter definiera sina respektive marknader och marknadsställning på ett annat sätt än Bolaget samt även definiera beståndsdelar i verksamheterna och resultatmätt på ett sätt som innebär att sådana uppgifter inte är jämförbara med Clavister.

Framtidsriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Vissa sådana faktorer sammanställs under avsnittet "Riskfaktorer".

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell översikt" samt i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market Stockholm ("Nasdaq First North") är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, en SME Growth Market, i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (2014/65) såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaqkoncernen. Emittenter på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som emittenter på en reglerad marknad, såsom definierad i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. Dessa bolag är istället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i en emittent på Nasdaq First North kan därför innebära en högre risk än en investering i en emittent på en reglerad marknad. Alla emittenter med aktier upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna följs. Respektive börs inom Nasdaqkoncernen godkänner en ansökan om upptagande till handel. FNCA Sweden AB (+46 8-528 00 399, e-mail: info@fnca.se) är Bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

4	HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING
5	SAMMANFATTNING
11	ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE
12	BAKGRUND OCH MOTIV
13	MARKNADSÖVERSIKT OCH VERKSAMHETSBEKRIVNING
21	REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL
22	RISKFÄKTORER
25	INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER
27	OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN SAMT VILLKOR OCH ANVISNINGAR
32	STYRELSE OCH LEDANDE BEFÄTTNINGSHAVARE
38	HISTORISK FINANSIELL INFORMATION
40	LEGAL INFORMATION OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN
43	TILLGÄNGLIGA DOKUMENT



HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Clavister elektroniskt via Bolagets webbplats, www.clavister.com, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress: Sjögatan 6 J, 891 60, Örnsköldsvik. De delar av dokumenten som inte införlivas är antingen inte relevanta för investerarna eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Clavisters hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på Clavisters hemsida, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Clavisters delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2020	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	6
Koncernens rapport över totalresultat	6
Koncernens balansräkning	7
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	8
Koncernens kassaflödesanalys	9
Noter	12-14

Clavisters delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2020 finns på följande länk:
<https://www.clavister.com/documents/Clavister-KvartalsrapportQ3-2020.pdf>

Clavisters årsredovisning för räkenskapsåret 2019	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	18
Koncernens rapport över totalresultat	18
Koncernens balansräkning	19-20
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	21
Koncernens kassaflödesanalys	22
Noter	23-53
Revisionsberättelse	66-67

Clavisters årsredovisning för räkenskapsåret 2019 finns på följande länk:
<https://www.clavister.com/documents/Clavister-Arsredovisning-2019.pdf>

Clavisters årsredovisning för räkenskapsåret 2018	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	17
Koncernens rapport över totalresultat	17
Koncernens balansräkning	18-19
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	20
Koncernens kassaflödesanalys	21
Noter	22-58
Revisionsberättelse	71-72

Clavisters årsredovisning för räkenskapsåret 2018 finns på följande länk:
<https://www.clavister.com/documents/Clavister-Arsredovisning-2018.pdf>

INLEDNING**1.1 Aktieslag och ISIN**

Företrädesemissionen omfattar aktier i Clavister (ISIN-kod SE0005308558).

1.2 Bolags-information**Clavister Holding AB, org.nr 556917-6612**

Huvudkontor och besöksadress: Sjögatan 6 J, 891 60 Örnsköldsvik

Telefonnummer: +46 (0)660 – 29 92 00

Hemsida: www.clavister.com

E-mail: ir@clavister.com

Bolagets identifieringskod (LEI): 549300WTKDTN285YJC32

1.3 Behörig myndighet

Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännandet av Prospektet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen har följande kontaktuppgifter:

Finansinspektionen

Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm

Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00

E-post: finansinspektionen@fi.se

Hemsida: www.fi.se

1.4 Godkännande av Prospektet

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 29 oktober 2020.

1.5 Upplysningar och varningar

Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Vid handel i värdepapper kan investeraren förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

NYCKELINFORMATION OM CLAVISTER**2.1 Om Clavister**

Clavister är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Västernorrlands län, Örnsköldsvik kommun. Verkställande direktör i Bolaget är John Vestberg.

Huvudsaklig verksamhet

Clavister utvecklar, producerar och säljer cybersäkerhetslösningar. Clavisters lösningar bygger på egenutvecklade, innovativa 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 management-verktyget 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, s.k. OEM (Original Equipment Manufacturing) till internationella aktörer, och dels genom försäljning via internationella distributörer och återförsäljare.

Sedan starten har Clavister levererat drygt 130 000 produkter till kunder i över 150 länder.

Ägarförhållanden

Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna eller röstetalet i Bolaget per den 30 juli 2020 inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon aktieägare.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel kapital och röster (%)
Hsbc Trinkhaus And Burkhardt Ag, Duesseldorf, W8	2 857 030	11,13
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 134 875	8,32
Tommy Forsell	1 756 235	6,84
Goldman Sachs International Ltd, W8imy	1 462 500	5,7
Totalt aktieägare med innehav som överstiger 5%	8 210 640	31,99
Övriga aktieägare	17 448 910	68,01
Totalt	25 659 550	100,00

Ovanstående tabell avspeglar inte den förändring av det totala antalet aktier som uppstått efter utnyttjandet av teckningsoptioner som registrerades hos Bolagsverket den 8 oktober 2020 med resultatet att det nya totala antalet aktier i Bolaget är 25 687 798.

2.2 Finansiell nyckelinformation

Den finansiella nyckelinformationen nedan har hämtats från Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2018 samt Bolagets ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2020. Bolagets årsredovisningar har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar, utgivna av International Accounting Standards Board, såsom de antagits av EU. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2020 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

KSEK (om ej annat anges)	1 januari - 30 september		1 januari - 31 december	
	2020	2019	2019	2018
Nettoomsättning	97 227	91 420	123 061	111 772
Rörelseresultat	-33 204	-50 991	-80 464	-90 118
Periodens resultat efter skatt	-61 816	-79 491	-188 169	-122 929
Resultat per aktie, SEK	-2,41	-3,23	-7,33	-5,22

Koncernens balansräkning i sammandrag

KSEK	1 januari - 30 september		1 januari - 31 december	
	2020	2019	2019	2018
Summa tillgångar	263 561	303 275	303 275	385 791
Summa eget kapital	-151 419	-89 283	-89 283	66 738

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

KSEK	30 september		31 december	
	2020	2019	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 281	-34 076	-57 621	-68 709
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36 094	-34 939	-32 478	-32 090
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 633	29 064	78 806	156 465
Periodens kassaflöde	-39 446	-39 951	-11 292	55 666

Nyckeltal

De nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Clavisters tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Clavister bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Clavister har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt.

KSEK	1 januari - 30 september		1 januari - 30 juni	
	2020	2019	2019	2018
Nettoomsättningstillväxt	6%	16%	10%	12%
Bruttomarginal	91%	81%	81%	76%
Soliditet	Negativ	6%	Negativ	17%

2.3 Specifika nyckelrisker för Clavister

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH DESS BRANSCH

Framtida kapitalbehov kan komma att kräva ytterligare kapitalanskaffningar 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. Clavisters behov av kapital är hänförlig delvis till det refinansieringsbehov som uppstod när Bolagets tidigare lån om 50 MSEK från Tagehus förföll till betalning den 28 september 2020, och delvis till rörelsekapitalbehov kopplat till verksamhetens expansion. Lånet till Tagehus reglerades till fullo den 28 september 2020.

Bolagets dotterbolag Clavister AB har därutöver två lån från European Investment Bank ("EIB") om 10 MEUR respektive 5 MEUR som förfaller 2023 samt ett ytterligare lån som från samma långivare om 5 MEUR som förfaller 2024. Clavister har historiskt sett inte varit lönsamt och Bolagets rörelseresultat uppgick under 2018 till cirka minus 90 MSEK och under 2019 till cirka minus 80 MSEK.

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. Teckningsoptionerna berättigar EIB att förvärva en aktie i Clavister för aktiens kvotvärde (10 öre) ("EIB-optioner"). Enligt parternas avtal har EIB ett utspädningskydd i förhållande till bankens teoretiska ägarandel om sex procent. Utspädningskyddet innebär att om Clavister emitterar aktier, teckningsoptioner eller konvertibler (en "Kapitalanskaffning"), ska ett antal EIB-optioner motsvarande sex procent av antalet emitterade instrument i Kapitalanskaffningen emitteras till EIB. Således kan en framtida Kapitalanskaffning i Bolaget utöver detta prospekt leda till en finansiell utspädning av Bolagets aktieägare eftersom EIB får förvärva aktier i Bolaget till ett pris som väsentligen kan understiga aktiens marknadsvärde.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: 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 låg negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Per dagen för Prospektet finns ett antal kända konkurrenter till Clavister som utvecklar och erbjuder produkter och tjänster som liknar de produkter och tjänster 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 och Palo Alto Networks 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 under jämförbara förutsättningar.

Det finns en risk att Bolagets konkurrenter utvecklar effektivare system och teknik för 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.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: Om risken realiserats kommer Bolagets marknadsposition försvagas vilket skulle leda till ökade försäljningskostnader och minskade försäljningsintäkter vilket sammantaget bedöms kunna få en medelhög negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat.

Produkt- och teknologikutveckling

Clavisters produkter bygger på löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att Bolagets lösningar utvecklas så att dess funktionalitet kan hantera de säkerhetshot som de avser att skydda emot.

För att säkerställa att Bolagets lösningar svarar mot kundernas och marknadens krav samt håller jämna steg med Bolagets konkurrenter, investerar Bolaget löpande i produktutveckling. Totalt för 2019 aktiverades utgifter och egen intern utveckling till ett belopp om 46,6 MSEK och under 2018 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 kostnadsmissiga konsekvenserna av enskilda investeringar eller vilken utveckling som kommer att krävas för att Bolaget ska kunna hålla jämna steg med Bolagets konkurrenter. Det finns en risk för att sådan produktutveckling blir mer tids- och/eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand antagit.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: Om risken inträffar bedöms Bolagets kostnader för produktutveckling kunna öka i viss mån.

Dataintrång hos Clavisters kunder kan skada Bolagets renommé och verksamhet

Clavisters produkter används bland annat av företag och myndigheter samt leverantörer av kritisk infrastruktur. Om sådana verksamheter avbryts eller utomstående får tillgång till konfidentiell information som behandlas i dem genom dataintrång

kan det leda till negativ uppmärksamhet för Clavisters varumärke och produkter samt till högre utvecklingskostnader för att förebygga eventuella säkerhetsbrister.

Risken sannolikhet: Medium

Risken omfattning: Om risken realiserats kommer det leda till ökade försäljningskostnader och minskade försäljningsintäkter vilket sammantaget bedöms kunna få en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat.

Immateriella rättigheter

Bolagets produkter är huvudsakligen beroende av egenutvecklad programvara eller mjukvarufunktioner från så kallade tredjepartsbibliotek. 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 produkter som innehåller mjukvarufunktioner från så kallade tredjepartsbibliotek kan också angripas om dessa mjukvarufunktioner påstås göras intrång i annans immateriella rättigheter. Om Bolaget eller dess produkter gör eller påstås göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter kan det leda till att ersättningskrav ställs på Bolaget och att Bolaget tvingas upphöra att använda delar av viss programvara. Om någon annan gör intrång i Bolagets immateriella rättigheter kan det leda till kostnader för Bolaget att försvara dem och ökad konkurrens om annan kan saluföra produkter med samma funktioner som Bolaget saluför.

Risken sannolikhet: Låg

Risken omfattning: Om Bolaget i framtiden inte kan upprätthålla ett tillräckligt skydd för sina immateriella rättigheter eller om Bolaget påstås göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter kan det leda till högre rörelsekostnader för Bolaget.

NYCKELINFORMATION OM BOLAGETS VÄRDEPAPPER

3.1 Aktiernas rättigheter

Per dagen för Prospektet finns endast ett aktieslag i Bolaget. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Per dagen för Prospektet finns 25 687 798 aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK.

Rösträtt

Samtliga aktier i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Utdelningspolicy

Clavister har inte lämnat några vinstutdelningar för perioden som omfattas av den historiska finansiella in-formationen 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 be- roende 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.

3.2 Handel på Nasdaq First North Growth Market

Aktierna i Bolaget är upptagna till handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag Nasdaq First North Growth Market. De nyemitterade aktierna kommer också att vara föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Sådan handel beräknas inledas under vecka 52 2020.

3.3 Huvudsakliga risker kopplade till Bolagets aktier

Risker relaterade till Företrädesemissionen

Risk relaterat 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.

Riskens sannolikhet: Hög

Riskens omfattning: Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

Aktiens utveckling, volatilitet och likviditet

En investering i Clavisters aktier är förknippad med en risk att investeraren inte får tillbaka sitt investerade kapital. Under perioden 1 januari 2019 till och med den 31 december 2019 har Bolagets aktiekurs lägst uppgått till 10,82 SEK och högst till 21 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 Clavister 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 Clavisters 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 Clavisters aktie inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid en viss tidpunkt.

Riskens sannolikhet: Medel

Riskens omfattning: Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

Det finns en risk att handel i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad

Teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq First North. Handel i BTA äger rum på Nasdaq First North från och med den 3 november 2020 intill dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA.

Det innebär att innehavare av teckningsrätter riskerar att inte kunna kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär och att innehavare av BTA riskerar att inte kunna realisera värdet av sina BTA 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 teckningsrätter och/eller BTA. Prisbilden för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Riskens sannolikhet: Medel

Riskens omfattning: Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

Risker relaterade till att teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte är säkerställda

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ingått avtal om teckningsförbindelser och garantiåtaganden med ett antal befintliga aktieägare och externa investerare. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgår till cirka 22,3 MSEK respektive 130,5 MSEK, motsvarande hela Företrädesemissionen. Inga teckningsförbindelser eller garantiåtaganden är säkerställda genom exempelvis bankgaranti 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 således 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.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: Om risken inträffar kan det leda till att Bolaget på kort sikt drabbas av väsentligt högre finansieringskostnader.

