

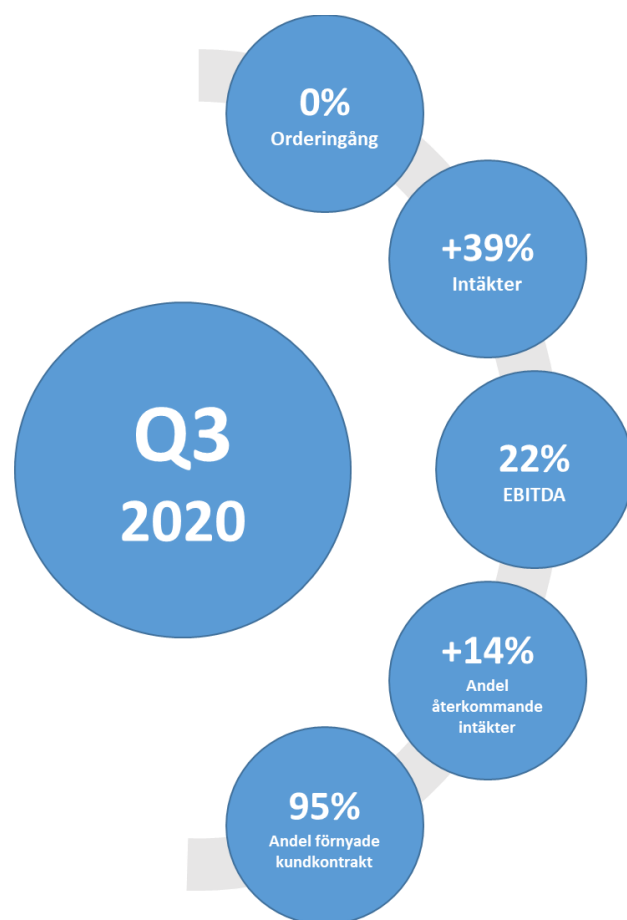
**DELÅRSRAPPORT
CLAVISTER HOLDING AB (PUBL)
JULI – SEPTEMBER 2020**



SAMMANFATTNING

Kvartalet

- Rörelsens intäkter uppgick till 41,5 (31,9) MSEK, motsvarande en ökning med 39%.
- Nettoomsättningen uppgick till 39,4 (31,8) MSEK, motsvarande en ökning med 32%.
- Orderingången uppgick till 35,1 (37,3) MSEK.
- Bruttoresultatet uppgick till 37,7 (25,9) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 90,6 (81,1) %.
- EBITDA uppgick till till 9,1 (-4,0) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 22%.
- Rörelseresultatet uppgick till 1,3 (-14,5) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 3%.
- Resultat efter skatt uppgick till -10,0 (-25,8) MSEK och resultat per aktie till -0,39 (-1,05) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13,8 (-12,5) MSEK.



Första nio månaderna

- Rörelsens intäkter uppgick till 103,8 (91,6) MSEK, motsvarande en ökning med 19% .
- Nettoomsättningen uppgick till 97,2 (91,4) MSEK, motsvarande en ökning med 12%.
- Orderingången uppgick till 122,1 (104,8) MSEK, motsvarande en ökning med 22%.
- Bruttoresultatet uppgick till 90,2 (74,2) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 86,9 (81,0) %.
- EBITDA uppgick till till -4,6 (-19,8) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -33,2 (-51,0) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -61,8 (-79,5) MSEK och resultat per aktie till -2,41 (-3,23) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6,3 (-34,1) MSEK.

Vårt tredje kvartal 2020 kännetecknades av en stark intäktstillväxt på 39%, rekordhög bruttomarginal och en EBITDA-marginal på 22%.



John Vestberg,
VD och koncernchef, Clavister

Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2019. Siffror inom parentes avser motsvarande period/datum för föregående år om inte annat anges. Tillväxttal avseende intäkter, nettoomsättning, orderingång samt fakturerad försäljning anges justerade för den avvecklade verksamheten i Kina om inte annat anges.

VD HAR ORDET

Vårt tredje kvartal 2020 kännetecknades av en stark intäktsstillväxt på 39%, rekordhög bruttomarginal och en EBITDA-marginal på 22%. Jag är enormt stolt över att vår personal och våra samarbetspartners har kunnat fokusera på att leverera våra lösningar till våra kunder trots de utmaningar som Covid-19-pandemin har medfört. Våra resultat hittills i år stärker vår tillförsikt att kunna nå vår finansiella ambition för 2020 i form av förbättringar mot föregående år av EBITDA, EBIT och operativt kassaflöde.

FINANSIELL UTVECKLING

Vi ser nu de finansiella resultaten av den orderbok vi har byggt upp under året. Leverans av kundorders i kvartalet gav en tillväxt på 36% av vår fakturerade försäljning och nådde därmed en nivå om 40,5 (31,9) MSEK. Rörelsens intäkter uppgick till 41,5 (31,9) MSEK, en årlig tillväxt på 39%.

