

Q1

**Delårsrapport
Jan – Mar 2017
Clavister Holding AB**

CLAVISTER®
CONNECT • PROTECT



DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2017

Första kvartalet 2017

- Intäkterna uppgick till 20,6 (18,0) MSEK, en ökning med 14,6% jämfört med första kvartalet 2016
- Bruttoresultatet uppgick till 16,6 (12,7) MSEK, en ökning med 30,6%
- Bruttomarginalen uppgick till 80,5 (70,7) %
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -15,2 (-17,2) MSEK
- Likvida medel uppgick vid kvartalets slut till 59,3 (47,3) MSEK. Därutöver tillkommer egna aktier med ett värde vid kvartalets utgång om 16,1 MSEK, vilket tillsammans med likvida medel ger en summa om 75,4 MSEK
- Resultat per aktie uppgick till -0,67 (-0,91) SEK

Väsentliga händelser under första kvartalet

- Lansering av Clavister Endpoint Security Client under februari adderade en adresserbar marknad för Clavister med ca 80% i storlek, jämfört med "Firewalling" men stärker även förutsättningar till utökad försäljning av Firewall-produkter
- Aptilo och Clavister inledde samarbete kring lösningar för Wi-Fi och IoT
- Ny koncernchef, Johan Öhman, tillträdde i mars 2017
- Clavister erhöll under första kvartalet första ordern för sin virtuella säkerhetslösning från Nokia Networks, som tidigare annonserats. *Ytterligare en mindre order från samma operatör mottogs i maj och en trial-order för valideringsändamål av en annan större operatör mottogs tidigare i kvartalet*

Citat från Johan Öhman, VD och Koncernchef

"Vi är mycket nöjda över att samarbetet med Nokia materialiseras även om det tagit mer tid än väntat. Vi ser stora möjligheter framöver, såväl existerande kunder som i nya geografiska marknader. Strategiskt smalnar vi av vårt fokus med målet satt på omsättningstillväxt. De åtgärder som vidtagits rör oss framåt och i rätt riktning."

	Jan - Mars 2017	Jan - Mars 2016	Jan - Dec 2016
Sammanfattning i siffror (TSEK)			
Rörelsens intäkter	20 579	17 952	78 117
Bruttoresultat	16 575	12 683	53 467
Bruttomarginal	81%	71%	68%
Rörelsens kostnader	-34 854	-28 426	-125 976
Rörelseresultat	-18 279	-15 743	-72 509
Rörelsemarginal	-89%	-88%	-93%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 660	-17 338	-52 395
Periodens kassaflöde	-16 058	3 752	31 784
Likvida medel vid periodens slut	59 253	47 279	75 311

VD har ordet

Höjdpunkter under första kvartalet 2017 var den första kommersiella ordern från Nokia och stark efterfrågan på vår nya produktlinje "Identity Access Management" (IAM). Bruttomarginalen ökade till 80,5% jämfört med 70,7% under samma period förra året vilket visar på lönsamhetspotentialen i vår kärnaffär. Flera initiativ har satsats i syfte att göra bolaget ännu bättre rustat att fånga de affärsmöjligheter som ligger framför oss.

Affärsuppdatering

Under första kvartalet erhöll vi den första kommersiella ordern från Nokia för en västeuropeisk s.k tier-ett operatör. Ordern avsåg initial installation i en jurisdiktion och kompletterades sedermera av en mindre tilläggsorder för ytterligare funktionalitet till samma operatör. Vi har även mottagit en order för en testlicens till en annan tier-ett operatör för teknisk utvärdering – tester som har varit framgångsrika. Vi är glada över att samarbetet med Nokia har börjat bära frukt även om det tagit längre tid än förväntat. Det är nästan två år sedan Nokia valde oss som leverantör av nyckelfunktionalitet till deras virtuella säkerhetslösning. Nokia har en signifikant marknadsandel inom nätverksinfrastruktur och IT-säkerhet är en kritisk komponent i mobila nätverk idag och imorgon. Under de senaste månaderna har Nokias leverans- och serviceorganisationer certifierats av Clavister för att installera och supporta kommande installationer. Efterfrågan på virtuella plattformar växer och de flesta infrastrukturleverantörer har aviserat nya kontrakt där säkerhet är en central komponent. Som ett resultat är vi optimistiska inför framtiden och räknar med att erhålla ytterligare ordrar inom en snar framtid.