INFORMATION OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

4.1 Villkor och tidsplan för Företrädesemissionen

Företrädesemissionen

En extra bolagsstämma i Clavister beslutade den 22 oktober 2020 att emittera högst 21 406 498 nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. I det fall Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras cirka 149,8 MSEK före avdrag före kostnader relaterade till Företrädesemissionen. Kostnaderna relaterade till Företrädesemissionen uppgår till cirka 20 MSEK vilket även inkluderar ersättning för lämnade garantiåtaganden.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 29 oktober 2020 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen utifrån aktieägarens befintliga aktieinnehav i Bolaget.

Teckningsrätter

En (1) befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 29 oktober 2020 berättigar till fem (5) teckningsrätter. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 7,0 SEK per Ny Aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 29 oktober 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 27 oktober 2020. Ve rätt att erhålla teckningsrätter är den 28 oktober 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 28 oktober 2020.

Teckningsperiod

Teckning av Nya Aktier ska ske under perioden från och med den 3 november 2020 till och med den 17 november 2020.

Garantiåtaganden

Clavister har erhållit garantiåtaganden från externa investerare om cirka 149,8 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 3 november 2020 till och med den 13 november 2020. Teckningsrätter som ej nyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 13 november 2020 eller användas för teckning av Nya Aktier senast den 17 november 2020 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

Tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

För det fall inte samtliga Nya Aktier tecknats med stöd av teckningsrätter, ska Nya Aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter tilldelas i första hand de som även tecknat Nya Aktier med stöd av teckningsrätter, i andra hand de som endast anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och i tredje hand emissionsgaranter.

Handel i BTA

Handel i BTA kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 3 november 2020 intill dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket och BTA omvandlats till aktier, omkring vecka 51 2020. BTA har ISIN-kod: SE0015193016.

Överteckningsoption

För att möjliggöra ytterligare kapitaltillskott kan styrelsen, i det fall Företrädesemissionen övertecknas, komma att besluta om en Överteckningsoption om upp till 30 MSEK ("Överteckningsoption"). Emission av aktier genom Överteckningsoptionen sker med stöd av bemyndigande lämnat av extra bolagsstämman den 22 oktober 2020.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Utfallet av teckningen i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 20 november 2020 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Utspädning

För aktieägare som avstår från att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt motsvarande högst cirka 45 procent av antalet aktier och röster. Vid fullt utnyttjande av Överteckningsoptionen kommer utspädningen att öka med ytterligare 8,35 procent. Utspädningen från den Riktade Emissionen uppgår till cirka 13 procent förutsatt fullt utnyttjande av Överteckningsoptionen.

4.2 Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden

Clavister avser nu tillvarata den trend som Bolaget upplever med nya kunder och större projekt i syfte att förstärka försäljningstillväxten. Genom sälj- och marknadsutveckling med tillhörande rörelsekapital avser Bolaget genomföra en vertikalisering och specialisering kring utvalda kundsegment.

Likviden från Företrädesemissionen avses också användas till att stärka Bolagets balansräkning.

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Clavister genomför nu Företrädesemissionen om cirka 149,8 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen främst i syfte att förstärka försäljningstillväxten. För att möjliggöra ytterligare kapitaltillskott kan styrelsen, vid det fall Företrädesemissionen övertecknas, komma att besluta om Överteckningsoptionen vilken tillför Bolaget en nettolikvid om ytterligare högst cirka 30 MSEK. Därutöver genomför Bolaget parallellt med Företrädesemissionen en nyemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt (riktad nyemission) uppgående till cirka 54 MSEK, före avdrag för kostnader relaterade till den Riktade Emissionen, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen.

Emissionslikvidens användning

Om Företrädesemissionen fulltecknas tillförs Clavister cirka 129,7 MSEK, efter avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen (inklusive ersättning för lämnade garantiåtaganden) om totalt cirka 20 MSEK. Clavister har erhållit tecknings- och garantiåtaganden i Företrädesemissionen från befintliga aktieägare samt från ett konsortium av externa investerare om cirka 149,8 MSEK, vilket motsvarar 100 procent av Företrädesemissionen. Emissionslikviden från Företrädesemissionen är avsedd att fördelas enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritering:

1. **Sälj- och marknadsutveckling med tillhörande rörelsekapital:** Cirka 67 procent av emissionslikviden.
 - Implementering av vertikalisering för specifika kundgrupper och därmed förenlig utveckling av teknologiplattformen.
 - Rörelsekapital för att möjliggöra genomförandet av större kundprojekt.
2. **Förstärkning av balansräkningen:** Cirka 33 procent av emissionslikviden.
 - Minskning av skuldsättningsgrad för att minska operationella och finansiella risker.

Utnyttjande av Överteckningsoption samt likviden från den Riktade Emissionen är avsedd att ytterligare stödja åtgärder relaterade till sälj- och marknadsutveckling enligt ovan beskrivning, nämnda åtgärder.

Väsentliga intressekonflikter

Redeye är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Redeye (samt till Redeye närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Clavister för vilka Redeye erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Lindahl Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget.

Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter rörande Företrädesemissionen.

ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE

Godkännande av Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som är den behöriga svenska myndigheten enligt 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**").

Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet eller som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de aktier som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

Ansvar för Prospektet

Styrelsen för Clavister är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd.

Per dagen för Prospektet består styrelsen i Clavister av styrelseordföranden Viktor Kovacs samt styrelseledamöterna Jan Frykhammar, Kimberly Matenchuk, Staffan Dahlström och Martin Kreuzer. För fullständig information om styrelsen, se avsnittet "*Styrelse och ledande befattningshavare*".

Information från tredje part

Bolaget försäkrar att information från tredje part i Prospektet har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av berörd tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet grundar sig på styrelsens och ledningens samlade bedömning om inga andra grunder uttryckligen anges. De tredjepartskällor som Clavister har använt sig av vid upprättandet av Prospektet framgår i källförteckningen nedan.

Källförteckning

- World Economic Forum, "Global Risks Report 2020", <https://www.weforum.org/reports/the-global-risks-report-2020>.
- Cybersecurity Ventures, "Cybersecurity Market Report", <https://cybersecurityventures.com/cybersecurity-market-report/>
- Federal Times, "DNI Clapper: Cyber bigger threat than terrorism", <https://www.federaltimes.com/management/2016/02/04/dni-clapper-cyber-bigger-threat-than-terrorism/>
- NATO, "Cyber Defence", https://www.nato.int/cps/en/natohq/topics_78170.htm
- BBC, "Ukraine power cut 'was cyber-attack'", <https://www.bbc.com/news/technology-38573074>
- Cyberscoop, "German intelligence agencies warn of Russian hacking threats to critical infrastructure", <https://www.cyberscoop.com/german-intelligence-memo-berserk-bear-critical-infrastructure/>
- Reuters, "Bangladesh Bank official's computer was hacked to carry out \$81 million heist: diplomat", <https://www.reuters.com/article/us-cyber-heist-philippines/bangladesh-bank-officials-computer-was-hacked-to-carry-out-81-million-heist-diplomat-idUSKCN0YA0CH>
- Reuters, "Exclusive: Fed records show dozens of cybersecurity breaches", <https://www.reuters.com/article/us-usa-fed-cyber/exclusive-fed-records-show-dozens-of-cybersecurity-breaches-idUSKCN0YN4AM>.
- Panda Security, "Data breach leads to the theft of \$10M from a Norwegian investment fund", <https://www.pandasecurity.com/mediacenter/business/data-breach-theft-norfund/>
- MSB, "NIS-direktivet", <https://www.msb.se/sv/amnesomraden/informationssakerhet-cybersakerhet-och-sakra-kommunikationer/nis-direktivet/>.
- Cyberwatching.eu, "EU CYBERSECURITY ACT", <https://cyberwatching.eu/policy-landscape/cybersecurity/eu-cybersecurity-act>.
- Markets and Markets, "Cybersecurity Market by Solution (IAM, Encryption, UTM, Antivirus/Antimalware, Firewall, IDS/IPS, Disaster Recovery, and DDOS Mitigation), Service, Security Type, Deployment Mode, Organization Size, Industry Vertical, and Region - Global Forecast to 2023" <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/cyber-security-market-505.html>.
- Graphical research, "Europe Cybersecurity Market", <https://www.graphicalresearch.com/industry-insights/1246/europe-cybersecurity-market>.
- Gartner, "Forecast Analysis: Information Security and Risk Management, Worldwide" <https://www.gartner.com/en/documents/3987355/forecast-analysis-information-security-and-risk-manageme>

BAKGRUND OCH MOTIV

Clavister är ett teknologibolag, grundat 1997, som utvecklar och säljer lösningar för cybersäkerhet, ett område som växer alltmer i betydelse i samhället.

Fram till 2017 var Bolaget huvudsakligen fokuserat på forskning och utveckling av den tekniska plattform som idag utgör grunden i Clavisters erbjudande. Från och med 2017 befinner sig Bolaget på en kommersiell tillväxtresa med fokus på sälj- och marknadsutveckling. Resultatet av denna förändring kan bland annat ses i form av en ökad ordergång som har fördubblats sedan mitten av 2017.

Clavisters nuvarande kundbas består bland annat av välkända varumärken såsom Nokia, Ericsson, IWG, BAE Systems, NTTBP och E.ON. Ingen enskild slutkund eller återförsäljare utgjorde dock mer än 15% av den totala försäljningen per den 30 september 2020. Bolaget har med andra ord en hälsosam mix av stora kunder och tusentals mindre kunder. Kundlojaliteten är hög, illustrerat bland annat genom att mer än 90% av samtliga kundkontrakt har förnyats under de tre senaste åren.

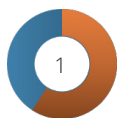
Ett tydligare fokus på sälj och marknad har alltså inneburit att Bolaget attraherar allt större kunder och projekt, även om den totala kundbasen fortfarande är diversifierad. Under juni 2020 ingick Bolaget ett avtal med BAE Systems som innebär att Bolagets produkter kommer att nyttjas i BAE Systems fordon i ett flertal slutkundprojekt. Ett annat exempel är Bolagets avtal med Nokia, där Clavisters teknologi säljs under Nokias varumärke till mobiloperatörer i hela världen.

Clavister avser nu tillvarata den trend som Bolaget upplever med nya kunder och större projekt i syfte att förstärka försäljningstillväxten. Genom sälj- och marknadsutveckling med tillhörande rörelsekapital avser Bolaget genomföra en vertikaliserings och specialisering kring utvalda kundsegment.

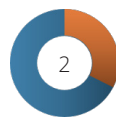
Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Clavister genomför nu Företrädesemissionen om cirka 149,8 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen främst i syfte att förstärka försäljningstillväxten. För att möjliggöra ytterligare kapitaltillskott kan styrelsen, vid det fall Företrädesemissionen övertecknas, komma att besluta om Överteckningsoptionen vilken tillför Bolaget en nettolikvid om ytterligare högst cirka 30 MSEK. Därutöver genomför Bolaget parallellt med Företrädesemissionen en nyemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt ("**Riktade Emissionen**") uppgående till cirka 54 MSEK, före avdrag för kostnader relaterade till den Riktade Emissionen, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen.

Emissionslikvidens användning

Om Företrädesemissionen fulltecknas tillförs Clavister cirka 129,8 MSEK, efter avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen (inklusive ersättning för lämnade garantiåtaganden) om totalt cirka 20 MSEK. Clavister har erhållit tecknings- och garantiåtaganden i Företrädesemissionen från befintliga aktieägare samt från ett konsortium av externa investerare motsvarande hela Företrädesemissionen. Emissionslikviden från Företrädesemissionen är avsedd att fördelas enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritering:



Sälj- och marknadsutveckling med tillhörande rörelsekapital: Cirka 67 procent av emissionslikviden. Implementering av vertikaliserings för specifika kundgrupper och därmed förenlig utveckling av teknologiplattformen. Rörelsekapital för att möjliggöra genomförandet av större kundprojekt.



Förstärkning av balansräkningen: Cirka 33 procent av emissionslikviden. Minskning av skuldsättningsgrad för att minska operationella och finansiella risker.

Utnyttjande av Överteckningsoption samt likviden från den Riktade Emissionen är avsedd att ytterligare stödja åtgärder relaterade till sälj- och marknadsutveckling enligt ovan beskrivning.

Clavister har erhållit tecknings- och garantiåtaganden från befintliga aktieägare och ett konsortium av externa investerare motsvarande hela Företrädesemissionen. För mer information om erhållna garantiåtaganden, se avsnittet "*Om Företrädesemissionen samt villkor och anvisningar – Tecknings- och garantiåtaganden*".

Rådgivares intressen

Redeye är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Redeye (samt till Redeye närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Clavister för vilka Redeye erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Bolaget. Hagberg & Aneborn Fondkommission AB är emissionsinstitut i Företrädesemissionen.

Marknadsöversikt

Det globala cyberhotet

Behovet av cybersäkerhet fortsätter att växa i en aldrig tidigare skådad omfattning. Från att ursprungligen ha varit en relativt isolerad företeelse, har cyberkriminaliteten idag vuxit till att vara ett av det i särklass största hoten mot samhället.

Cyberattacker räknas idag som det sjätte mest sannolika hotet mot världsekonomin. Cyberattacker anses ha en större påverkan på den globala ekonomin än exempelvis matförsörjningskriser, terroristattacker och till och med globala pandemier.¹

Där man tidigare såg hoten komma primärt från ett fåtal aktivistgrupper och enskilda hackers, är det nu helt andra aktörer som dominerar den internationella cyberscenen.

Organiserad brottslighet

Den organiserade brottsligheten ligger idag bakom en stor andel av cyberkriminaliteten. Ett typiskt exempel är det numera ökända ransomware-hotet (utpressningsprogramvara), där företags och privatpersoners datorer infekteras med mjukvara som gör information och dokument oåtkomliga för dess ägare till dess att en lösensumma har betalats, oftast i kryptovalutan Bitcoin. Kostnaderna för ransomware uppskattas uppgå till cirka USD 20 miljarder år 2021.²

Attacker med politiska motiv

En annan tydlig trend under de senaste åren har varit det ökande inslaget av cyberattacker med politiska förtecken. Ett numera klassiskt exempel är debatten om misstänkt utländsk påverkan på det amerikanska presidentvalet 2016, vilket skulle kunna ses som den yttersta symbolen för hur sårbart det demokratiska samhället har utvecklats till att bli. Så sent som i juli 2020 rapporterade Storbritannien att man misstänkte främmande makts inblandning i parlamentsvalet 2019.