Med ett ökat inflöde av stora kundkontrakt, kombinerat med kundleveranser som fluktuerar över tid, ser vi att vår orderingång tenderar att bli alltmer volatil över kvartalen. Därför kommer det totala värdet på vår orderbok bli ett allt viktigare nyckeltal att analysera framgent. För det tredje kvartalet hade vi en orderingång i linje med samma period förra året. Förutom en naturlig varians beroende på kundmix noterar vi även att Covid-19-pandemin skapar fördröjningar för nya kundorder, särskilt på de marknader som påverkats hårt av reserestriktioner och nedstängningar. Däremot ser vi att förlängningar av ingångna kundkontrakt och tilläggsförsäljningar är fortsatt mindre påverkade av Covid-19.

Produktmixen i kvartalet, med en stor andel försäljning av mjukvarulicenser med höga marginaler, gav en rekordhög bruttomarginal på 90,6% (81,1%). Motsvarande bruttovinst för perioden uppgick till 37,7 (25,9) MSEK.

En fortsatt kostnadsfokus, har minskat våra operationella kostnader till -34,7 (-39,5) MSEK. Minskningen med 4,8 MSEK relaterar till stor del till avyttringen av den kinesiska verksamheten.

EBITDA för det tredje kvartalet uppgick till 9,1 (-4,0) MSEK, eller 22%. Operativt kassaflöde uppgick till -13,8 (-12,5) MSEK, i huvudsak drivet av en högre nivå av kundfordringar.

Likvida medel i slutet av kvartalet uppgick till 31,5 (42,2) MSEK. Kortfristiga lån på 55,8 MSEK refinansierades genom dels 22,0 MSEK från egen kassa och 33,8 MSEK från nya kortfristiga lån.

AFFÄRSUTVECKLING

Under kvartalet fortsatte vi att ta ytterligare position inom kundsegmentet Communication Service Providers. Vi tecknade bland annat fem nya licens- och tjänsteavtal med mobiloperatörer till ett initialt ordervärde av totalt 4,5 MSEK. Leveranserna av dessa avtal kommer att påbörjas under det fjärde kvartalet 2020.

Ett annat exempel inom samma segment är en aktör som har valt att integrera Clavisters virtualiserade brandsväggsmjukvara som en tilläggsmodul i sin lösning som erbjuds till större tjänsteleverantörer. Integrationen blev slutförd under kvartalet, och vi förväntar oss att se återkommande licensintäkter från denna aktör med start under 2021.

Vi säkrade en order värd 11 MSEK från säkerhetsleverantören ContentKeeper avseende vår "carrier grade"-brandvägg Clavister NetShield. Vår produkt integreras i ContentKeeper's nya molnbaserade säkerhetslösning som man nu lanserar i Dallas, Los Angeles och i Canberra, och erbjuder där första försvarslinjen för att skydda deras kritiska molnkunder.

KAPITALANSKAFFNING

Under kvartalet annonserade vi ett förslag till kapitalanskaffning genom en nyemission uppgående till ca 234 MSEK, bestående dels av den garanterad företrädesemission med en övertilldelningsoption samt en riktad nyemission till institutionella och kvalificerade investerare.

Sedan 2017 har vi befunnit oss på en spännande tillväxtresa. Vårt kommersiella fokus har genererat bra resultat, med en orderingång som har fördubblats sedan mitten av 2017. Vi har successivt växt vår kundportfölj med större kunder och som ett resultat av det har vi en orderbok som ökar stadigt, förbättrade marginaler och en större andel återkommande intäkter.

I takt med att våra affärsmöjligheter ökar behöver vi försäkra oss om att bolaget har de nödvändiga resurserna för att driva ytterligare tillväxt och att kunna leverera till våra kunder. Vi har en balansräkning som består av en hög nettoskuld vilket försvårar större kundengagemang och har en dämpande effekt på värdeskapandet för våra aktieägare.

Detta sammantaget har lett till att vi bedömer att den föreslagna kapitaliseringen är både nödvändig och fördelaktig för vår affärsutveckling och därmed också för utvecklingen av aktieägarvärdet.

FRAMTIDSUTSIKTER

För resterande del av året förväntar vi oss att leverera en fortsatt förbättring av både EBITDA, rörelseresultat och operativt kassaflöde jämfört med helåret 2019. Vår befintliga kundstock samt nya möjligheter stöttar denna ambition. Den pågående Covid-19-pandemin bidrar till en högre osäkerhet när det gäller att bedöma utvecklingen av den globala cybersäkerhetsindustrin.

I det medellånga perspektivet är Clavisters ambition att uppvisa en högre tillväxt än underliggande marknadstillväxt, att nå hållbart positivt EBITDA under 2021, samt ett positivt fritt kassaflöde från 2022.