Jag hade nyligen förmånen att besöka Japan och möta två av våra japanska kunder; Canon ITS och NTT-BP. Japan är en fokusmarknad som har stor potential för oss framgent. De tekniska utmaningarna vi erfart håller på att lösas och så snart de är verifierade räknar vi med att volymerna levererade till Canon ITS successivt kommer öka. NTT-BP fortsätter utrullningen av sitt nationella WiFi-nätverk inför de olympiska- och paralympiska spelen i Tokyo 2020. NTT-BP har valt Clavister för IT-säkerhet samt trafikhantering och projektet har en signifikant potential för oss de kommande åren.

Ytterligare en region som representerar intressanta affärsmöjligheter för oss är Afrika där vi under de senaste 1,5 åren arbetat hårt för att skapa kännedom och etablera lokal närvaro och kännedom. Jag är nöjd med de resultat som uppnåtts och vi har ett växande antal affärsmöjligheter – några av vilka jag hoppas vi kommer att kunna stänga under återstoden av det här året.

Reglering

2016 godkände det Europeiska Parlamentet "the General Data Protection Regulation" (The GDPR) vilken kommer att träda ikraft den 25:e maj 2018. GDPR syftar till att stärka datasäkerheten för EU-medborgare och ge dem kontroll över sina personuppgifter. Alla företag som hanterar persondata för EU-medborgare måste följa GDPR som ställer strikta krav med böter på upp till 4% av omsättningen vid överträdelser. En konsekvens av GDPR är större fokus på IT-säkerhet vilket förväntas öka efterfrågan på den typ av lösningar som Clavister tillhandahåller.

Produkter

2016 förvärvade vi PhenixID, en leverantör av Identity Access Management (IAM) eller Autentiseringslösningar och i mars lanserade vi en Endpoint Security lösning. Dessa produkter vidgar vårt produktbudande och ökar den adresserbara marknaden signifikant.

Under andra kvartalet kommer vi att lansera en instegsmodell av vår Next Generation Firewall-produkt som primärt är avsedd att adressera SMB-segmentet och därför kommer att kunna utgöra en volymprodukt för bolaget. Clavister har saknat denna typ av produkt i portföljen fram till nu, vilket har medfört att vi blivit exkluderade från ett antal kundprojekt. Canon ITS är en av de kunder som visar stort intresse för denna nya produkt, då den passar perfekt för det kundsegment där de idag levererar upp till 20 000 enheter årligen.

Framtidsutsikter

Vi ser goda möjligheter för tillväxt genom existerande kontrakt / partners, fokuserade säljinsatser samt affärsutvecklingsaktiviteter på nya marknader. Efterfrågan på IT-säkerhet fortsätter att växa driven av regulatoriska förändringar, ökande digitalisering samt incidenter såsom WannaCry vilken belyste hur utsatta företag och samhället i stort är. WannaCry drabbade hundratusentals personer och företag i över 150 länder

med krav på betalning om 300 Euro för att inte all data på en drabbad dator skulle gå förlorad. Clavisters produkter, såväl Next-Generation Firewall som Endpoint Security Client, stoppar WannaCry innan det drabbar användarna, varmed våra kunder på dessa produkter effektivt minskar risken att bli drabbade.

Organisatoriskt och strategiskt har vi vidtagit åtgärder för att stå bättre rustade att driva omsättningstillväxt och fånga affärsmöjligheter. Som en del av det konsoliderar vi våra säljaktiviteter till marknader och relationer där vi har bra fotfäste och ser substantiell potential framgent. Vi har sett över vår organisation och kondenserat ledningsgruppen för att bli mer fokuserade och effektiva. I en snabbt föränderlig värld är det centralt att kunna vara agil och responsiv för att fånga de möjligheter som dyker upp.