Det amerikanska presidentvalet är ändå bara toppen av isberget vad gäller misstänkta eller kända cyberattacker med antingen statliga mål eller statligt kontrollerade anfallare. James Clapper, före detta Director of National Intelligence i USA, har tidigare deklarerat att man rankar cyberkriminalitet som det största hotet mot nationell säkerhet, före både terrorism, spioneri och massförstörelsevapen.³ Även NATO går så långt att man inrättar ett speciellt cyberkommando som en egen försvarsgren, jämte den traditionella armén, flygvapnet och flottan. NATOs generalsekreterare Jens Stoltenberg har i samband med detta klargjort att allvariga cyberattacker kan behöva besvaras av NATO även med konventionella vapen.⁴



Attacker mot samhällskritisk infrastruktur

Listan med exempel på cyberattacker i närtid där viktiga samhällsfunktioner varit måltavla kan göras lång. En cyberattack mot ett regionalt energinät i Ukraina stängde ner 30 kraftstationer och lämnade över 200 000 abonnenter strömlösa under en kall decemberperiod 2017.⁵ I maj 2020 bekräftade tyska tjänstemän att en rysk hackergrupp hade lyckats med intrång i tyska energi- och vattenförsörjningsleverantörer.⁶

En attack i februari 2016 mot centralbanken i Bangladesh och det internationella SWIFT-systemet resulterade i över 80 miljoner dollar i rena förluster, och nästan 900 miljoner dollar i transaktioner som inte kunde genomföras som planerat.⁷ Även den amerikanska centralbanken är en ständig måltavla för cyberattacker och har rapporterat över 50 systemintrång.⁸ I maj 2020 lyckades en grupp cyberkriminella stjäla USD 10 miljoner från norska pensionsfonder.⁹



¹ World Economic Forum, "Global Risks Report 2020", <https://www.weforum.org/reports/the-global-risks-report-2020>.

² Cybersecurity Ventures, "Cybersecurity Market Report", <https://cybersecurityventures.com/cybersecurity-market-report/>

³ Federal Times, "DNI Clapper: Cyber bigger threat than terrorism", <https://www.federaltimes.com/management/2016/02/04/dni-clapper-cyber-bigger-threat-than-terrorism/>

⁴ NATO, "Cyber Defence", https://www.nato.int/cps/en/natohq/topics_78170.htm

⁵ BBC, "Ukraine power cut was cyber-attack", <https://www.bbc.com/news/technology-38573074>

⁶ Cyberscoop, "German intelligence agencies warn of Russian hacking threats to critical infrastructure", <https://www.cyberscoop.com/german-intelligence-memo-berserk-bear-critical-infrastructure/>

⁷ Reuters, "Bangladesh Bank official's computer was hacked to carry out \$81 million heist: diplomat", <https://www.reuters.com/article/us-cyber-heist-philippines/bangladesh-bank-officials-computer-was-hacked-to-carry-out-81-million-heist-diplomat-idUSKCN0YA0CH>

⁸ Reuters, "Exclusive: Fed records show dozens of cybersecurity breaches", <https://www.reuters.com/article/us-usa-fed-cyber/exclusive-fed-records-show-dozens-of-cybersecurity-breaches-idUSKCN0YN4AM>.

⁹ Panda Security, "Data breach leads to the theft of \$10M from a Norwegian investment fund", <https://www.pandasecurity.com/mediacenter/business/data-breach-theft-norfund/>

Globala marknaden för cybersäkerhet

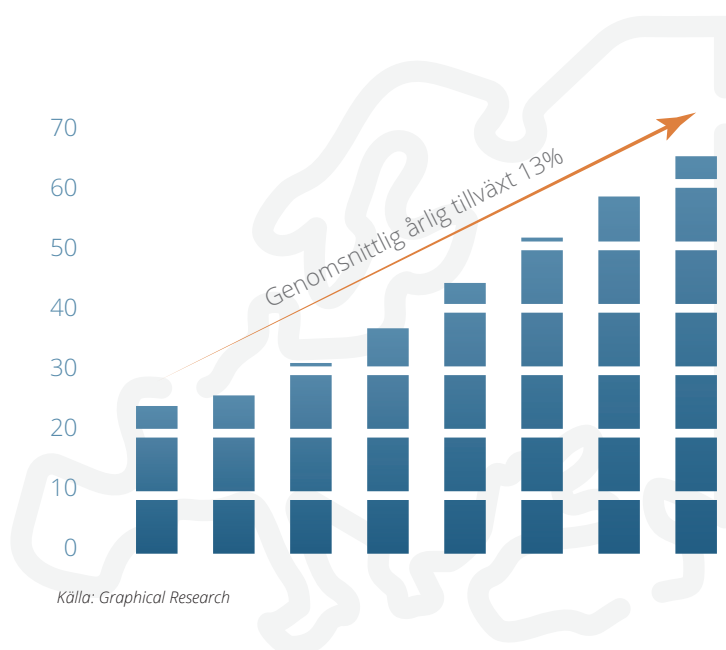
Cyberattacker och cyberförsvar är en ständig kapprustning, där metoder och teknologier utvecklas löpande och i en rasande takt. Ett modernt cyberförsvar handlar inte längre om enskilda brandväggar eller andra fristående produkter, utan om en komplex och integrerad miljö med mängder av olika försvarsmekanismer som alla behöver samspela för att kunna hantera de alltmer avancerade attackerna.

Givetvis driver denna kapprustning den underliggande marknaden för cybersäkerhet med en avsevärd tillväxt. Därtill kommer en ökad medvetenhet hos beslutsfattare på bolag och myndigheter, en ökande digitalisering samt nya lagar och direktiv. Som exempel kan nämnas NIS-direktivet, en EU-lagstiftning som krävställer en viss nivå av cybersäkerhet för kritisk infrastruktur inom EU.¹⁰ Den nya "EU Cybersecurity Act" från 2019 ger EUs cybersäkerhetsmyndighet, ENISA, större mandat att bland annat driva säkerhetscertifieringar, koordinera cyberförsvar inom EU mm.¹¹

Den globala marknaden för cybersäkerhet förväntas omsätta ca USD 250 miljarder år 2023, motsvarande en årlig tillväxt om 10%.¹²

EU-marknaden

Enbart EU-marknaden för cybersäkerhet förväntas växa med i genomsnitt 13% årligen fram till 2025, och uppskattas då omsätta mer än USD 65 miljarder.¹³



Adresserbar marknad för Clavister

Clavister adresserar för närvarande tre lösningsområden:

- Nätverkssäkerhet, bestående bland annat av brandväggar samt utrustning för att hantera s.k. Avancerade Hot. Detta segment förväntas växa med 5 – 10% årligen fram till 2025.
- Identitets- och accesshantering, bestående bland annat av lösningar för multifaktor-autentiserings och identitetskontroll. Detta segment förväntas växa med 8 – 12% årligen fram till 2025.
- Molnsäkerhet, där säkerhet bland annat levereras som en tjänst från publika eller privata moln. Detta segment förväntas växa med 35 – 50% årligen.

Totalt är marknaden för ovanstående tre segment värderad till ca 290 miljarder SEK år 2020, och beräknas växa till cirka 320 miljarder SEK år 2022.¹⁴

¹⁰ MSB, "NIS-direktivet", <https://www.msb.se/sv/arnesomraden/informationssakerhet-cybersakerhet-och-sakra-kommunikationer/nis-direktivet/>.

¹¹ Cyberwatching.eu, "EU CYBERSECURITY ACT", <https://cyberwatching.eu/policy-landscape/cybersecurity/eu-cybersecurity-act>.

¹² Markets and Markets, "Cybersecurity Market by Solution (IAM, Encryption, UTM, Antivirus/Antimalware, Firewall, IDS/IPS, Disaster Recovery, and DDOS Mitigation), Service, Security Type, Deployment Mode, Organization Size, Industry Vertical, and Region - Global Forecast to 2023" <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/cyber-security-market-505.html>.

¹³ Graphical research, "Europe Cybersecurity Market", <https://www.graphicalresearch.com/industry-insights/1246/europe-cybersecurity-market>.

¹⁴ Gartner, "Forecast Analysis: Information Security and Risk Management, Worldwide" <https://www.gartner.com/en/documents/3987355/forecast-analysis-information-security-and-risk-manageme>

Verksamhetsbeskrivning

En introduktion till Clavister

Clavister utvecklar, producerar och säljer cybersäkerhetslösningar. Clavisters lösningar bygger på egenutvecklade, innovativa mjukvaror med kraftfull prestanda och god skalbarhet.

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, s.k. OEM (Original Equipment Manufacturing) till internationella aktörer, och dels genom försäljning via internationella distributörer och återförsäljare.

Sedan starten har Clavister levererat drygt 130 000 produkter till kunder i över 150 länder.

Bolaget har cirka 120 anställda, varav majoriteten finns vid Clavisters huvudkontor i Örnsköldsvik, där över 25 nationaliteter finns representerade.

Vision

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

Affärsidé

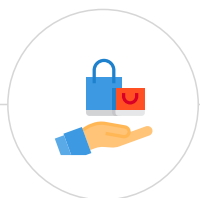
Affärsidén är att vara specialister inom cybersäkerhet - så att Clavisters kunder ska kunna skydda sin affärskritiska verksamhet, information och rykte.

Strategi och Målsättning

Clavister säljer sina produkter och lösningar genom tre olika metoder:



Kanalförsäljning, med distributörer och återförsäljare som utgör försäljningskanalen ut till slutkunderna. Clavister har i dagsläget ca 500 återförsäljare och distributörer globalt, med störst andel i Norden och Västeuropa. Denna typ av försäljning präglas av förhållandevis höga produktvolymerna med relativt låga orderbelopp per kundorder. Spridningen av affärer över många återförsäljare och till ännu fler slutkunder gör att det inte finns något kritiskt beroende av enskilda kunder.



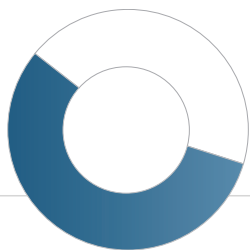
Direktförsäljning, där Clavisters egen säljpersonal har en direkt relation med slutkunderna. De slutkunder som Bolaget arbetar med på detta sätt är uteslutande större bolag eller myndigheter där det finns en löpande försäljningsvolym och/eller en betydande tillväxtpotential som motiverar säljkostnaden.



Teknologilicensering, där globala aktörer licensierar Bolagets produkter/teknologi för att integrera i sina egna erbjudanden. Ofta väljer dessa kunder att sätta sitt eget varumärke på Clavisters produkter. Denna typ av affärer kännetecknas av långa säljcykler på minst 12 månader och i förekommande fall ända upp mot 36 månader. Uppsidan i affärerna är dock betydande med långsiktiga relationer, stora volymer och goda möjligheter till införsäljning av fler produkter och tjänster.

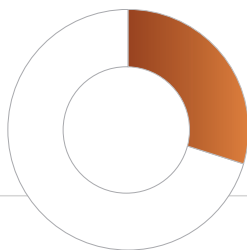
För närvarande har Clavister sälj- och marknadsrepresentation med egna anställda säljare och marknadspersonal i Sverige och i Tyskland.

Intäktsmodellen består idag av tre huvudsakliga komponenter:



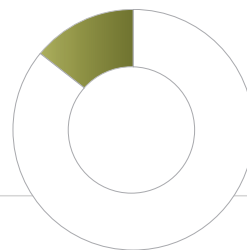
Återkommande intäkter

i form av tidsbegränsade mjukvarulicenser samt support- och underhållskontrakt. Till skillnad från intäkter av engångskaraktär är de återkommande intäkterna förutsägbara, stabila och förväntas uppstå med jämna perioder med en relativt hög sannolikhet och med relativt låg försäljningskostnad. Dessa intäkter representerar idag cirka **50-60%** av Bolagets totala intäkter.



Produkt- och licensintäkter

av engångskaraktär, idag representerar dessa cirka **20 – 30%** av Bolagets totala intäkter.



Konsulttjänster och övrigt.

Bolaget erbjuder professionella konsulttjänster till återförsäljare och slutkunder. Dessa tjänster inkluderar exempelvis avancerat produktstöd, installationshjälp och tekniska integrationer. I intäktgruppen återfinns även intäkter från kundbetalda produktutbildningar som Bolaget håller.

Intäktsfördelningen följer naturliga variationer mellan kvartalen beroende på försäljningsmix.

Clavisters strategi på kort sikt är att accelerera försäljningstillväxten, dels genom aktiviteter och investeringar inom sälj- och marknadsområdet, dels genom ytterligare teknisk innovation, dels genom djupare engagemang med befintliga och tillkommande större kunder.

Inom sälj- och marknadsområdet avser Bolaget att implementera en fullständig vertikaliseringsstrategi, vilket innebär ett tydligt fokus på ett fåtal kundgrupper som har potentialen att driva omsättningstillväxt för Clavister. Inom samma kontext ämnar Bolaget att vidareutveckla sin sälj- och marknadsorganisation.

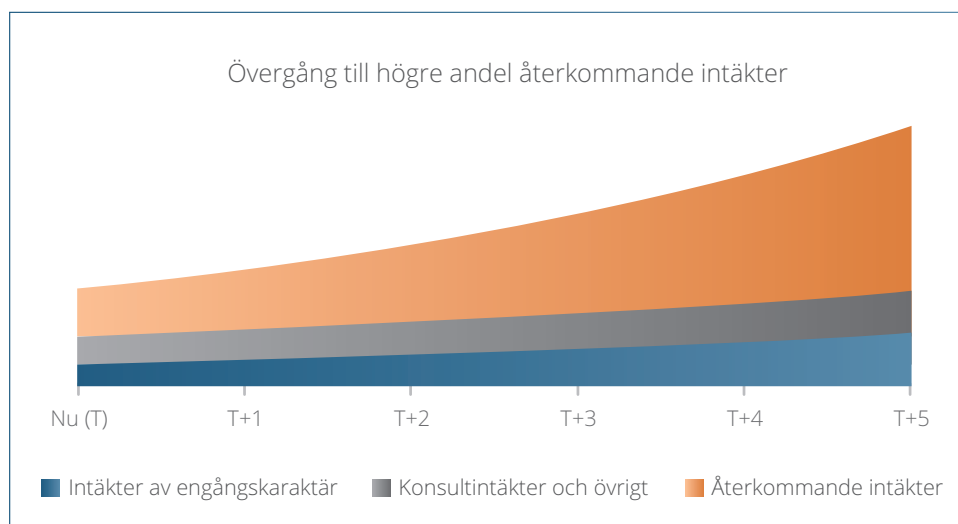
Inom området teknisk innovation kommer bolaget att fortsätta utveckla den tekniska plattformen, med ett fokus på vertikal-specifika förbättringar och tillägg. Dessutom kommer den tekniska plattformen successivt utvecklas till att erbjuda en fullständigt molnbaserad tjänsteleverans.