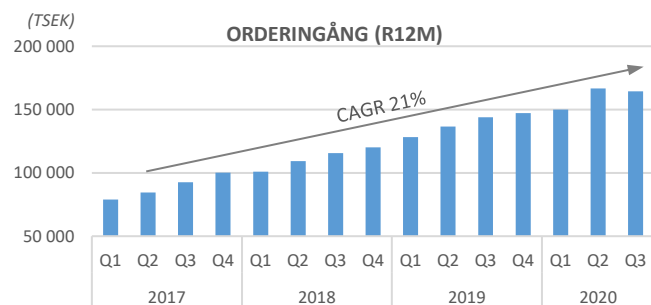
Tack för ditt intresse för Clavister, och jag ser fram emot att dela en spännande framtid med dig som aktieägare.

John Vestberg,
VD och koncernchef
Örnsköldsvik, 28 oktober 2020

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

ORDERINGÅNG

Orderingången i kvartalet uppgick till 35,1 (37,3) MSEK. Minskningen från föregående år relaterar i sin helhet till den avyttrade verksamheten i Kina. Avsaknaden av tillväxt härleds dels till en större naturlig varians mellan kvartalen som en konsekvens av ett ökat inflöde av större kundkontrakt och dels till fördröjning av nya kundorder som en följd av Covid-19-pandemin.



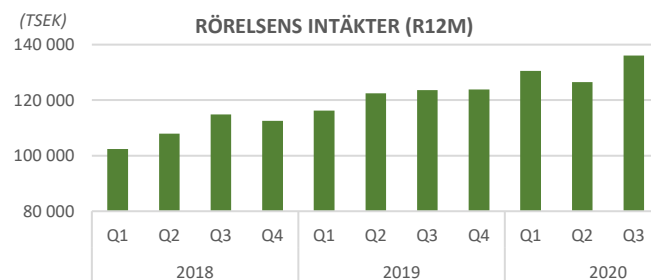
Det totala värdet på orderstocken per 30 september 2020 uppgick till 21,8 (10,6) MSEK.

FAKTURERAD FÖRSÄLJNING

Fakturerad försäljning under perioden uppgick till 40,5 (31,9) MSEK, en ökning med 36%, drivet av en försäljningsökning på samtliga marknader med undantag för "Resten av världen" vilket minskade något som en konsekvens av Covid-19-pandemin.

RÖRELSENS INTÄKTER

Rörelsens intäkter under kvartalet uppgick till 41,5 (31,9) MSEK, en ökning med 39%, drivet främst av större kundorder som fakturerats och levererats i kvartalet, och delvis från order från tidigare perioder som omsatts i perioden.



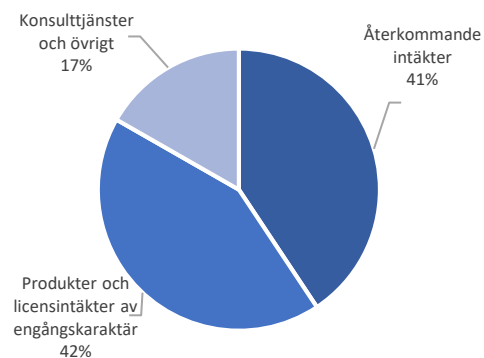
Intäkter från produkter och licensintäkter av engångskaraktär växte med 88% i kvartalet och utgjorde 43% av de totala intäkterna. Återkommande intäkter växte med 14% under kvartalet.

Balansvärdet av uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal uppgick till 60,7 (37,8) MSEK per 30 september 2020.

INTÄKTER PER INTÄKTSSLAG – 2020 Q3

(TSEK)	2020		2019	Y/Y (%)	2019
	Jul - Sep	Jul - Sep			
Återkommande intäkter från kundkontrakt	16 895	14 860	14%	60 040	
Produkter och licensintäkter av engångskaraktär	17 699	9 434	88%	40 921	
Konsulttjänster och övrigt	6 952	7 638	-9%	22 506	
Totalt	41 545	31 933	31%	123 467	

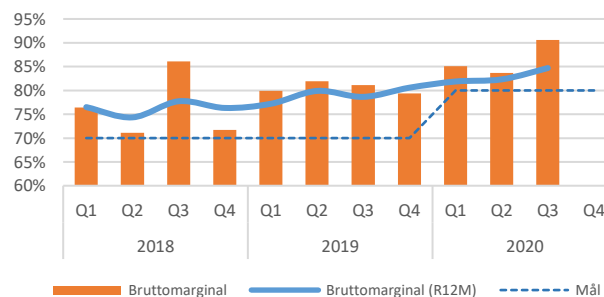
INTÄKTER PER INTÄKTSSLAG



BRUTTOMARGINAL OCH BRUTTORESULTAT

Bruttomarginalen ökade till 90,6% (81,1)%. Ökningen i kvartalet kan i huvudsak relateras till en större kundorder innehållande licensintäkter och avyttringen av verksamheten i Kina som hade en sämre bruttomarginal samt generell produkt mix.

BRUTTOMARGINAL



Bruttoresultatet i kvartalet uppgick till 37,7 (25,9) MSEK, en ökning med 46%.