Vi ser en stabil och ökande efterfrågan på virtuella säkerhetslösningar vilket är accentuerat av orderarna från t.ex Nokia. Eftersom orderarna kommer senare än förväntat och då intäkterna från virtualiserade telekomlösningar är små inledningsvis och exponentiellt ökande på mellan- och lång sikt, kommer vi noggrant övervaka vår finansiella position. Vid utgången av första kvartalet hade vi ca 75 MSEK i kontanter och likvida tillgångar. Det finns parter som indikerat intresse för skuldfinansiering om så skulle behövas även om diskussionerna är i ett tidigt skede. Vi har även ett mandat från stämman att ge ut nya aktier med en utspädning upp till 6%.

Ur ett kommunikationsperspektiv har vi begränsat användningen av pressreleaser till händelser som har en direkt kommersiell påverkan på bolaget och information som vi av regulatoriska skäl måste släppa som pressreleaser. Generell produkt- eller marknadsrelaterad information kommer att släppas via nyhetsuppdateringar. Vi kommer att uppdatera vår web-sida så att det går att välja vilken typ av information man vill prenumerera på.

Johan Öhman
VD och koncernchef

Nya avtal och kunder

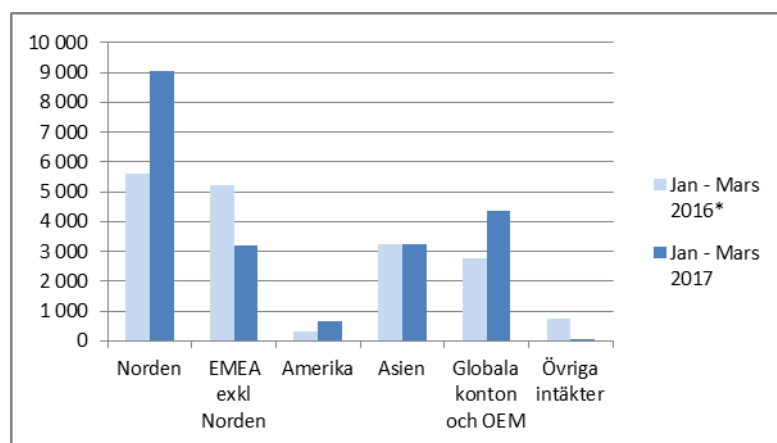
En milstolpe under första kvartalet var en första kommersiell order från Nokia. Ordern avsåg initial installation i en jurisdiktion för en väst-europeisk s.k tier-ett operatör.

Intäkter i första kvartalet

Intäkterna uppgick till 20,6 (18,0) MSEK, vilket är en ökning med 14,6% jämfört med första kvartalet 2016. Intäktsökningen förklaras av förvärvet av PhenixID AB som genomfördes i augusti 2016, intäkter från PhenixID finns ej med under det första kvartalet 2016. Bruttoresultatet för första kvartalet uppgick till 16,6 (12,7) MSEK och bruttomarginalen till 80,5 (70,7) %.

Under första kvartalet har intäkterna i Norden ökat med 61 % till 9,0 (5,6) MSEK där PhenixIDs försäljning står för tillväxten. För Globala konton och OEM har intäkterna ökat med 57 %, från 2,8 till 4,4 MSEK, och för EMEA exkl Norden minskat med -39 %, 5,2 (3,2) MSEK. Asien uppnådde under första kvartalet liknande nivå som fjolåret på 3,2 (3,2) MSEK.

Första kvartalets omsättningstillväxt kan sammanfattas i en ökning i Norden, som PhenixID står för ökningen, och av en intäktsökning för Globala konton och OEM. Koncernens totala intäkter under perioden består till 43,8% av försäljning i Norden och till 21,1% av försäljning till Globala konton och OEM.