En viktig finansiell målsättning, som resultat av ovanstående satsningar, är en övergång till en högre andel återkommande intäkter, vilket illustreras i figuren nedan. Konsultintäkter kommer även fortsättningsvis vara en strategiskt viktig intäktskälla då konsulttjänsterna ofta leder till merförsäljning av produkter och lösningar samt ger en närhet till slutkunderna vilket är en bra drivkraft i den löpande produktutvecklingen.

En operationell målsättning, även den som ett resultat av ovanstående satsningar, är en övergång till en affärsmodell som består av en dominerande del "As-a-Service"-affärer, som illustreras i figuren nedan. Dessa förväntas bestå dels av säkerhet levererad i form av molntjänster och i form av prenumerationstjänster på kundplacerade säkerhetsprodukter.

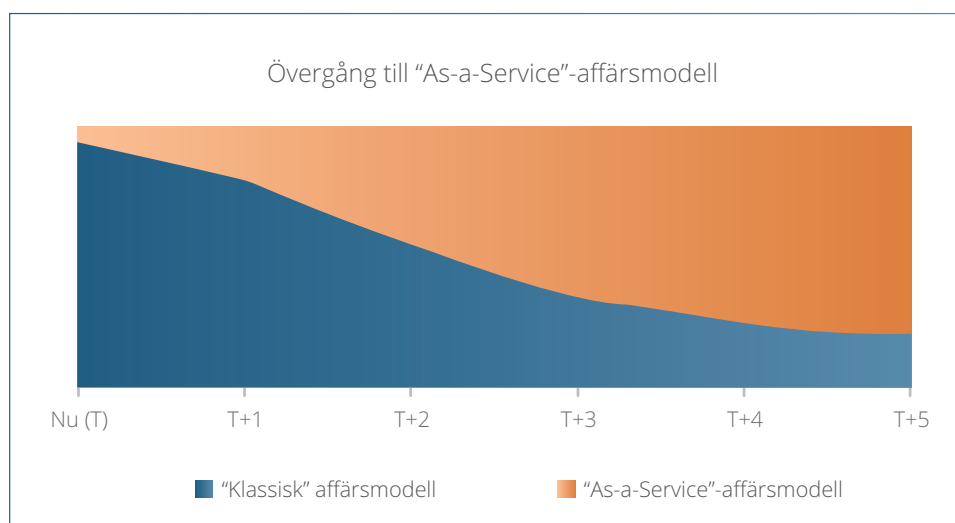
Clavisters långsiktiga mål är bli den ledande europeiska leverantören av cybersäkerhet, samt ha en framträdande roll globalt inom vissa kundgrupper.

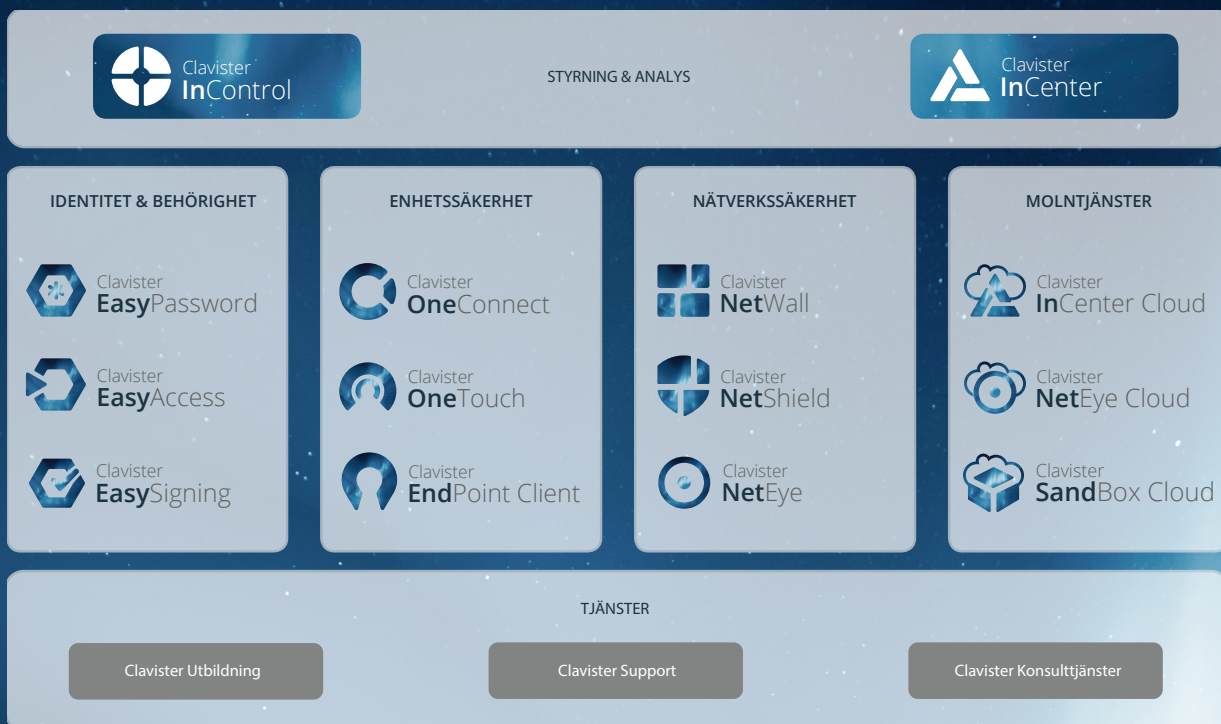


Produktportfölj

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 management-verktyget 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.





Clavisters produktportfölj

- **Styrning och analys** ("Management & Analytics") – produkterna Clavister InControl och Clavister InCenter, verktyg som erbjuder centraliserad och komplett styrning, övervakning och analys av samtliga Clavister-produkter.
- **Identitet och behörighet** ("Identity & Access Management") – produkterna Clavister EasyAccess, Clavister EasyPassword och Clavister EasySigning som tillsammans tillhandahåller omfattande funktioner för identitetshantering och behörighetskontroll.
- **Enhetssäkerhet** ("Device Security") – med bland annat produkten Clavister OneConnect som tillhandahåller säkerhet på användarutrustning och säker uppkoppling till datacenter, och Clavister OneTouch & OnePass som erbjuder effektiv multifaktor-autentisering.
- **Nätverkssäkerhet** ("Network Security") – med produktfamiljen Clavister NetWall som är kompletta s.k. Next-Generation Firewall-produkter, och produktfamiljen Clavister NetShield som är positionerad som s.k. Service-Based Firewalls primärt för telekom-relaterade tillämpningar. Produktgruppen kompletterades under 2019 med Clavister NetEye som erbjuder Advanced Threat Protection.
- **Molntjänster** ("Cloud Services") – flertalet av Clavisters produkter passar utmärkt att tillhandahållas som molntjänster. Clavister InCenter Cloud är den första lanserade tjänsten, och under 2019 kompletterades med Clavister NetEye Cloud och Sandboxing.

Som del av produktportföljen erbjuder Clavister dessutom ett antal tjänster, såsom paketerade produktutbildningar (lärarledda samt för självstudier), support- och underhållstjänster till respektive produkt samt en konsultverksamhet som tillhandahåller kvalificerade Clavister-konsulter med djupgående expertis inom cybersäkerhetsområdet.

Kundgrupper

Clavister adresserar huvudsakligen fem målgrupper: skola och offentlig sektor ("Education & Public Sector"), detaljhandel och kontor ("Retail & Distributed Offices"), Kritisk infrastruktur ("Critical Infrastructure"), industriell Internet-of-Things & transport ("Industrial IoT & Transportation") samt kommunikationstjänsteleverantörer ("Communication Service Providers").

Inom målgruppen Education & Public Sector finns både myndigheter samt privata och offentliga skolor. Clavister har idag en omfattande kundbas inom målgruppen, inklusive hundratalet svenska kommuner, polismyndigheter i flera nordiska länder samt högskole- och universitetsnätverk. Kunderna har generellt sett en hög investeringsvilja i cybersäkerhet, relativt likformig kravbild och Clavister har dessutom en stark geopolitisk fördel som varandes en av få Europeiska leverantörer.

Retail & Distributed Offices innefattar dels klassiska butikskedjor men även andra verksamheter som präglas av en omfattande geografiskt distribuerad lokalisering. Inom kundgruppen har Clavister ett flertal tunga kunder, inklusive världens i särklass största kontorshotellskedja med över 3 000 Clavister-installationer i över 150 länder. Kunderna i gruppen kännetecknas av långsiktighet i sin leverantörsrelation, vilket till stor del härrör från de omfattande integrationsprojekt som ligger bakom dessa typer av installationer. Clavisters konkurrensfördelar för denna målgrupp inkluderar dels kraftfulla verktyg för central och effektiv styrning av tusentals utlokaliserade produkter, produkternas höga tillförlitlighet samt möjligheterna till en hög nivå av teknisk integration med kringliggande stödsystem.

Critical Infrastructure, som i Clavisters målgruppsindelning primärt omfattar leverantörer av energi, vattenförsörjning och liknande funktioner, är en av Clavisters snabbast växande kundgrupper. Genomförda cybersäkerhetsattacker mot exempelvis kraftverk eller vattenreningsverk kan givetvis få långtgående konsekvenser för samhället. Det nya NIS-direktivet som samtliga EU-länder behöver följa från och med 2018 sätter särskilda krav på cybersäkerhet för just denna typ av samhällsfunktioner, och bidrar därigenom till en starkt ökande marknad. Clavister har ett flertal större energileverantörer som kunder, framförallt i Norden och i Tyskland. Clavisters geopolitiska fördel och produkternas höga tillförlitlighet är viktiga konkurrensaspekter inom denna målgrupp.

Industrial IoT & Transportation fokuserar på säkerhetstillämpningar för de snabbt framväxande marknaderna för uppkopplade industrier och uppkopplade fordon. Behoven är snarlika hos båda marknaderna: traditionella och nästan alltid osäkra IT-system som kopplas upp mot internet och därmed exponeras för nya hot. Sedan en tid tillbaka finns Clavisters produkter inbäddade i vissa fordonstyper och hanterar där segmentering av olika funktioner i fordonen samt säkrar kommunikationen med omvärlden. En av Clavisters allra största konkurrensfördelar för denna vertikal är möjligheten att använda bolagets mjukvara även på hårdvaruplattformar med väldigt begränsade CPU- och minnesresurser, något som diskvalificerar de allra flesta av Clavisters konkurrenter.

Avslutningsvis, inom målgruppen Communication Service Providers adresseras mobiloperatörer och bredbandsleverantörer som ställs inför ett allt större behov av cybersäkerhet i takt med att deras infrastruktur växer i storlek och komplexitet, där de flesta nya nät som byggs är mjukvarustyrda och i hög grad använder virtualiseringsteknologi. Ett flertal aktörer inom området väljer även att erbjuda sina slutkunder säkerhet som en tjänst, vilket förvandlar säkerhet från en ren kostnad till en intäktsmöjlighet för operatörerna. Clavister har ingångna partneravtal med några av de största leverantörerna i segmentet, såsom Nokia, Ericsson och Tata, och har via dessa partner erhållit ett tjugotal operatörskunder under de senaste åren. Clavisters konkurrensfördelar inom denna målgrupp består bland annat av att kunna erbjuda marknadens högst presterande säkerhetsmjukvara med fullt virtualiseringsstöd, ett omfattande funktionsinnehåll anpassat för telekomoperatörer, samt en affärsmodell där operatörerna enbart betalar för den kapacitet de har behov av.

Bolaget

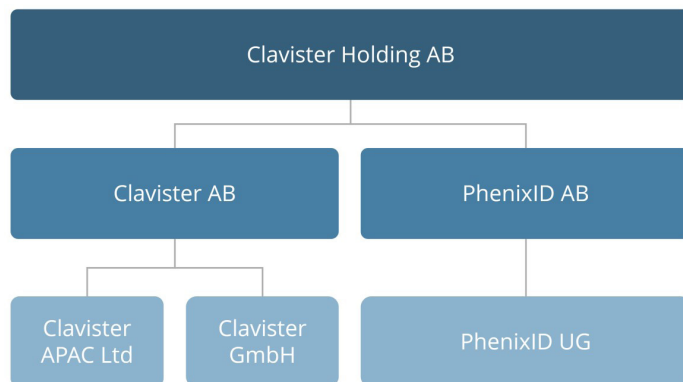
Clavister Holding AB, org.nr. 556917-6612, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Västernorrlands Län, Örnsköldsvik kommun och bildades i Sverige 2 januari 2013 vars nuvarande firma (tillika handelsbeteckning) registrerades den 2 januari 2013. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Koncern- och organisationsstruktur

Koncernen består av fem helägda dotterbolag till moderbolaget Clavister Holding AB (se figur). I Clavister AB (556546-1877) bedrivs majoriteten av koncernens affärsrörelse. Vid huvudkontoret i Örnsköldsvik bedrivs produkt- och mjukvaruutveckling, underhåll, produktledning, konsulttjänster, kundutbildning, produktinköp, logistik och lagerhantering, kundsupport, marknad, ekonomi samt övrig administration. Bolagets försäljningskontor ligger i Örnsköldsvik och Stockholm. Clavister AB äger 100 procent av bolaget Clavister GmbH i Tyskland som bedriver marknads- och försäljningsverksamhet i Tyskland, Österrike och Schweiz samt Clavister APAC Ltd, ett holdingbolag i Hong-Kong, för närvarande utan verksamhet.