RÖRELSEKOSTNADER OCH RÖRELSERESULTAT

Rörelsekostnaderna uppgick till -34,7 (-39,5) MSEK, varav föregående års tredje kvartal påverkades av resultatet från avyttringen av verksamheten i Kina med -4,2 MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -27,5 (-28,4) MSEK, minskningen av personalkostnader förklaras av lägre antal anställda. Övriga externa kostnader uppgick till -7,2 (-7,1) MSEK och består i huvudsak av kostnader för marknadsföring, IT och kommunikation samt externa konsulttjänster.

EBITDA uppgick till 9,1 (-4,0) MSEK. Förbättringen hänförs till högre bruttoresultat, positivt påverkad om 4,8 MSEK i lägre rörelsekostnader och negativt påverkad om -3,5 MSEK på grund av lägre aktivering av utvecklingskostnader.

Totala avskrivningar uppgick till -7,8 (-10,5) MSEK, varav -1,6 (-2,0) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 1,3 (-14,5) MSEK och påverkades med -1,3 MSEK med nettoeffekten av minskade aktiveringar och avskrivningar i kvartalet.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -10,4 (-11,3) MSEK, varav kassapåverkande poster, bestående av räntor för factoring och ränteintäkter, uppgick till -1,7 (-0,1) MSEK.

Ej realiserad valutaeffekt för långfristiga skulder under perioden uppgick till -1,2 (-2,6) MSEK. Kostnader för teckningsoptioner och konvertibel påverkade finansnettot med -4,4 (-3,3) MSEK. Räntor för räntebärande skulder samt hyres- och leasingavtal enligt IFRS 16 påverkade kvartalet med -3,1 (-5,3) MSEK.

RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt uppgick till -10,0 (-25,8) MSEK.

INVESTERINGAR I MATERIELLA TILLGÅNGAR

Under kvartalet har investeringar i materiella anläggningstillgångar skett med 1,0 (0) MSEK.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 6,1 (9,6) MSEK. Aktiveringen motiveras av utvecklingsarbete för en utökad produktportfölj.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER – 2020 Q3

(TSEK)	2020		2019	
	Jul - Sep	Jul - Sep	Y/Y (%)	Jan - Dec
Aktiverade utvecklingsarbeten	6 122	9 640	-36%	46 613
Avskrivning av aktiverade utvecklingsarbeten	-5 678	-7 931	-28%	-32 503
Nettoförändring	444	1 709	-74%	14 110

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -151,4 (19,7) MSEK. Minskningen jämfört med föregående år är i stor utsträckning relaterad till nedskrivning av uppskjuten skattefordran under 2019. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick vid årets slut till 303,7 (459,7) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 303,2 (237,5) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 262,6 (231,4) MSEK och kortfristiga skulder på 40,6 (6,1) MSEK. Den ökade nettoskulden beror i allt väsentligt på sista utbetalningen av låneutrymnet som bolaget upptagit hos den Europeiska Investeringsbanken (EIB) samt på valutapåverkan. Under kvartalet har lån inklusive ränta om 55,8 MSEK återbetalats till långgivare Tagehus, och i samband med detta har en refinansiering skett med kortfristiga lån om totalt 35 MSEK. Det kortfristiga lånet har en ränta om 1% per påbörjad månad, samt en garantiersättning om totalt 2,0 MSEK.

NETTOSKULD

Nettoskulden uppgick till -271,7 (-195,3) MSEK vid periodens slut.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13,8 (-12,5) MSEK. Under kvartalet har den höga faktureringen skapat en hög bindning av kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7,1 (-10,0) MSEK och avser aktivering av utvecklingskostnader.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -15,9 (-0,8) MSEK. Kvartalets förändring avser återbetalning av lån, inklusive ränta, om 55,8 MSEK och refinansiering om 35,0 MSEK, samt amortering av leasingkulder.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -36,9 (-23,4) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 september 2020 till 31,5 (42,2) MSEK.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats under rapporteringsperioden.

MARKNAD

För en övergripande marknadsbeskrivning hänvisas till senaste årsredovisning på bolagets hemsida.

PERSONAL OCH ORGANISATION

Antalet anställda (heltidsekvivalenter, FTE) uppgick per 30 september 2020 till 119 (170). Minskningen av FTE härröras till tillfällig korttidspermittering av delar av organisationen, avyttringen av den kinesiska verksamheten och nedstängningen av bolagets utvecklingsenhet i Umeå. Antalet externa konsulter uppgick till 6 (6) personer vid slutet av perioden.

TVISTER OCH RÄTTSLIGA PROCESSER

Under rapporteringsperioden har inga tvister eller rättsliga processer av väsentlig ekonomisk betydelse förekommit.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget hänvisar till Årsredovisning 2019 och hemsidan, där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 22 oktober 2020 höll bolaget en extra bolagsstämma där aktieägarna beslutade om nyemissioner av aktier om ca 234 MSEK.