Vid jämförelse mellan första kvartalet 2017 och föregående år så har valutorna påverkat omsättningen positivt med 3,1 procentenheter för koncernen, och för dotterbolaget Clavister Technology (ASIA) Ltd har valutan påverka omsättningen positivt med 1,4 procentenheter.

Kostnader och resultat i första kvartalet

De totala rörelsekostnaderna uppgick till 34,9 MSEK (28,4) vilket är en ökning med 22,6%. Aktiverat arbete för egen räkning förväntas fortsätta att öka trots att rekryteringstakten av mjukvaruutvecklare minskat. Introduktionsfasen är omfattande varför full produktivitet inte kan uppnås förrän efter en tids anställning. Personalkostnaderna ökade med 37,6% och uppgick till 27,0 MSEK(19,6). Antalet anställda har ökat från 134 till 163, en ökning med 22%. Ökningen hänförs både till bolagsförvärvet av PhenixID om 14 anställda samt nyrekryteringar i Clavister AB.

Övriga externa kostnader uppgick till 10,6 (8,7) MSEK och ökade med 18,2%. Kostnadsökningen avser till största del marknadsföringskostnader, nyrekryteringar och utökning av lokalytor samt kostnader tillhörande bolagsförvärvet.

Investeringar, aktiveringar och avskrivningar

Koncernens investeringar i form av aktiverade utgifter för immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari till mars 2017 till 6,0 (3,8) MSEK. Under kvartalet har bolaget aktiverat utvecklingskostnader motsvarande 59% av bolagets totala kostnader för utveckling.

Bolaget fortsätter att aktivera nedlagd tid och därmed att investera i mjukvaruutveckling. Aktiveringarna har ökat över tid på grund av omfattande nyanställningar av utvecklare som bolaget gjort under 2015, 2016 samt under första kvartalet 2017. Investeringar i materiella anläggningstillgångar utgörs främst av servrar och annan datorutrustning för att kunna möta nya tekniska krav samt säkerställa kapacitet och prestanda. Under första kvartalet har löpande inköp skett som har kostnadsförts direkt. Avskrivningar på materiella tillgångar har under det första kvartalet uppgått till 0,1 (0,1) MSEK och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 3,1 (3,8) MSEK där huvuddelen avser avskrivningar på tidigare aktiveringar.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till -17,7 (-17,3) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6,0 (-3,8) MSEK. Beskrivning av investeringsverksamheten framgår av avsnittet om investeringar, aktiveringar och avskrivningar ovan. Koncernens likvida medel uppgick till 59,3 (47,3) MSEK vid periodens slut.

Bolaget har säkrat flera tunga avtal däribland Nokia Networks samt Canon IT Solutions som borgar för ökad omsättning och därmed en succesivt minskad förbrukningstakt av likvida medel. En ökande efterfrågan och tilltagande kundintresse för cybersäkerhet och för Clavisters erbjudande bedöms även fortsatt kunna kräva investeringar bl.a i ytterligare utvecklarresurser. Etableringar på nya marknader, såsom nu skett både i Afrika och Japan, kräver likaledes säljinsatser och investeringar.

I förvärvet av bolaget PhenixID ingick även 330 000 st egna aktier, som vid kvartalets utgång uppgick till ett värde av 16,1 MSEK, redovisade som eget kapital i balansräkningen.

Styrelsen bedömer och följer fortlöpande utvecklingen av koncernens likviditet och finansiella ställning på kortare och längre sikt.

Nedskrivningsprövning

Enligt IAS 36 skall goodwill och andra immateriella tillgångar årligen prövas för eventuell nedskrivning oavsett om det finns indikationer på om tillgången bör skrivas ned eller ej. Goodwill är en post som uppstår vid rörelseförvärv om köpeskillingen överstiger värdet på företagets tillgångar och som skall ge återbetalning genom framtida ekonomiska fördelar och som enskilt kan vara svår att identifiera. För att korrekt bedöma om nedskrivningsbehov finns har såväl interna som externa informationskällor använts. Nyttjandevärdet dvs det framräknade värdet på tillgången har beräknats på framtida kassaflöden, grundat på de strategiska planer som fastställts av ledningen för de kommande fem åren, samt på extern information såsom marknadsräntor, skattesats, lånemarginal mm.