Clavister Holding AB förvärvade under 2016 100 procent av aktierna i bolaget PhenixID AB (556987-6310). PhenixID är en aktör inom området IAM-lösningar (Identity & Access Management) och därmed en viktig beståndsdel i Clavisters produktbjudande. Förutom kunskande och expertis inom områdena IAM och MFA (Multi-Faktor Autentisering) kompletterar PhenixID koncernen med goda kundreferenser och stabil kundstock. PhenixIDs verksamhet bedrivs i Stockholm och består av försäljning och utveckling. PhenixID äger i sin tur det tyska dotterbolaget PhenixID UG till 100 procent, där bedrivs försäljning och marknadsföring.



Bolagets huvudkontor och besöksadress är Sjöгатan 6 J, 891 60, Örnsköldsvik. Bolaget kan nås på telefonnummer +46 (0)660 – 29 92 00. Bolagets identifieringskod (LEI) är 549300WTKDTN285YJC32. Bolagets hemsida är www.clavister.com. Observera att informationen på Bolagets hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Anställda

Koncernen hade per den 30 september 2020 119 anställda. Under räkenskapsåret 2019 och 2018 hade Bolaget ett medelantal om 150 respektive 176 anställda heltidsekvivalenter (HTE).

Under början av 2021 avser Bolaget att, inom ramen för befintlig personal, omorganisera verksamheten vilket är en del av Clavisters arbete med att kommersialisera sina produkter och tjänster och fokusera på försäljning.

Finansiering av verksamheten

Koncernen hade per den 30 september 2020 intäkter uppgående till 103 785 KSEK vilket huvudsakligen hänför sig till intäkter från försäljning av Bolagets produkter och tjänster. Koncernens kortsiktiga mål är att säkra en tillräcklig kassaposition för att kunna genomföra den värdeskapande strategi som har beskrivits i detta prospekt, kopplad till sälj- och marknadsutveckling. På lång sikt kommer Koncernen att fokusera på hållbara fria kassaflöden. Koncernen har fram till per dagen för Prospektet finansierats genom kassaflöden från investerings- och finansieringsverksamheten. Per den 30 september 2020 uppgick Koncernens eget kapital till -151 419 KSEK och Koncernens likvida medel uppgick till 31 496 KSEK. Clavisters rörelsekapital och investeringar är avsett att finansieras genom Företrädesemissionen samt genom försäljningsintäkter. För fullständig information avseende Bolagets rörelsekapital se avsnittet "Redogörelse för rörelsekapital".

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet

Inga väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finansieringsstruktur har skett efter den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet.

Investeringar

Väsentliga pågående investeringar

Bolagets väsentliga pågående investeringar består per dagen för Prospektet av investeringar i löpande produktutveckling.

Väsentliga investeringar sedan utgången av 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet

Bolaget har inte gjort några väsentliga investeringar sedan utgången av 30 september 2020 fram till per dagen för Prospektet.

Trender

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

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

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Mot bakgrund av de projekt och målsättningar som beskrivs i avsnittet "Bakgrund och motiv" samt i ljuset av den per dagen för Prospektet gällande kapitalstrukturen och ingångna bryggfinansieringsavtal bedömer Bolagets styrelse att Bolagets rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet under den kommande tolv månadersperioden. Bolagets underskott på rörelsekapital beräknas under den kommande tolv månadersperioden uppgå till cirka 99 MSEK. Bolaget bedömer vidare att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att finansiera verksamheten till december 2020.

Emissionslikviden från Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 149,8 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Företrädesemissionen. Kostnader relaterade till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 20 MSEK inklusive kostnader för lämnade garantier, vilka uppgår till cirka 8,5 MSEK. I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ingått avtal med ett antal externa investerare samt befintliga aktieägare om tecknings- och garantiåtaganden motsvarande 100 procent av företrädesemissionen (se rubriken "Tecknings- och garantiåtaganden" i avsnittet "Om Företrädesemissionen samt villkor och anvisningar" för fullständig information om lämnade åtaganden). Nettolikviden från Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 129,8 MSEK och Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, inkluderat likviden från Företrädesemissionen, kommer att vara tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden efter Företrädesemissionens genomförande. Vid fullt utnyttjande av Överteckningsoptionen tillförs Bolaget ytterligare cirka 30 MSEK. Därutöver genomför Bolaget parallellt med Företrädesemissionen en nyemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt, den Riktade Emissionen, uppgående till cirka 54 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till den Riktade Emissionen.

Om Företrädesemissionen, trots ingångna tecknings- och garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning avser Bolaget undersöka alternativa finansieringsmöjligheter genom till exempel ytterligare riktade emissioner, lån eller liknande. Alternativt tvingas Bolaget se över den planerade utvecklingen eller driva verksamheten i mer återhållsam takt än planerat i avvaktan på ytterligare finansiering.



RISKFaktorER

Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget. Bedömningen av väsentlighet av varje faktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess 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 ett välgrundat investeringsbeslut.

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

Finansiella risker

Framtida kapitalbehov kan komma att kräva ytterligare kapitalanskaffningar 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. Clavisters behov av kapital är huvudsakligen hänförlig delvis till det refinansieringsbehov om cirka 35 MSEK som uppstod när Bolagets tidigare lån om 50 MSEK från Tagehus förföll till betalning den 28 september 2020, och delvis till rörelsekapitalbehov kopplat till verksamhetens expansion. Lånet till Tagehus reglerades till fullt den 28 september 2020.

Bolagets dotterbolag Clavister AB har därutöver två lån från European Investment Bank ("EIB") om 10 MEUR respektive 5 MEUR som förfaller 2023 samt ett ytterligare lån som från samma långgivare om 5 MEUR som förfaller 2024. Clavister har historiskt sett inte varit lönsamt och Bolagets rörelseresultat uppgick under 2018 till cirka minus 90 MSEK och under 2019 till cirka minus 80 MSEK.

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 konvertibelemissioner. I samband med att finansieringsöverenskommelsen med EIB träffades överläts teckningsoptioner motsvarande sex procent av samtliga aktier i Clavister till EIB. Teckningsoptionerna berättigar EIB att förvärva en aktie i Clavister för aktiens kvotvärde (10 öre) ("EIB-optioner"). Enligt parternas avtal har EIB ett utspädningsskydd i förhållande till bankens teoretiska ägarandel om sex procent. Utspädningsskyddet innebär att om Clavister emitterar aktier, teckningsoptioner eller konvertibler (en "Kapitalanskaffning"), ska ett antal EIB-optioner motsvarande sex procent av antalet emitterade instrument i Kapitalanskaffningen emitteras till EIB. Således kan en framtida Kapitalanskaffning i Bolaget utöver detta prospekt leda till en finansiell utspädning av Bolagets aktieägare eftersom EIB får förvärva aktier i Bolaget till ett pris som väsentligen kan understiga aktiens marknadsvärde.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: 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 låg negativ inverkan för aktieägarna.

Operationella risker

Konkurrens

Per dagen för Prospektet finns ett antal kända konkurrenter till Clavister som utvecklar och erbjuder produkter och tjänster som liknar de produkter och tjänster 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 och Palo Alto Networks 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 under jämförbara förutsättningar.

Det finns en risk att Bolagets konkurrenter utvecklar effektivare system och teknik för 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.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: Om risken realiserar kommer Bolagets marknadsposition försvagas vilket skulle leda till ökade försäljningskostnader och minskade försäljningsintäkter vilket sammantaget bedöms kunna få en medelhög negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat.

Produkt- och teknologikutveckling

Clavisters produkter bygger på löpande teknisk utveckling och förädling. Det är av stor vikt att Bolagets lösningar utvecklas så att dess funktionalitet kan hantera de säkerhetshot som de avser att skydda emot.

För att säkerställa att Bolagets lösningar svarar mot kundernas och marknadens krav samt håller jämna steg med Bolagets konkurrenter, investerar Bolaget löpande i produktutveckling. Totalt för 2019 aktiverades utgifter och egen intern utveckling

till ett belopp om 46,6 MSEK och under 2018 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 en risk för att sådan produktutveckling blir mer tids- eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand antagit.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: Om risken inträffar bedöms Bolagets kostnader för produktutveckling kunna öka i viss mån.

Dataintrång hos Clavisters kunder kan skada Bolagets renommé och verksamhet

Clavisters produkter används bland annat av företag och myndigheter samt leverantörer av kritisk infrastruktur. Om sådana verksamheter avbryts eller utomstående får tillgång till konfidentiell information som behandlas i dem genom dataintrång kan det leda till negativ uppmärksamhet för Clavisters varumärke och produkter samt till högre utvecklingskostnader för att förebygga eventuella säkerhetsbrister.

Riskens sannolikhet: Medium

Riskens omfattning: Om risken realiserar kommer det leda till ökade försäljningskostnader och minskade försäljningsintäkter vilket sammantaget bedöms kunna få en låg negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat.

Legala och regulatoriska risker

Immateriella rättigheter

Bolagets produkter är huvudsakligen beroende av egenutvecklad programvara eller mjukvarufunktioner från så kallade tredjepartsbibliotek. 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 produkter som innehåller mjukvarufunktioner från så kallade tredjepartsbibliotek kan också angripas om dessa mjukvarufunktioner påstås göras intrång i annans immateriella rättigheter. Om Bolaget eller dess produkter gör eller påstås göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter kan det leda till att ersättningskrav ställs på Bolaget och att Bolaget tvingas upphöra att använda delar av viss programvara. Om någon annan gör intrång i Bolagets immateriella rättigheter kan det leda till kostnader för Bolaget att försvara dem och ökad konkurrens om annan kan saluföra produkter med samma funktioner som Bolaget saluför.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: Om Bolaget i framtiden inte kan upprätthålla ett tillräckligt skydd för sina immateriella rättigheter eller om Bolaget påstås göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter kan det leda till högre rörelsekostnader för Bolaget.



Risker relaterade till aktien och erbjudander

Risk relaterat 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.

Riskens sannolikhet: Hög

Riskens omfattning: Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

Aktiens utveckling, volatilitet och likviditet

En investering i Clavisters aktier är förknippad med en risk att investeraren inte får tillbaka sitt investerade kapital. Under perioden 1 januari 2019 till och med den 31 december 2019 har Bolagets aktiekurs lägst uppgått till 10,82 SEK och högst till 21 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 Clavister 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 Clavisters 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 Clavisters aktie inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid en viss tidpunkt.

Riskens sannolikhet: Medel

Riskens omfattning: Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

Det finns en risk att handel i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad

Teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq First North. Handel i BTA äger rum på Nasdaq First North från och med den 3 november 2020 intill dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. Det innebär att innehavare av teckningsrätter riskerar att inte kunna kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär och att innehavare av BTA riskerar att inte kunna realisera värdet av sina BTA 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 teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Riskens sannolikhet: Medel

Riskens omfattning: Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög inverkan för ägaren av aktien.

Risker relaterade till att teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte är säkerställda

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget ingått avtal om teckningsförbindelser och garantiåtaganden med ett antal befintliga aktieägare och externa investerare. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgår till cirka 22,3 MSEK respektive 130,5 MSEK, motsvarande hela Företrädesemissionen. Inga teckningsförbindelser eller garantiåtaganden är säkerställda genom exempelvis bankgaranti 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 således 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.

Riskens sannolikhet: Låg

Riskens omfattning: Om risken inträffar kan det leda till att Bolaget på kort sikt drabbas av väsentligt högre finansieringskostnader.

INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

Allmänt

Aktierna i Clavister har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har enbart utfärdats i ett slag. Aktiens ISIN-kod är SE0005308558 och kortnamn CLAV.

Varje aktie berättigar till en röst på Clavisters bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denna ägda och företrädda aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämman bemyndigande eller efterföljande godkännande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Företrädesemissionen

Bolagsstämman i Clavister beslutade den 22 oktober 2020 om att genomföra Företrädesemissionen med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Clavister. Företrädesemissionen avser teckning av aktier (ISIN-kod SE0005308558). De aktier som emitteras med anledning av Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North och ska kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister. Aktierna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Registrering av Företrädesemissionen vid Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 50, 2020.

Riktad emission

Bolagsstämman i Clavister beslutade den 22 oktober 2020 om att genomföra en Riktad Emission uppgående till cirka 54 MSEK, före avdrag för kostnader relaterade till den Riktade Emissionen, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen. Den Riktade Emissionen avser teckning av aktier (ISIN-kod SE0005308558). De aktier som emitteras med anledning av den Riktade Emissionen kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North och ska kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister. Aktierna i den Riktade Emissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för den Riktade Emissionen är SEK. Registrering av den Riktade Emissionen vid Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 50, 2020. För befintliga aktieägare uppkommer en utspädningseffekt, som vid full teckning i den Riktade Emissionen uppgår till cirka 14,1 procent, beräknat efter Företrädesemissionen.

Den Riktade Emissionen riktar sig till ett begränsat antal institutionella och kvalificerade investerare, inkluderat bland andra Stena Finans, Consensus Asset Management, Adrigo och SPSW Capital som förvaltare för flertalet tyska fonder (UCITS och AIF).

Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att tillföra Bolaget ytterligare kapital för att finansiera Bolagets fortsatta expansion och även tillföra långsiktiga institutionella ägare samt därigenom främja Clavisters möjligheter att utveckla Bolaget för att skapa ytterligare värde för samtliga aktieägare. Bolagets aktieägare bereds därtill möjlighet att teckna sig för aktier i Företrädesemissionen.

Central värdepappersförvaring

Clavisters aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument med Euroclear som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker genom Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret är behörig att ta emot Nya Aktier vid fondemission, teckningsrätt vid nyemission av aktier eller emission av teckningsoptioner eller konvertibler, betalning vid vinstutdelning, betalning i samband med minskning av aktiekapitalet för återbetalning till aktieägarna, och betalning i samband med utskiftning vid Bolagets likvidation.

Bemyndigande

Årsstämman den 19 maj 2020 har bemyndigat styrelsen i Clavister att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om att öka Bolagets aktiekapital med högst 20 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget vid den tidpunkt när bemyndigandet utnyttjas för första gången genom emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Styrelsen ska kunna besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, med kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning.