AMBITION OCH PLANERINGSANTAGANDEN

För verksamhetsåret 2020 har Clavister ambitionen att leverera en förbättring av såväl EBITDA, rörelseresultat samt kassaflöde från den löpande verksamheten jämfört med verksamhetsåret 2019. Den pågående Covid-19-pandemin bidrar till en högre osäkerhet när det gäller att bedöma utvecklingen av den globala cybersäkerhetsindustrin.

Den kortsiktiga ambitionen baseras på följande antaganden:

- Förbättrad omsättningstillväxt 2020 jämfört med 2019
- Högre tillväxt andra halvåret jämfört med första halvåret baserat på kundernas utrullningsplaner
- Bruttomarginal om 80%+; naturliga varianser över kvartalen baserat på produktmix
- Operationella kostnader i samma nivå som för 2019
- Minskad aktivering av utvecklingskostnader om ca 10 MSEK
- Hanterbar påverkan från Covid-19-pandemin

I det medellånga perspektivet är Clavisters ambition att uppvisa en högre tillväxt än underliggande marknadstillväxt, att nå hållbart positivt EBITDA under 2021, samt ett positivt fritt kassaflöde från 2022.

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

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2020 Jul - Sep	2019 Jul - Sep	2020 Jan - Sep	2019 Jan - Sep	2019 Jan - Dec
Nettoomsättning	39 353	31 816	97 227	91 420	123 061
Övriga rörelseintäkter	2 192	117	6 558	138	406
Rörelsens intäkter	41 545	31 933	103 785	91 558	123 467
Handelsvaror	-3 891	-6 048	-13 548	-17 380	-23 977
Bruttoresultat	37 654	25 885	90 237	74 178	99 490
Aktiverat arbete för egen räkning	6 122	9 640	24 124	34 551	46 613
Personalkostnader	-27 523	-28 440	-97 016	-100 203	-140 988
Övriga externa kostnader	-7 154	-11 075	-21 976	-28 294	-44 146
EBITDA	9 099	-3 990	-4 631	-19 768	-39 031
Avskrivningar	-7 839	-10 475	-28 573	-31 223	-41 433
RÖRELSERESULTAT	1 260	-14 465	-33 204	-50 991	-80 464
Finansiella intäkter och kostnader	-10 382	-11 287	-27 744	-28 500	-32 042
Resultat före skatt	-9 122	-25 752	-60 948	-79 491	-112 506
Skatt	-842	-13	-868	-46	-75 663
Resultat efter skatt	-9 964	-25 765	-61 816	-79 537	-188 169
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>25 659 550</i>	<i>24 610 800</i>	<i>25 659 550</i>	<i>24 610 800</i>	<i>24 610 800</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>30 578 729</i>	<i>31 880 883</i>	<i>30 750 327</i>	<i>32 280 754</i>	<i>32 280 754</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>-0,39</i>	<i>-1,05</i>	<i>-2,41</i>	<i>-3,23</i>	<i>-7,33</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>-0,39</i>	<i>-1,05</i>	<i>-2,41</i>	<i>-3,23</i>	<i>-7,33</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-9 964	-25 765	-61 816	-79 537	-188 169
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>					
Periodens resultat	-9 964	-25 765	-61 816	-79 537	-188 169
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	105	-292	-34	343	-2
Totalresultat	-9 859	-26 057	-62 325	-79 194	-188 171

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, kundrelationer	89 587	75 157	78 166
Goodwill	51 875	51 875	51 875
Nyttjanderättstillgångar	16 567	21 499	20 451
Uppskjuten skattefordran	0	76 771	478
Andra långfristiga fordringar	18 093	31 114	16 901
Summa anläggningstillgångar	176 122	256 416	167 871
Omsättningstillgångar			
Varulager	5 519	11 051	8 000
Kortfristiga fordringar	50 424	34 030	56 462
Likvida medel	31 496	42 225	70 942
Summa omsättningstillgångar	87 439	87 306	135 404
SUMMA TILLGÅNGAR	263 561	343 722	303 275
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital	-151 419	19 694	-89 283
Summa eget kapital	-151 419	19 694	-89 283
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	8 973	8 411	8 545
Skulder till kreditinstitut	240 571	206 122	220 450
Leasingskulder	13 024	16 850	15 987
Uppskjutna skatteskulder	1 178	1 302	814
Summa långfristiga skulder	263 746	232 686	245 796
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	0	53 709
Leasingskulder	5 602	6 144	5 992
Leverantörsskulder	6 764	8 529	5 169
Övriga skulder	54 217	4 910	6 946
Förutbetalda intäkter	60 651	37 802	49 040
Upplupna kostnader	24 000	33 956	25 906
Summa kortfristiga skulder	151 234	91 342	146 762
SUMMA SKULDER	414 980	324 028	392 558
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	263 561	343 722	303 275

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL					
(TSEK)	2020	2019	2020	2019	2019
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	-141 162	44 935	-89 283	66 738	66 738
Emissionskostnader	-400	0	-400	-2 500	-2 500
Pågående nyemission	3	0	3	35 658	35 658
Förfallna ej inlösta teckningsoptioner	0	0	-940	-1 566	-1 566
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2	0	558	1 527	558	558
Periodens övriga totalresultat	105	-34	-509	343	-2
Resultat under perioden	-9 964	-25 765	-61 816	-79 537	-188 169
Eget kapital vid periodens utgång	-151 419	19 694	-151 419	19 694	-89 283