I samband med årsbokslutet 2016 genomfördes en nedskrivningsprövning av koncernens goodwill kopplat till förvärvet av PhenixID och Clavister APAC. Denna nedskrivningsprövning gav upphov till nedskrivning gällande goodwill kopplat till Clavister APAC, varmed en nedskrivning i koncernen gjordes med 2,6 MSEK. Övriga poster visade inget nedskrivningsbehov. Inga större förändringar har skett under första kvartalet 2017 varmed nedskrivningsbehovet är oförändrat.

Händelser efter periodens utgång

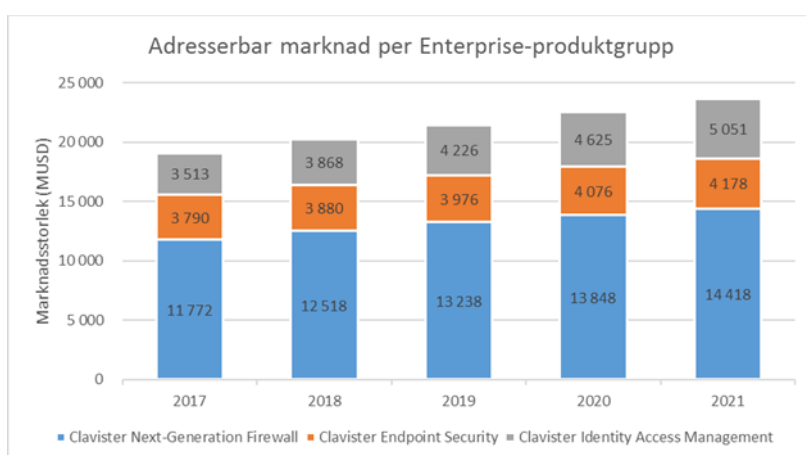
Efter kvartalets utgång erhöll vi en tilläggsorder från Nokia för ytterligare funktionalitet till den tier-ett operatör för vilken vi fick en order under första kvartalet.

Marknad

Marknaden för cybersäkerhet visar fortsatt stark tillväxt. Enligt Cybersecurity Ventures förväntas hela cybersäkerhetsmarknaden vara värd drygt 120 miljarder dollar för 2017, med en årlig tillväxt av upp till 12 till 15%.

Enterprise-segmentet

Avgränsat till enbart Enterprise-segmentet prognosticeras att marknaden omsätter 95 miljarder dollar år 2017, för att växa till 125 miljarder dollar år 2021. Clavister kan, med nuvarande produktportfölj, adressera ca 20% av denna marknad. Produktområdet brandväggar (Eng: Next-Generation Firewalls), vilket är Clavisters huvudsakliga och traditionella produktområde, förväntas omsätta knappt 12 miljarder år 2017, vilket är en ökning på ca 1 miljard jämfört med föregående år. De nyligen lanserade produktgrupperna Identity Access Management och Endpoint Security har en adresserbar marknad för 2017 på 3,5 miljarder dollar respektive 3,8 miljarder dollar. Sammanfattningsvis ger detta en total adresserbar marknad för Clavister på drygt 19 miljarder dollar för innevarande år, se figur 1 (Källa: Gartner; "Forecast: Information Security, Worldwide, 2015-2021, 1Q17 Update").



Figur 1. Adresserbar marknad för Clavisters produktportfölj i Enterprise-segmentet 2017 - 2020 (MUSD).

För att effektivisera försäljningsarbetet väljer Clavister att lägga ett större fokus på färre geografiska marknader jämfört med tidigare. I Europa kommer givetvis hemmamarknaden Sverige även fortsättningsvis vara en viktig marknad, där ytterligare satsningar kommer att ske för att öka bolagets marknadsposition. Även Tyskland utgör en betydelsefull marknad för Clavister, och bolaget avser växa även där.