Den extra bolagsstämman den 22 oktober 2020 har bemyndigat styrelsen att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om en nyemission i form av en så kallad Överteckningsoption om högst 4 285 720 nya aktier. Skälet till Överteckningsoptionen och avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att, vid överteckning i Företrädesemissionen, kunna tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda samt att bredda aktieägarbasen med strategiska investerare. Överteckningsoptionen är villkorad av att Företrädesemissionen blir övertecknad. Priset för att teckna aktier i Överteckningsoptionen är detsamma som teckningskursen i Företrädesemissionen. Skulle Överteckningsoptionen bli fulltecknad kommer ytterligare cirka 30 MSEK tillföras Bolaget, före avdrag för transaktionskostnader. I det fall även Överteckningsoptionen nyttjas fullt ut kommer antalet aktier öka med ytterligare 4 285 720 aktier till 51 328 228 aktier, och aktiekapitalet öka med ytterligare 428 572,00 SEK till 5 132 822,80 SEK.

Tilldelning i Överteckningsoptionen kommer att ske utifrån efterfrågan samt med syftet att skapa en god ägarbas, med strategiska investerare och stora aktieägare med ett långsiktigt ägarintresse i Bolaget, samt för att uppnå en god spridning av Bolagets aktier, och beslutas av styrelsen.

För de befintliga aktieägare som avstår att delta i Företrädesemissionen samt under förutsättning av fullt utnyttjande av Överteckningsoptionen och under antagande att Företrädesemissionen fulltecknas uppgår utspädningen till sammanlagt cirka 50 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

Rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Ingen utdelning lämnades för 2019. Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning administreras av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln).

Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett högre belopp än det belopp som styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription.

Varje aktie i Bolaget ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar föreligger i rätten att fritt överlåta värdepapperen.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en börs ha regler om offentliga uppköpserbudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som börsen driver. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som verkar för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler ska tillämpas med avseende på bolag

vilkas aktier handlas på multilaterala handelsplattformar, såsom Nasdaq First North.

Tillämpligt regelverk för Bolaget är "Takeover-regler för vissa handelsplattformar" utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning den 1 april 2018. Ett uppköpserbudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbudande eller obligatoriskt genom budplikt, vilket sker då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, innehar minst 30 procent av rösterna i ett bolag. Ett offentligt uppköpserbudande kan ske kontant, genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det uppköpande bolaget eller genom en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla aktieägare har möjlighet att välja mellan att acceptera erbjudandet eller tacka nej. I det fall budgivaren uppnår mer än 90 procent av rösterna har denne rätt att påkalla tvångsinlösen av sådana aktier för vilka aktieägarna tidigare tackat nej till erbjudandet. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsaktieägare då en aktieägare innehar mer än 90 procent av rösterna. Denna process är en del i minoritetsskyddet, vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, stora som små, där aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier ska få en skälig ersättning.

Clavisters aktier är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit något offentligt uppköpserbudande beträffande Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Skattefrågor i samband med Erbjudandet

Vid investeringar inom ramen för Erbjudandet bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan ge skattemässiga konsekvenser med avseende på investeringen. Investerare uppmanas att konsultera oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN SAMT VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Om Företrädesemissionen

Företrädesemissionen omfattar aktier i Clavister till ett belopp om högst 149 845 486 SEK genom utgivande av högst 21 406 498 Nya Aktier i Bolaget. Den som på avstämningsdagen den 29 oktober 2020 är registrerad som aktieägare i den av Euroclear för Clavister räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 29 oktober 2020 är införd i den av Euroclear för Clavister räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen utifrån aktieägares befintliga aktieinnehav.

Teckningsrätter

För en (1) befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 29 oktober 2020, erhålls fem (5) teckningsrätter. Det krävs sex (6) teckningsrätter för teckning av en (1) Ny Aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 7,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 3 november 2020 till och med den 17 november 2020. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningsperioden och tiden för betalning, vilket ska ske senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Överteckningsoption

I det fall Företrädesemissionen övertecknas avser styrelsen att fatta beslut om utgivande av ytterligare högst 4 285 720 aktier, i enlighet med Överteckningsoptionen, som vid fullt utnyttjande tillför Bolaget ytterligare cirka 30 MSEK.

Utspädning

Full teckning i Företrädesemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 25 687 798 aktier till 47 094 296 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om cirka 45 procent av kapitalet och av rösterna (beräknat som antalet Nya Aktier till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission). Fullt utnyttjande av Överteckningsoptionen innebär att antalet utestående aktier i Bolaget ökar från 47 094 296 aktier till 51 380 016 motsvarande ytterligare en utspädningseffekt om cirka 8,3 procent. Genom den Riktade Emissionen ökar antal aktier från 51 380 016 aktier till 59 112 291 aktier motsvarande en utspädningseffekt om cirka 13 procent, under förutsättning att hela Överteckningsoptionen utnyttjas.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 29 oktober 2020. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 27 oktober 2020. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 28 oktober 2020.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 3 november 2020 till och med den 13 november 2020. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter vilka förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningsperioden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Teckningsrätterna kommer ha ISIN-kod SE0015193008, CFI-kod RSSXXR och FISN-kod CLAVISTERH/SUBS RTS NL PD.

Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter vilka ej sålts senast den 13 november 2020 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 17 november 2020 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 29 oktober 2020 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel med stöd av teckningsrätter, anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter, foljebrev och informationsbroschyr. Fullständigt prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.clavister.com samt Hagberg & Aneborns hemsida www.hagberganeborn.se för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 3 november 2020 till och med den 17 november 2020. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

1

Emissionsredovisning - förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2

Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon eller e-post enligt nedan.

Särskild anmälningsedel ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 17 november 2020. Eventuell anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende.

Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningsedel skickas eller lämnas till:

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB

Ärende: Clavister Holding AB

Valhallavägen 124

114 41 Stockholm

Tfn: 08-408 933 50

Fax: 08-408 933 51

Email: info@hagberganeborn.se (inskannad anmälningsedel)

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se vidare avsnittet "Viktigt information till investerare". Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna Nya Aktier.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Dock utsänds foljebrev samt informationsbroschyr innehållande en sammanfattning av villkoren för Företrädesemissionen och hänvisning till föreliggande prospekt. Teckning och betalning ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 3 november 2020 till och med den 17 november 2020. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningsedel för teckning utan teckningsrätter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Hagberg & Aneborn med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida www.Clavister.com samt från Hagberg & Aneborns hemsida www.hagberganeborn.se.

Anmälningssedeln ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15.00 den 17 november 2020. Anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningsedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Viktig information vid teckning utan stöd av företrädesrätt**Krav på NID-nummer för fysiska personer**

Nationellt ID eller National Client Identifier (NIDnummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NIDnummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion.

Om sådant nummer inte anges kan Hagberg & Aneborn vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NIDnummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan

ditt NIDnummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NIDnummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NIDnummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

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 genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Hagberg & Aneborn inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Tecknare med konton som omfattas av specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-konto, ISK-konto (investerarsparkonto) eller depå/konto i kapitalförsäkring ska kontrollera med sina respektive förvaltare om och hur teckning av aktier kan göras i företrädesemissionen.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan vända sig till Hagberg & Aneborn enligt kontaktuppgifter ovan för information om teckning och betalning.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till de som tecknat sig utan stöd av teckningsrätter enligt följande fördelningsgrunder:

- I första hand ska tilldelning ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I andra hand ska tilldelning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, och, vid överteckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I tredje och sista hand ska tilldelning av eventuellt resterande aktier ske till garanter i enlighet med ingångna emissionsgarantiavtal.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal

aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar aktier utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Betalad Tecknad Aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket vilket beräknas ske omkring vecka 50, 2020.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av Företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande emission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart Företrädesemissionen slutgiltigt registrerats på Bolagsverket vilken beräknas ske omkring vecka 51, 2020.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att äga rum på Nasdaq First North Premier Growth Market mellan den 3 november 2020 till dess att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen och BTA omvandlats till aktier. BTA kommer ha ISIN-kod SE0015193016, CFI-kod ESNUFR och FISN-kod CLAVISTERH/SH.

Leverans av Nya Aktier

Omkring sju dagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning på aktier

De Nya Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De Nya Aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningsperioden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 20 november 2020. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.clavister.com

Handel med aktier

Aktierna i Clavister är upptagna till handel på Nasdaq First

North Growth Market. Aktierna handlas under kortnamnet CLAV och har ISIN-kod SE0005308558. De Nya Aktierna tas upp till handel i samband med omvandling av BTA till aktier vilket beräknas ske omkring vecka 52, 2020.

Oåterkallelig teckning

En teckning av Nya Aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Nya Aktier. Styrelsen i Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Företrädesemissionen.

Ofullständig teckning

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Hagberg &

Aneborn tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

Tecknings- och garantiåtaganden

Clavister har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden från ett konsortium av externa investerare om cirka 152,8 MSEK, vilket motsvarar hela Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna motsvarar cirka 22,3 MSEK och garantiåtaganden motsvarar cirka 130,5 MSEK. Teckningsförbindelserna har ingåtts av befintliga aktieägare. Garantierna består dels av så kallade bottengarantier om cirka 108 MSEK som avser utrymmet från 22,3 MSEK till 130,3 MSEK i Företrädesemissionen och dels av en så kallad toppgaranti om cirka 22,5 MSEK som avser utrymmet från cirka 130,3 MSEK upp till den totala Företrädesemissionen. Nedan följer en förteckning över samtliga åtaganden. Garantikonsortiet har samordnats av Redeye AB och kan nås på adressen Mäster Samuelsgatan 42, 103 87, Stockholm, om inget annat anges i tabellen nedan. Garantiavtalen ingicks i september 2020.

Nedan följer en förteckning över samtliga garantiåtaganden.

KSEK

Garantiåtagande

	Botten	Topp	Totalt
John Fällström	14 000	5 500	19 500
Fårö Capital AB ¹	13 500	2 365	15 865
Formue Nord Markedsneutral A/S ²	10 000	2 750	12 750
LMK Venture Partners AB ³	11 500	550	12 050
Strategic Wisdom Nordic Aktiebolag ⁴	7 300		7 300
Mikael Lönn	3 000	3 000	6 000
Erik Lindbärg	4 500	770	5 270
Kristian Kirkegaard	4 500	770	5 270
Östen Carlsson	4 500	770	5 270
Entcap i Göteborg AB ⁵	3 500	550	4 050
Qualcon AB ⁶	3 500	550	4 050
Askero Sagoboks Förlag AB ⁷	3 500		3 500
Emanuel Eriksson	2 500	468	2 968
Modelio Equity AB (publ) ⁸	2 400	275	2 675
Wilhelm Risberg	2 100	275	2 375
Oscar Molse	1 900	138	2 038
Myacom Investment AB ⁹	1 400	550	1 950
Tomas Lifvendahl	1 800	138	1 938
Dariush Hosseinian	1 400	138	1 538
Anders Johansson	1 190	243	1 433
Karkas Capital AB ¹⁰	1 050	275	1 325
Niklas Löwgren	1 000	200	1 200
Philip Löchen	875	220	1 095
Råsunda Förvaltning AB ¹¹	1 000		1 000
Rune Löderup	650	110	760
Fredrik Isberg	750		750
Christan Månsson	560	110	670

Ingvar Andersson		660	660
Leif Bergvall		660	660
Great Ventures & Consulting GVC AB ¹²	490	165	655
Jussi Ax	500	110	610
Uliti AB ¹³	500		500
Aktiebolaget Lundgren, Nilsson & Moll ¹⁴	500		500
Thomas Gidlund	500		500
Simon Hammarström	280	110	390
Lars-Johan Waclaw	350		350
Eastbridge AB ¹⁵	250		250
Elvil AB ¹⁶	250		250
John Moll	250		250
Jakob Svensson	105	83	188
Jan Westerberg	150		150
Totalt	108 000	22 500	130 500

¹ Stortorget 1, 222 23 Lund

² Nytorv 11, 9000 Aalborg, Danmark

³ Box 2025, 220 02 Lund

⁴ Norrviksvägen 24, 181 65 Lidingö

⁵ Stora Åvägen 21, 436 34 Askim

⁶ Vilundavägen 17, 194 34 Upplands Väsby

⁷ Box 4042, 203 11 Malmö

⁸ Riddargatan 35, 114 57 Stockholm

⁹ Torstenssonsgatan 3, 114 56 Stockholm

¹⁰ c/o Daryoush Hosseinian, Igeldammgatan 22E, 112 49 Stockholm

¹¹ Gyllenstiernsgatan 15, 115 26 Stockholm

¹² Solviksvägen 70, 167 63 Bromma

¹³ Floragatan 14, 114 31 Stockholm

¹⁴ Nedre Långvinelsgatan 34, 252 34 Helsingborg

¹⁵ Banérgatan 50, 115 26 Stockholm

¹⁶ Viderupsgatan 21. 216 22 Limhamn

För emissionsgarantierna utgår en garantiprovision, varvid ersättning för bottengarantin utgår med sex (6) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning. Ersättningen för toppgarantin utgår med nio (9) procent av det garanterade beloppet i kontant ersättning. Kostnader för lämnade garantier uppgår till cirka 8,5 MSEK. Någon ersättning till de som lämnat teckningsåtaganden utgår ej.

Tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller andra liknande arrangemang för att säkerställa att emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att tillföras Bolaget. Följaktligen finns en risk att dessa åtaganden inte kommer att fullföljas, se vidare under avsnittet "Riskfaktorer - Risker relaterade till att teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte är säkerställda". Garantiåtagandena innehåller sedvanliga villkor avseende till exempel skyldighet för respektive garant att teckna sig för de nya aktierna i enlighet med respektive garantiåtagande till den i Företrädesemissionen gällande teckningskursen. Samtliga investerare kan nås genom Redeye Aktiebolag.

Överlåtelsebegränsningar

Företrädesemissionen i Clavister i enlighet med villkoren i Prospektet riktar sig enbart till allmänheten i Sverige. Företrädesemissionen i Bolaget riktar sig inte till personer

med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk lag eller strida mot regler i sådant land. Prospektet, anmälningssedlar och andra i Företrädesemissionen tillhörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder.

Inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Clavister har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Clavister överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Genom undertecknande av anmälningssedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Prospektet samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelse

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav aktier (antal)	Innehav teckningsoptioner (total)
Viktor Kovacs	Styrelseordförande	1968	2017	10 000	50 000
Jan Frykhammar	Styrelseledamot	1965	2018	24 941	0
Kimberly Matenchuk	Styrelseledamot	1983	2019	0	0
Staffan Dahlström	Styrelseledamot	1967	2018	439 536	0
Martin Kreuzer	Styrelseledamot	1977	2020	0	0

Innehav i Bolaget visar nuvarande innehav, innan emissionen är genomförd. Vissa av styrelseledamöterna har ingått teckningsåtagande, som inte är medräknade i ovan tabell.



Viktor Kovacs

Född 1968.
Styrelseledamot sedan 2017 och styrelseordförande sedan 2018.

Erfarenhet: Viktor Kovacs är uppväxt i Chicago och har en BS-examen i Electrical Engineering från Milwaukee School of Engineering. Han har betydande och global erfarenhet av strategiformning och implementering i utvecklingsföretag i ICT-sektorn och har haft operativa nyckelroller i EDS Corp (numera HP), Cisco med flera. Han är för närvarande senior partner i det Londonbaserade EMFC Loan Syndications LLP, som arrangerar finansiering för teknikföretag, och VD för CEOD GmbH. Viktor Kovacs har erfarenhet från tidigare styrelseuppdrag i Flexenclosure AB. Viktor Kovacs har tidigare arbetat på konsultbasis genom CEOD GmbH för Bolaget genom att biträda Bolaget med affärsutveckling utanför sitt arbete som styrelseordförande.

Utbildning: BS-examen i Electrical Engineering från Milwaukee School of Engineering.

Innehav: 10 000 aktier genom CEOD GmbH och 50 000 teckningsoptioner.



Jan Frykhammar

Född 1965.
Styrelseledamot sedan 2018.

Erfarenhet: Jan Frykhammar är född 1965 och är civilekonom från Uppsala Universitet. Jan har lång erfarenhet från telekombranschen och Ericsson, där han bland annat 2009–2016 var finansdirektör och under 2016 även interims-VD. Dessförinnan var Jan chef för tjänstedivisionen och har arbetat i många delar av världen, bland annat som ekonomichef för Ericsson i Nordamerika. I dag är Jan styrelseledamot i Telavox AB, OX2 AB, Nordic Semiconductor AS, Roima Intelligence Oy samt ITAB Shop Concept AB. Jan är även styrelseordförande i Aspia Group AB KVD of Sweden AB, samt FCD Sverige AB. Jan Frykhammar har dessutom erfarenhet från tidigare uppdrag som styrelseordförande i Paricencus AB, DLN Payroll Services AB, samt Skeppsbron Skatt AB. I egenskap av styrelseledamot har Jan tidigare haft uppdrag i Attendo AB (publ) Svenskt Näringsliv, samt Föreningen Teknikföretagen i Sverige. Jan har även varit VD i Aspia Group AB samt Paricencus AB.

Utbildning: Civilekonom från Uppsala Universitet.

Innehav: 24 941 aktier.



Kimberly Matenchuk

Född 1983.
Styrelseledamot sedan 2019.

Erfarenhet: Kimberly Matenchuk är Managing Director för Ricardo Software sedan i januari 2020. Hon har över 15 års erfarenhet inom global digital mjukvaruförsäljning (inkluderandes tio år på Google), utvecklandet av och verkställande av lanseringsstrategier (Go To Market-strategier), leverans av nya globala partnerskap samt ledandet av försäljningsteam över hela Europa. Kimberly Matenchuk har tidigare varit Senior Director för GE Digital.

Utbildning: Executive Master of Business Administration från Cambridge University och Bachelor of Commerce från University of Alberta.

Innehav: 0 aktier.



Staffan Dahlström

Född 1967.
Styrelseledamot sedan 2018.

Erfarenhet: Staffan Dahlström är född 1967 och har en examen i datorsystemteknik, inriktning mekatronik från Högskolan i Halmstad samt en MBA-utbildning från Lunds universitet. Staffan är co-founder, VD och koncernchef för HMS Networks AB, noterat på Nasdaq Stockholm Midcap. Staffan har mer än 20 års erfarenhet av tillväxtbolag, B2B-försäljning och internationalisering. Staffan är även styrelseledamot i Mycronic AB (publ), CSD Förvaltning AB, CSD Industrier AB, CSD Holding AB, samt CSD Invest AB. Staffan innehar därutöver uppdrag som VD och styrelsesuppleant i HMS Industrial Networks AB och HMS Electronics Aktiebolag. Staffan är även styrelsesuppleant i IntelliCom Innovation AB och Miklagård Förvaltning AB. Tidigare har Staffan haft uppdrag som styrelseledamot i Bemsig AB som ingår i Latour Industries.

Utbildning: Examen i datorsystemteknik, inriktning mekatronik från Högskolan i Halmstad samt en MBA-utbildning från Lunds universitet.

Innehav: 439 536 aktier.



Martin Kreuzer

Född 1977.
Styrelseledamot sedan 2020.

Erfarenhet: Martin Kreuzer är född i Bayern och har en examen i Law and Administrative Science från German Federal University for Applied Administrative Sciences and Law. Martin har 15 års erfarenhet av underrättelsearbete och informationssäkerhetsfrågor, bland annat som tjänsteman vid tyska underrättelsetjänsten varvid han bland annat har arbetat med kontraspionage med inriktning på näringslivet och kontracybersäkerhetskrigsföring. Martin arbetar för närvarande som Risk Manager för Cyber Risks in Cyber Insurance vid Munich Re.

Utbildning: Examen i Law and Administrative Science från German Federal University for Applied Administrative Sciences and Law.

Innehav: 0 aktier.

Ledning

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav aktier (antal)	Innehav teckningsoptioner (total)
John Vestberg	Verkställande direktör	1976	2017	484 520	50 000
Przemek Sienkiewicz	Strategichef	1975	2017	7 777	70 000
Håkan Wallberg	Operativ chef	1970	2017	2 200	50 000
Nils Undén	Produktions- och utvecklingschef	1962	2020	0	0
Adrienne Edblad	Personalchef	1986	2019	700	0
Jenny Ramkrans	Stabschef	1983	2019	3 000	0
David Nordström	Ekonomichef	1985	2020	1 000	0
Johan Edlund	Marknads- och produktchef	1974	2018	0	50 000
Andreas Åsander	Försäljningschef	1978	2016	7 000	15 000



John Vestberg

Född 1976.
VD sedan 2017.

Erfarenhet: John Vestberg är en av grundarna till Clavister och är sedan 2017 VD för Clavister Holding AB. Hans tidigare erfarenheter på Clavister inkluderar Chief Technical Officer och R&D Manager. Utöver sitt uppdrag som VD är John Vestberg även VD för Clavister AB, styrelseledamot i Clavister AB, styrelseledamot i PhenixID AB, VD och ägare till Indivia Invest AB samt styrelseledamot i Örnsköldsviks Industrigrupp AB. Han har tidigare varit styrelseledamot i Clavister Förvaltning AB.

Utbildning: Treårigt tekniskt gymnasium, Parkskolan i Örnsköldsvik.

Innehav: 484 520 aktier och 50 000 teckningsoptioner.



Przemek Sienkiewicz

Född 1975.
Strategichef sedan 2017.

Erfarenhet: Przemek Sienkiewicz är en erfaren ledare med 27 års erfarenhet av operativ verksamhet, försäljning och marknadsföring och innehar ett brett globalt kontaktnät. Przemek har ansvarat för både etablerade verksamheter och startup-företag samt lett flertalet marknadsintroduktioner i EMEA för t.ex. Lucent Technologies, Oracle, Google och IBM. Przemek är erfaren inom strategiutformning och anlitas som rådgivare till styrelser i både privata och publika företag.

Utbildning: Mastersexamen i Corporate Strategy and Finance vid Economic University Poznan.

Innehav: 7 777 aktier och 70 000 teckningsoptioner.



Håkan Wallberg

Född 1970.
Operativ chef sedan 2017.

Erfarenhet: Utöver sin roll som operativ chef på Clavister, som innefattar ett övergripande ansvar för professionella tjänster (Professional Services), Support, utbildning (Training), RMA-hantering, projektledning och intern IT, är Håkan Wallberg även styrelsesuppleant i Dubbelspecialisten AB.

Utbildning: Civilingenjör i Teknisk Datavetenskap från Umeå Universitet.

Innehav: 2 200 aktier och 50 000 teckningsoptioner.



Nils Undén

Född 1962.
Produktions- och utvecklingschef sedan 2020.

Erfarenhet: Utöver sin roll som Produktions- och utvecklingschef på Clavister har Nils Undén tidigare varit teknisk chef (Chief Technical Officer) på eBuilder.

Utbildning: B Science Systems Analysis vid Högskolan i Växjö.

Innehav: 0 aktier och 0 teckningsoptioner.



Adrienne Edblad

Född 1986.
Personalchef sedan 2019.

Erfarenhet: Adrienne Edblad är personalchef på Clavister. Adrienne Edblad fungerar som en intern konsult i företaget där hennes avdelning, med krav på hög kunskap, stödjer ledningen och cheferna inom områden som rekrytering, kompetensutveckling, arbetsmiljö, medarbetarengagemang, intern kommunikation, personalvård, arbetsrätt, omorganisation etc. Vid sidan om sin roll på Clavister är Adrienne Edblad styrelseordförande för Nätra Invest AB och innehavare av Edblad HR Partner. Adrienne Edblad har tidigare varit HR manager på Sutherland Global Services Sweden.

Utbildning: Master (MA) från universitetet i Oslo.

Innehav: 700 aktier och 0 teckningsoptioner.



Jenny Ramkrans

Född 1983.
Stabschef sedan 2019.

Erfarenhet: Jenny Ramkrans är Stabschef i Clavister sedan 2019. Jenny Ramkrans har tidigare varit ledningsassistent (Executive Business Assistant) i Clavister.

Utbildning: Magisterexamen i Företagsekonomi/Organisation och Ledarskap vid Lunds universitet.

Innehav: 3 000 aktier och 0 teckningsoptioner.



David Nordström

Född 1985.
Ekonomichef från och med oktober 2020.

Erfarenhet: David Nordström har tidigare varit auktoriserad revisor på PwC.

Utbildning: Civilekonom från Luleå tekniska universitet.

Innehav: 1 000 aktier och 0 teckningsoptioner.



Johan Edlund

Född 1974.
Marknads- och produktchef sedan 2018.

Erfarenhet: Johan Edlund är Marknads- och produktchef i Clavister. Hans tidigare erfarenheter inkluderar produkthanteringschef på Clavister samt VD på Procera Networks AB och produkthanteringschef på Procera Networks Inc. Han är även grundare och styrelsesuppleant i WaCompany AB.

Utbildning: Civilingenjör i Grafisk och Digital Medieteknik från KTH.

Innehav: 0 aktier och 50 000 teckningsoptioner.



Andreas Åsander

Född 1978.
Försäljningschef sedan 2016.

Erfarenhet: Andreas Åsander är försäljningschef i Clavister. Hans tidigare erfarenheter inkluderar produktchef/ produktmarknadsföring på Clavister, VD för Clavisters verksamhet i Asien samt diverse olika roller sedan 1997.

Utbildning: Elektronik och Data vid Parkskolan i Örnsköldsvik.

Innehav: 7 000 aktier och 15 000 teckningsoptioner.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

I nedanstående tabell redovisas ersättningar och övriga förmåner till Clavisters styrelse och ledande befattningshavare i SEK. Bolaget har inga avsättningar eller upplupna kostnader för pensioner, förmåner eller liknande efter styrelseledamots eller ledningsgruppsmedlems avträde av tjänst.

Ersättning januari – december 2019

(TSEK)	Styrelsearvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionkostnader	Övriga ersättningar	Summa
Viktor Kovacs	425	0	0	1 878	2 303
Jan Frykhammar	210	0	0	0	210
Kimberly Matenchuk	0	0	0	0	0
Staffan Dahlström	210	0	0	0	210
Martin Kreuzer	0	0	0	0	0
John Vestberg	1 819	810	254	0	2 883
Przemek Sienkiewicz	1 705	928	0	0	2 633
Håkan Wallberg	941	416	198	0	1 555
Nils Undén	0	0	0	0	0
Adrienne Edblad	781	133	158	0	1 072
Jenny Ramkrans	714	48	124	0	886
David Nordström	0	0	0	0	0
Johan Edlund	1 462	265	262	0	1 989
Andreas Åsander	1 060	436	207	0	1 703

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Sjögatan 6 J, SE-891 60, Örnsköldsvik.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den historiska finansiella informationen för Clavister har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Införlivade dokument och korshänvisningar till respektive del som införlivas presenteras i avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". Den införlivade historiska finansiella informationen består av Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2018 samt Bolagets ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2020. Bolagets årsredovisningar har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar, utgivna av International Accounting Standards Board, såsom de antagits av EU. Ingen information i Prospektet har reviderats om det inte uttryckligen anges annorlunda. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2020 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering.

Den presenterade historiska finansiella informationen nedan ska läsas tillsammans med Clavisters reviderade årsredovisningar med tillhörande noter och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2019 och 2018 samt den ej reviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2020, vilka har införlivats i Prospektet genom hänvisning enligt följande:

Clavisters delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2020	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	6
Koncernens rapport över totalresultat	6
Koncernens balansräkning	7
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	8
Koncernens kassaflödesanalys	9
Noter	12-14
Clavisters delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2020 finns på följande länk: https://www.clavister.com/documents/Clavister-KvartalsrapportQ3-2020.pdf	
Clavisters årsredovisning för räkenskapsåret 2019	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	18
Koncernens rapport över totalresultat	18
Koncernens balansräkning	19-20
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	21
Koncernens kassaflödesanalys	22
Noter	23-53
Revisionsberättelse	66-67
Clavisters årsredovisning för räkenskapsåret 2019 finns på följande länk: https://www.clavister.com/documents/Clavister-Arsredovisning-2019.pdf	
Clavisters årsredovisning för räkenskapsåret 2018	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	17
Koncernens rapport över totalresultat	17
Koncernens balansräkning	18-19
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	20
Koncernens kassaflödesanalys	21
Noter	22-58
Revisionsberättelse	71-72
Clavisters årsredovisning för räkenskapsåret 2018 finns på följande länk: https://www.clavister.com/documents/Clavister-Arsredovisning-2018.pdf	

Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Clavister elektroniskt via Bolagets webbplats, www.clavister.com.

Nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Clavisters tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Clavister bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom

Clavister har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nedanstående tabell visar Bolagets nyckeltal för räkenskapsåren 2019 och 2018 samt perioden 1 januari – 30 september 2020. Bolagets nyckeltal avseende perioderna 1 januari – 30 september 2020 har ej granskats av Bolagets revisor. Nyckeltalen avseende perioderna 1 januari – 31 december 2019 samt 2018 har reviderats.

KSEK	1 januari - 30 september		1 januari - 31 december	
	2020	2019	2019	2018
Rörelsens intäkter	103 785	91 558	123 467	112 517
Nettoomsättningstillväxt (%)	6%	16%	10%	12%
Bruttoresultat	90 237	74 178	99 490	86 037
Bruttomarginal (%)	91%	81%	81%	76%
Resultat före skatt	-60 948	-79 491	-112 505	-118 236
Balansomslutning	263 561	343 722	303 275	385 791
Soliditet (%)	Negativ	6%	Negativ	17%
Antal anställda	119	170	150	176

Definitioner av nyckeltal

Nettoomsättningstillväxt

Årets nettoomsättning minus föregående års nettoomsättning i förhållande till föregående års nettoomsättning. Nettoomsättningstillväxt är ett nyckeltal för att bedöma om bolagets tillväxtstrategi uppfylls.

Bruttomarginal

Nettoomsättning minus råvaror och förnödenheter dividerat med nettoomsättning. Visar marginalen i procent av nettoomsättning och Bolagets löpande intjäningsförmåga vid försäljning av Bolagets produkter och tjänster.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Nyckeltalet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierat av eget kapital. Nyckeltalet ger en bild över Bolagets kapitalstruktur och tydliggör Bolagets finansiella styrka.

Utdelningspolicy

Clavister har inte lämnat några vinstutdelningar för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen 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.

Betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter den 30 september 2020

Det har inte inträffat några betydande förändringar avseende Koncernens finansiella ställning efter den 30 september 2020 fram till dagen för Prospektet.

Upplysningar av särskild betydelse i revisionsberättelse

I årsredovisningen för 2019 anges följande i revisionsberättelsen:

”Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagande om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen som lämnas i förvaltningsberätten, av vilken det framgår att bolaget är beroende av att lån som förfaller i september 2020 om totalt 56 MSEK inklusive ränta kan refinansieras för att bolagets fortsatta drift ska kunna säkras under 2020. Skulle bolaget inte lyckas refinansiera lånet på avsett sätt finns det en risk för att förutsättningarna för fortsatt drift inte föreligger. Detta förhållande tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns, på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.”

I årsredovisningen för 2018 anges följande i revisionsberättelsen:

”Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagande om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen som lämnas i förvaltningsberätten, av vilken det framgår att bolaget är beroende av att villkor i ett låneavtal med kreditgivare behöver infrias för att lån ska erhållas som är nödvändigt för bolagets fortsatta drift. Skulle finansiering inte erhållas finns det en risk för att förutsättningarna för fortsatt drift inte föreligger. Detta förhållande tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns, på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.”

LEGAL INFORMATION OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktier och aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår per dagen för Prospektet till 2 568 779,80 SEK, fördelat på 25 687 798 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK. Varje aktie berättigar till en röst på Clavisters bolagsstämma. Vid 2019 års början uppgick Bolagets aktiekapital till 2 356 205 fördelat på 23 562 050 aktier.

Enligt Bolagets registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 250 000 SEK och högst 5 000 000 SEK. Antalet aktier får som lägst vara 12 500 000 och högst 50 000 000. Vid full teckning i Företrädesemission kommer Bolagets aktiekapital öka från 2 568 779,80 SEK till 4 707 075,60 SEK.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i Clavister per den 30 juli 2020, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel kapital och röster (%)
Hsbc Trinkhaus And Burkhardt Ag, Duesseldorf, W8	2 857 030	11,13
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 134 875	8,32
Tommy Forsell	1 756 235	6,84
Goldman Sachs International Ltd, W8imy	1 462 500	5,7
Totalt aktieägare med innehav som överstiger 5%	8 210 640	31,99
Övriga aktieägare	17 448 910	68,01
Totalt	25 659 550	100,00

Ovanstående tabell avspeglar inte den förändring av det totala antalet aktier som uppstått efter utnyttjandet av teckningsoptioner som registrerades hos Bolagsverket den 8 oktober 2020 med resultatet att det nya totala antalet aktier i Bolaget är 25 687 798.

Konvertibler, teckningsoptioner, m.m.

Antal utestående konvertibler	Tid för konvertering	Aktiekapitalet kan ökas med	Emitterat belopp	Konverteringskurs
204 834	2017-03-27 - 2022-03-31	20 483,4 SEK	10 000 000 SEK	48,82 SEK

Antal utestående teckningsoptioner	Antal	Utnyttjandeperiod	Teckningskurs (strike price)
Teckningsoptioner 2016 - 2026	19 801	2016-11-24 - 2026-11-24	0 kronor (vederlagsfritt)
Teckningsoptioner 2017 - 2037 (Serie 3)	1 770 079	2017-12-28 - 2037-12-31	0 kronor (vederlagsfritt)
Teckningsoptioner 2018 - 2038	36 703	2018-04-24 - 2038-04-30	0,1 kronor
Teckningsoptioner 2018 - 2021	50 000	2021-05-31 - 2021-06-13	36,3 kronor
Teckningsoptioner 2018 - 2021	700 000	2021-05-31 - 2021-06-13	36,3 kronor
Teckningsoptioner 2020 - 2038	101 805	2020-05-15 - 2038-04-30	0,1 kronor

Aktierelaterade incitamentsprogram

Årsstämman 2018 beslutade om att emission och överlåtelse av 700 000 teckningsoptioner till ledning och nyckelpersoner i Bolaget. Teckningsoptionerna ger innehavarna rätt att förvärva en aktie i Bolaget för ett lösenpris om 36,30 SEK per aktie under

en period om 14 kalenderdagar efter att den första kvartalsrapporten för 2021 har offentliggjorts.

Årsstämman 2018 beslutade även om emission och överlåtelse av 50 000 teckningsoptioner till styrelsens ordförande. Även dessa teckningsoptionerna ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i Bolaget för ett lösenpris om 36,30 SEK per aktie under en period om 14 kalenderdagar efter att den första kvartalsrapporten för 2021 har offentliggjorts.

Väsentliga avtal

Utöver de avtal som beskrivs nedan har Bolaget inte, med undantag för avtal som ingår i den löpande affärsverksamheten, ingått något avtal av större betydelse under en period av ett år omedelbart före offentliggörandet av Prospektet. Utöver de avtal som anges nedan 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.

Finansieringsavtal och optionsavtal med EIB

Bolaget har den 18 december 2017 tecknat ett finansieringsavtal och ett optionsavtal med European Investment Bank ("**EIB**"). Bolagets dotterbolag Clavister AB har genom finansieringsavtalet tagit upp två lån från EIB om 10 MEUR respektive 5 MEUR som förfaller 2023 samt ett ytterligare lån från EIB om 5 MEUR som förfaller 2024. På lånet om 10 MEUR löper en årlig ränta om 5,5 procent, på lånet om 5 MEUR som förfaller 2023 löper en årlig ränta om 7,5 procent och på lånet om 5 MEUR som förfaller 2024 löper en årlig ränta om 3 procent. All ränta ska betalas på respektive låns förfalldag. 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. Däribland innehåller avtalet finansiella kovenanter avseende Clavister AB:s årliga försäljning och EBITDA-resultat. Bolaget och EIB för en löpande dialog om dessa kovenanter. 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. Teckningsoptionerna berättigar EIB att förvärva en aktie i Clavister för aktiens kvotvärde (10 öre) ("**EIB-optioner**"). Enligt ett optionsavtal har EIB ett utspädningskydd i förhållande till bankens teoretiska ägarandel om sex procent. Utspädningskyddet innebär att om Clavister emitterar aktier, teckningsoptioner eller konvertibler (en "**Kapitalanskaffning**"), ska ett antal EIB-optioner motsvarande sex procent av antalet emitterade instrument i Kapitalanskaffningen emitteras till EIB.

Avtal med BAE Systems Hägglunds AB

Clavisters dotterbolag, Clavister AB, har den 11 juni 2020 ingått ett ramavtal med BAE Systems Hägglunds AB avseende produktutveckling och leverans av hårdvara samt så kallad *Integrated Logistic Support*. Under ramavtalet har Clavister AB samma dag kontrakterats för ett specifikt produktutvecklingsprojekt som avses inledas under tredje kvartalet 2020 och som av Bolaget beräknats ha ett kontraktvärde om cirka 5 MSEK. Om produktutvecklingsprojektet leder till att Clavister AB anlitas för leverans av produkter som ska integreras i BAE Systems Hägglunds AB:s produkter som levereras till slutkund beräknas det av Clavister leda till intäkter i storleksordningen 50 till 90 MSEK, beroende på slutlig konfiguration. Dessa avtal kommer avropas som separat projektavtal per slutkundsprojekt för BAE Systems Hägglunds AB. Eventuella uppsägningar av projektavtalet förutsätter att Clavister antingen brister i fullgörandet eller att BAE Systems Hägglunds AB:s slutkund avbryter projektet. Ramavtalet är giltigt fram till och med 11 juni 2027. De projektavtal som ingåtts inom ramavtalet är giltiga även om giltighetstiden för ramavtalet har gått ut. Projektavtalen slutar gälla först när garantin för den senaste levererade produkten har gått ut.

Avtal med Nokia Solutions and Networks Oy

Clavisters dotterbolag, Clavister AB, är part till ett licensavtal och serviceavtal med Nokia Solutions and Networks Oy. Enligt avtalen levererar Clavister mjukvarubaserade säkerhetslösningar till Nokia som i sin tur erbjuder dem under eget varumärke till operatörskunder i samband med exempelvis upphandling av 5G-nät. Tecknade licenser är begränsade i förhållande till den datamängd de omfattar varför Bolagets intäkter kan öka i takt med att trafiken ökar i de 5G-nät som tillhandahålls av Nokia och som inkluderar Bolagets mjukvarubaserade säkerhetslösning. Avtalet är giltigt till och med 5 juni 2025 med förlängningar om ett år i taget om inte avtalet sägs upp inom sex månader före avtalstidens slut.

Clavister har även fått ett uppdrag av Nokia att utveckla stöd för integration med ett av Nokias dotterbolags SDN/NFV-orkestreringsprodukt. Nokias dotterbolag har valt att licensiera den mjukvara som Clavister utvecklat som en komponent i deras utbud.

Avtal med IWG

Clavister har sedan 2009 ett avtal med IWG avseende leverans av Clavisters produkter samt där tillhörande service. Inom ramen för samarbetet levererar Clavister säkerhetsprodukter, support- och integrationstjänster för att skapa säkra, automatiserade och helt integrerade nätverkstjänster för IWGs mer än 2,5 miljoner kunder. Avtalet löpte initialt till 2012 med möjlighet att förlängas om parterna var överens om detta. Den senaste förlängningen gjordes i juni 2020 och avtalet löper således till och med juni 2023. Det nya kontraktet innebär dels en förlängning av de tjänster som Clavister levererar till IWG, dels en utökning av omfattningen av samarbetet som därmed kompletteras med helt nya verktyg och tjänster.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Allmänt

Bolaget är inte, och har inte heller under de senaste tolv månaderna varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Bolaget känner intetill några immaterialrättsliga krav eller intrång. Bolaget har inte fått invändningar avseende sina patentansökningar eller beviljade patent av sådan karaktär att Bolaget behövt väsentligen formulera om eller minska skyddsomfånget.

Avtal- och transaktioner med närstående

Under 2020 har styrelsens ordförande Victor Kovacs tillhandahållit konsulttjänster till Clavister till ett värde om cirka EUR 26 577. Totalt har EUR 37 577 betalats ut under 2020 men EUR 10 000 avser en faktura gällande konsulttjänster under 2019. Ersättningen för tjänsterna bedöms av Bolaget vara marknadsmässig och tjänsterna har främst avsett arbete med försäljning och strategisk planering tillsammans med Bolagets verkställande ledning.

Sedan 31 december 2019 har inga andra transaktioner med närstående som är väsentliga för Bolaget ägt rum.

Intressen och intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöterna och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Clavister och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Utöver vad som anges ovan under rubriken "Avtal och transaktioner med närstående" har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna några potentiella intressekonflikter med Bolaget där privata intressen kan stå i strid med Bolagets.

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga i sin karaktär eller i sina avtalsvillkor med Bolaget.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan Bolaget och parterna som i enlighet med det ovanstående har ekonomiska eller andra intressen relaterade till Företrädesemissionen.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighet granskas på Bolagets kontor, Sjögatan 6 J, SE-891 60, Örnsköldsvik, under ordinarie kontorstid. Clavisters bolagsordning finns även tillgänglig på Bolagets hemsida, www.clavister.se.¹⁵

- Clavisters registreringsbevis.
- Clavisters bolagsordning.

¹⁵ Notera att informationen på hemsidan inte ingår i Prospektet såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.



CLAVISTER[®]
CONNECT • PROTECT

Clavister AB, Sjögatan 6 J, SE-891 60 Örnsköldsvik, Sweden
Phone: +46 (0)660 29 92 00 • **Email:** IR@clavister.com

Copyright © 2020 Clavister AB. All rights reserved. The Clavister logo and all Clavister product names and slogans are trademarks or registered trademarks of Clavister AB. Other product names and/or slogans mentioned herein may be trademarks or registered trademarks of their respective companies. Information in this document is subject to change without prior notification.