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2020	2019	2020	2019	2019
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Resultat före skatt	-9 123	-25 752	-60 949	-79 491	-112 506
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	7 839	10 474	28 573	31 222	41 433
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	2 061	2 294	4 680	7 618	-2 724
Realisationsresultat avyttring dotterföretag - eget kapital	0	3 514	0	3 514	3 277
Realisationsresultat avyttring dotterföretag - goodwill	0	694	0	694	694
Betald inkomstskatt	-444	-451	-1 349	-1 298	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	333	-9 227	-29 045	-37 740	-69 850
Förändringar av varulager	909	-1 175	2 481	-5 645	-2 977
Förändringar av rörelsefordringar	-12 826	6 442	6 046	14 328	-15 214
Förändringar av rörelseskulder	-2 265	-8 556	26 799	-5 018	30 479
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 849	-12 516	6 281	-34 075	-57 562
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-993	0	-11 969	0	0
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-6 122	-9 640	-24 125	-34 511	-46 613
Avyttring av dotterföretag	0	-388	0	-388	-298
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	14 433
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 115	-10 028	-36 094	-34 939	-32 478
Upptagna lån samt återbetalning av lån	-15 000	0	-15 000	0	53 904
Amortering av leasingskulder	-512	0	-3 351	0	-7 247
Nyemission, inkl emissionskostnader	-400	0	-400	33 158	31 592
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	0	-832	9 118	-4 093	558
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-15 912	-832	-9 633	29 064	78 806
Förändring av likvida medel	-36 876	-23 375	-39 446	-39 950	-11 234
Likvida medel vid periodens början	68 372	65 601	70 942	82 176	82 176
Likvida medel vid periodens slut	31 496	42 226	31 496	42 226	70 942

¹⁾ I posten "Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet" ingår befarad valutakursvinst/-förlust avseende lån i annan valuta, aktiverade kostnader i samband med lån samt ränta på konvertibelt lån.

MODERBOLAGET CLAVISTER HOLDING AB

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(TSEK)	2020	2019	2020	2019	2019
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Nettoomsättning	780	90	3 294	340	430
Rörelsens intäkter	780	90	3 294	340	430
Personalkostnader	-1 172	-1 645	-4 936	-4 915	-6 029
Övriga externa kostnader	-1 833	-1 414	-4 974	-4 583	-6 621
EBITDA	-2 225	-2 969	-6 616	-9 158	-12 220
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0	0	0	0	-135 000
Finansiella intäkter och kostnader	-3 743	-2 106	-7 121	-4 645	-6 793
Resultat före skatt	-5 968	-5 075	-13 737	-13 803	-154 013
Skatt	-842	0	-842	0	117
Resultat efter skatt	-6 810	-5 075	-14 579	-13 803	-153 896

MODERBOLAGET CLAVISTER HOLDING AB

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(TSEK)	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	558 295	533 295	478 295
Långfristiga fordringar	0	3 719	0
Uppskjuten skattefordran	0	361	478
Summa anläggningstillgångar	558 295	537 375	478 773
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar	340	1 936	4 613
Likvida medel	3 671	12 764	8 594
Summa omsättningstillgångar	4 011	14 700	13 207
SUMMA TILLGÅNGAR	562 306	552 075	491 981
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Eget kapital	303 733	459 743	319 650
Summa eget kapital	303 733	459 743	319 650
SKULDER			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Konvertibla skuldebrev	8 973	8 411	8 545
Skulder till kreditinstitut	0	49 144	0
Skulder hos koncernföretag	209 006	28 006	108 006
Uppskjutna skatteskulder	364	0	0
Summa långfristiga skulder	218 343	85 562	116 551
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	0	0	49 358
Leverantörsskulder	1 478	503	709
Övriga skulder	36 020	286	234
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 732	5 982	5 478
Summa kortfristiga skulder	40 230	6 771	55 780
SUMMA SKULDER	258 573	92 333	172 330
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	562 306	552 075	491 981

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper och beräkningsgrunder för rapporten är oförändrade jämfört med senaste årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2019.

NOT 2 SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment enligt IFRS 8 är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader, där rörelseresultatet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare samt för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig.

Ledningen för Clavister utvärderar bolagets intäktsutveckling på total nivå som en helhet samt intäkter nedbrutet per geografisk marknad. Kostnaderna mäts dock inte på geografisk marknad utan utifrån funktion och på total nivå som en helhet. Ledningen analyserar därför inte rörelseresultatet utifrån något segment varför segmentsredovisning därför inte heller lämnas i delårsrapporten.

NOT 3 AKTIEÄGARE OCH AKTIER

Bolagets aktiekapital uppgick per kvartalet slut till 2 565 955 SEK. Kvotvärdet är 0,1 SEK per aktie.