I Asien läggs stort fokus på Japan givet viktiga nyckelkunder och de samarbeten som växt fram där under de senaste två åren. I Kina opererar Clavister genom dotterbolaget Clavister Technology (ASIA) Ltd.

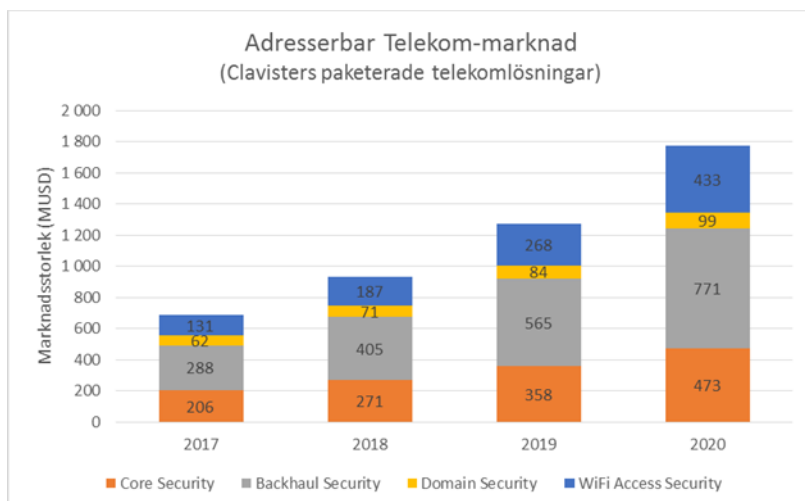
Satsningen på Afrika fortsätter enligt plan och ser lovande ut med en god pipeline.

Övriga marknader där Clavister har haft egen men begränsad representation kommer i betydligt större utsträckning hanteras från Sverige framgent för att uppnå synergieffekter.

Telekom-segmentet

Inom telekom-segmentet är den totala marknadsstorleken betydligt mindre än för enterprise-segmentet. Dels är telekommarknaden i sig en smalare vertikal, och dels är investeringar i säkerhet ännu i en tidig fas. Marknaden domineras dock av ett fåtal större systemleverantörer, såsom Nokia, Huawei och Ericsson, vilket innebär att större marknadsandelar kan uppnås genom ett fåtal samarbetspartners.

Clavisters bedömning, baserat dels på marknadsanalyser från exempelvis Cisco och Ericsson samt dels på kommersiella parametrar från ingångna kundkontrakt, är att (på del av) bolagets nuvarande produktportfölj för telekom-marknaden, baserat på nedan fyra kommersiella lösningsområden, adresserar en marknad värd minst 500 miljoner dollar år 2017 med en tillväxt på över två miljarder dollar år 2020, se figur 2.



Figur 2. Adresserbar marknad för Clavisters Telekom-lösningar (MUSD). Källa: Clavister

<https://www.clavister.com/globalassets/documents/investor-relations/cla-business-update-october-16-se.pdf>

Data-tillväxten, svårigheten för operatörerna att upprätthålla marginalerna vid utökad nätverkskapacitet, vikten av att snabbt kunna implementera nya mjukvarubaserade lösningar och att kunna nyttja en modell där man dynamiskt kan skala upp utifrån ökade kapacitetsbehov är alla påtagliga fördelar som de virtuella lösningar som Clavister kan tillhandahålla. Dessa betydande fördelar medför bl a 40% lägre investeringskostnader och 60% lägre rörelsekostnader¹⁾ och operatörerna börjar nu successivt skruva om investeringarna mot dessa cloud-baserade lösningar istället för traditionella appliance-baserade lösningar.

¹⁾ <https://www.gartner.com/technology/media-products/newsletters/clavister/1-3K4BQ0F/index.html>

De betydande fördelar detta innebär för operatörerna visar sig i ett påtagligt intresse, och även i konkreta upphandlingar. Clavister har redan nu, kort tid efter att lösningen blivit kommersiellt tillgänglig på marknaden, erhållit tre affärer. Dels en initial order från en stor väst-europeisk mobiloperatör som genomfört en längre periods utvärdering, och precis nyligen godkänt lösningen. Utöver denna har Clavister erhållit en första order från en annan västeuropeisk operatör som sedermera lagt ytterligare en tilläggsbeställning som fördubblat både initial och långsiktig intäkt.