Clavister Holding-aktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman.

Bolaget hade 4 980 registrerade aktieägare per 30 september 2020 och antalet registrerade aktier vid samma tidpunkt uppgick till 25 659 550.

DE 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNÄ

(Per 2020-09-30)

	Antal aktier	% av totalt antal aktier
HSBC Trinkhaus and Burkhardt AG	2 857 030	11,1%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 173 426	8,5%
Tommy Forsell	1 756 235	6,8%
Goldman Sachs International	1 462 500	5,7%
RGG ADM-Gruppen AB	1 113 006	4,3%
Futur Pension	1 053 973	4,1%
RBC Investor Services Bank	800 000	3,1%
Fondita 2000+	600 000	2,3%
Vidar Stenberg	567 324	2,2%
Clearstream Banking	506 774	2,0%
Övriga aktieägare	12 769 282	49,8%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2020-09-30	25 659 550	100,0%
Nyemission (registrerat 2020-10-08)	28 248	
Ev tillkommande aktier under 2020-2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	2 883 222	
Antal aktier efter full utspädning	28 571 020	

NOT 4 AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM OCH KONVERTIBELT SKULDEBREV

TECKNINGSOPTIONER

Det finns ett aktuellt incitamentsprogram som riktar sig till nyckelpersoner i bolaget, omfattande totalt 750 000 teckningsoptioner. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Det finns ytterligare fyra program avseende teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar, ett program om 19 801 som förfaller 2026, ett program om 1 770 079 teckningsoptioner som förfaller 2037, samt två program om totalt 138 508 teckningsoptioner med förfalldatum år 2038. Totalt antal teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar är 1 928 388.

Under kvartalet har två program förfallit, varav 28 248 teckningsoptioner lösts in och 4 015 418 teckningsoptioner förfallit.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 2 678 388 stycken.

TECKNINGSOPTIONER

	Antal emitterade	Inlösta / Förfallna	Öppna	Teckningskurs, SEK
TO 2016 - 2026	19 801	0	19 801	0,1
TO 2017 - 2020 ¹⁾	2 793 666	2 793 666	0	19,76
TO 2017 - 2020 ¹⁾	1 250 000	1 250 000	0	0,1
TO 2017 - 2037	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2018 - 2038-04-30	36 703	0	36 703	0,1
TO 2018 - 2021-05-31	750 000	0	750 000	36,3
TO 2020 - 2038-04-30	101 805	0	101 805	0,1
TOTALT	6 722 054	4 043 666	2 678 388	

¹⁾ Dessa teckningsoptioner är kopplade till lånefinansiering.

KONVERTIBELT SKULDEBREV

Norrlandsfonden har ett konvertibelt skuldebrev om 10 MSEK med en konverteringskurs på 48,82 SEK och förfalldatum år 2022. Räntan baseras på STIBOR 90. Vid negativ ränta utfaller ingen räntekompensation.

	Antal emitterade	Inlösta / Förfallna	Öppna	Teckningskurs, SEK
Norrlandsfonden 2022-05-31	204 834	0	204 834	48,82
TOTALT	204 834	0	204 834	

NOT 5 FINANSIELLA NYCKELTAL**FINANSIELLA NYCKELTAL**

	2020	2019	2020	2019	2019
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan - Dec
Nettoomsättning (TSEK)	39 353	31 816	97 227	91 420	123 061
Rörelsens intäkter (TSEK)	41 545	31 933	103 785	91 558	123 467
Bruttovinst (TSEK)	37 654	25 885	90 237	74 178	99 490
Bruttomarginal (%)	90,6%	81,1%	86,9%	81,0%	80,6%
EBITDA (TSEK)	9 099	-3 990	-4 631	-19 768	-39 031
Rörelseresultat (TSEK)	1 260	-14 465	-33 204	-50 991	-80 464
Resultat efter skatt (TSEK)	-9 964	-25 765	-61 816	-79 537	-188 169
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,39	-1,05	-2,41	-3,23	-7,65
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,39	-1,05	-2,41	-3,23	-7,65
P/E (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,98
Eget kapital per aktie	-5,90	0,84	-5,90	0,84	-3,79
Antal aktier före utspädning (slutet av perioden)	25 659 550	25 659 550	25 659 550	25 659 550	25 659 550
Antal aktier efter utspädning (slutet av perioden)	28 571 020	32 929 633	28 571 020	32 929 633	32 929 633
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	25 659 550	24 610 800	25 659 550	24 610 800	24 610 800
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	30 578 729	31 880 883	30 750 327	32 280 754	32 280 754
Antal anställda (FTE) (slutet av perioden)	119	170	119	170	150
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	126	169	135	173	178
Antal anställda och externa resurser (slutet av perioden)	125	176	125	176	156
Soliditet (%)	Negativ	6%	Negativ	6%	Negativ
Likviditet (%)	54%	83%	73%	83%	87%
Nettoskuld (TSEK)	-271 674	-195 303	-271 674	-195 303	-233 741