Även om fördelarna med dessa lösningar är betydande för operatörerna, är det initiala affärsvärdet för Clavister litet. I takt med att lösningarna rullas ut, kapacitetsbehoven ökar, ökad funktionalitet per lösning ökar, samt potentiellt att fler lösningar hos operatören installeras, så blir ökningen potentiellt exponentiellt större per kund (operatör). Externa analytiker pekar på att majoriteten av operatörerna kommer gå mot denna typ av lösningar vilket talar för betydande ackumulerade behov inom området.

Om Clavister

Clavister är ett svenskt företag som utvecklar, producerar och säljer nätverkssäkerhetslösningar inom området cybersäkerhet för kunder inom telekom och enterprise. Bolaget grundades 1997 och har sitt säte i Örnsköldsvik. Clavisters lösningar bygger på en egenutvecklad, innovativ mjukvara med mycket kraftfull prestanda. Tack vare den höga graden av egenutvecklad mjukvara uppnås inte bara exceptionellt bra prestanda utan produkterna anses även vara mycket säkra, inte minst mot så kallade "bakdörrar", vilka media och visselblåsare menar finns hos flertalet konkurrenter. Egenutvecklad mjukvara skapar även förutsättningar till mycket goda bruttomarginaler och därmed konkurrenskraft, i synnerhet i affärsupplägg där licensiering används.

För ytterligare information om Clavister, www.clavister.com.

Personal och organisation

Antalet anställda i koncernen per 2017-03-31 uppgick till totalt 163 (134), varav i Clavister AB 118 (100), 14 i PhenixID AB (*helägt dotterbolag fr o m aug 2016*) och 29 (31) i Clavister China. Det är en ökning av personalstyrkan med 22%. Moderbolaget Clavister Holding AB, med begränsad verksamhet, har 2 (1) anställda. Antalet anställda och sysselsatta personer motsvarar antal heltidstjänster. Utöver tillsvidareanställd personal, anlitar Clavister även konsulter inom kundprojekt och försäljning motsvarande 10 (9) heltidstjänster. Clavister sysselsatte därmed totalt per den 31 mars 2017, inräknat anställda och konsulter, 173 (143) personer.

Medarbetarna är koncernens viktigaste tillgång och strategin är att fortsätta arbeta för en god och stimulerande arbetsmiljö med utmanande arbetsuppgifter och utvecklingsmöjligheter. Detta tillsammans med olika stöd för att behålla en god hälsa, anser bolaget vara avgörande faktorer för att även fortsatt kunna attrahera, rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare.

Moderbolaget

Moderbolaget Clavister Holding AB har en begränsad verksamhet.

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats 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). Koncernen tillämpar dessutom Årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

Ny standard för intäktsredovisning IFRS 15

Förberedelserna inför den nya standarden för intäktsredovisning, IFRS 15, pågår i bolaget. Intäktsredovisning enligt IFRS 15 kommer att införas från och med Januari 2018 där kartläggningen visar att en del anpassningar i bolagets transaktionssystem och intäktsredovisning krävs. De skillnader som identifierats medför en försiktigare redovisning av intäkter relaterade till bolagets support- och underhållstjänster, som i större omfattning kommer att periodiseras över kundavtalets kontraktstid. Gällande redovisning av intäkter från försäljning av hårdvara och programvarulicenser är bedömningen att de inte kommer att påverkas.

Tvister och rättsliga processer

Det pågår inga tvister eller rättsliga förfaranden.