NOT 6 STÄLLDA SÄKERHETER**KONCERNENS STÄLLDA SÄKERHETER**

(TSEK)	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Företagsinteckningar	0	50 000	50 000
Pantsatta aktier i dotterföretag	61 394	66 611	64 724
Likvida medel	0	12 764	8 597
TOTALT	61 394	129 375	123 321

MODERBOLAGETS STÄLLDA SÄKERHETER

(TSEK)	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Pantsatta aktier i koncernföretag	85 500	85 500	85 500
Företagsinteckningar	0	50 000	50 000
Likvida medel	0	12 764	8 597
TOTALT	85 500	148 264	144 097

NOT 7 EVENTUALFÖRPLIKTELSER**KONCERNENS EVENTUALFÖRPLIKTELSER**

(TSEK)	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Twistemål	0	0	3 532
TOTALT	0	0	3 532

MODERBOLAGETS EVENTUALFÖRPLIKTELSER

(TSEK)	2020-09-30	2019-09-30	2019-12-31
Twistemål	0	0	3 532
TOTALT	0	0	3 532

NOT 8 ALTERNATIVA NYCKELTAL

Clavister använder ett antal alternativa nyckeltal för intern analys och extern kommunikation kring bolagets resultat, utveckling och finansiella ställning. Dessa alternativa nyckeltal är skräddarsydda för Clavisters verksamhet, och syftet är att ge en mer fullständig representation av Clavisters historiska, nuvarande och framtida utveckling.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

(TSEK)	2020	2019	2019
	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Dec
Orderingång	35 126	37 316	147 039
varav Kina	0	2 101	4 366
Fakturerad försäljning	40 467	32 042	138 288
varav Kina	0	2 101	4 366
Återkommande intäkter	16 895	14 860	60 040
Andel förlängda kundkontrakt	95.4%	95.8%	72.7%

NOT 9 DEFINITIONER

Andel förlängda kundkontrakt – Procentuell andel av de kundkontrakt (exempelvis licensavtal, support- och underhållsavtal) som förlängs under en given tidsperiod.

Fritt kassaflöde – Summan av kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

Fakturerad försäljning – Totala försäljningsintäkter justerat för förutbetalda intäkter i perioden. Fakturerad försäljning är ett viktigt nyckeltal som indikerar både nuvarande och framtida intäkter.

Orderingång – Summan av samtliga kundorders under perioden.

Återkommande intäkter – Andelen intäkter som förväntas återkomma i framtiden. Till skillnad från intäkter av engångskaraktär är återkommande intäkter förutsägbara, stabila och förväntas uppstå med jämna perioder med en relativt hög sannolikhet och med relativt låg försäljningskostnad.

NOT 10 KOMMENTARER RELATERADE TILL COVID-19

Covid-19-pandemin har haft följande påverkan på Clavisters verksamhet:

- Reserestriktioner har begränsat möjligheten för Clavisters konsultpersonal att utföra arbete hos kunder, vilket har skapat fördröjningar av konsultintäkter.
- En större slutkund till Clavister ansökte om konkurs i slutet av mars. Ytterligare en handfull potentiella kunder har senarelagt sina investeringsbeslut.

För att mildra effekterna av Covid-19 har Clavister genomfört ett antal likviditetsförbättrande åtgärder, såsom reserestriktioner och minskade externa kostnader. Från och med augusti till och med december 2020 tillämpar bolaget korttidspermittering för vissa personalgrupper.

Clavister fortsätter löpande att följa utvecklingen av pandemin och eventuella stödåtgärder som kan vara relevanta för bolaget.

AKTIEÄGARINFORMATION

OM CLAVISTER

Clavister är sedan mer än 20 år en ledande europeisk leverantör av cybersäkerhet med säte i Sverige. Bolaget har kunder i mer än 150 länder och levererar till Communication Service Providers (CSP:s), Managed Security Service Providers (MSSP:s), samt till publik och privat sektor.

FINANSIELL KALENDER

Clavister avser att publicera finansiella rapporter enligt följande tidsplan:

HÄNDELSER	DATUM
Delårsrapport oktober - december 2020	10 februari 2021
Delårsrapport januari - mars 2021	14 maj 2021
Årstämma 2021	18 maj 2021
Delårsrapport april - juni 2021	26 augusti 2021
Delårsrapport juli - september 2021	11 november 2021

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information kommer att finnas tillgängliga från offentliggörandet på Clavisters hemsida.

INVESTOR RELATIONS

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

ANALYS

Redeye
 Telefon: +46 (0)8 545 013 30
 E-post: info@redeye.se
www.redeye.se/company/clavister-holding

CERTIFIERAD RÅDGIVARE

FNCA Sweden AB
 Telefon: +46 (0)8 5280 03 99
 E-post: info@fnca.se
www.fnca.se

AKTIEDATA

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

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

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

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Örnsköldsvik, 28 oktober 2020

John Vestberg
 VD och Koncernchef