Transaktioner med närstående

Några väsentliga transaktioner mellan Clavister och närstående har inte förekommit i koncernen eller moderbolaget under rapporteringsperioden.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Bolaget hänvisar till Årsredovisningen 2016 och hemsidan www.clavister.com/investor-relations/financial-documents/ där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling. Företaget anser inte att det under rapportperioden skett några väsentliga förändringar av de risker och osäkerhetsfaktorer jämfört med de som presenterades i årsredovisningen. Risker är ett naturligt inslag i den verksamhet som bedrivs. Clavister arbetar kontinuerligt med att identifiera, bedöma, utvärdera och förebygga riskerna som verksamheten utsätts för. Om riskerna inträffar kan de komma att påverka Clavisters försäljning, resultat och finansiella ställning negativt. I korthet kan nämnas de risker som bolaget bedömer såsom *rörelserisker* där marknads- och verksamhetsrisker såsom konkurrens, produktutveckling och tekniska svårigheter, produktansvar och garantier, risker att medarbetare och nyckelpersoner slutar, vikande konjunkturutveckling, politiska händelser, immateriella tillgångar som ej är patentsökta och legala risker ingår. Inom *finansiella risker* beskrivs ränte-, kredit- och likviditetsrisker men även skattemässiga risker. Gällande *valutarisker* sker all försäljning antingen i SEK, USD, EUR reglerat i avtal med kund. Valutan EUR dominerar följt av svenska kronor. Valutafluktuationer både gällande leverantörsutbetalningar liksom kundinbetalningar kan skapa valutakursförluster eller vinster och påverka den finansiella ställningen.

Bolaget i Kina fakturerar och redovisar i den kinesiska valutan CNY (Yuan). Eftersom handel och inköp av produkter i Clavister Kina till allra största del sker lokalt och till valutakursen CNY är valutakursens resultatpåverkan begränsad, men uppstår resultatmässigt i koncernen.

Valutasäkring sker genom kvittning av in- och utbetalningar med lika valuta. När det gäller den övergripande fördelningen mellan olika valutor så svarar försäljningen i EUR för omkring hälften av koncernens omsättning följt av SEK, CNY och USD med en tredjedel var. Kostnaderna domineras av SEK till omkring två tredjedelar och den återstående tredjedelen fördelad mellan USD, EUR och CNY.

Finansiell information

Clavister avser att distribuera finansiella rapporter enligt nedan

Delårsrapport april-juni 2017	15 augusti 2017
Delårsrapport juli-september 2017	21 oktober 2017
Bokslutskommuniké och delårsrapport oktober-december 2017	15 februari 2018

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgängliga från offentliggörandet på Clavisters webbplats www.clavister.com.

Styrelsen och bolagsledningen gör bedömningar och antaganden som påverkar företagets resultat och ställning. Antaganden utvärderas löpande och baseras på tidigare erfarenheter, förväntningar om framtida händelser som förväntas rimliga under rådande förhållanden. Faktiskt utfall kan komma att skilja sig från gjorda bedömningar. De områden där uppskattningar och antaganden skulle kunna innebära betydande risk för justeringar i redovisade värden för resultat och finansiell ställning under kommande rapportperioder är främst, bedömningar om försäljnings- och marknadsförutsättningar, nyttjandeperiod för koncernens immateriella anläggningstillgångar, prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och aktiers värde, värdering av uppskjutna skattefordringar samt av kundfordringar. Alla eventuella framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. Clavister lämnar inga prognoser.

Styrelsen och 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.

Björn Norrbom
Styrelsens ordförande

Ilkka Hiidenheimo
Ledamot

Sigrun Hjelmquist
Ledamot

Annika Andersson
Ledamot

Peter Dahlander
Ledamot

Göran Carstedt
Ledamot

Jan Ramkvist
Ledamot

Viktor Kovacs
Ledamot

Johan Öhman
Verkställande direktör och koncernchef

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

Resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag för koncernen

	Jan - Mars	Jan - Mars	Jan-Dec
Resultaträkning (TSEK)	2017	2016	2016 *
Rörelsens intäkter	20 579	17 952	78 117
Handelsvaror	-4 004	-5 269	-24 650
Bruttoresultat	16 575	12 683	53 467
<i>Bruttomarginal, %</i>	<i>81%</i>	<i>71%</i>	<i>68%</i>
Aktiverat arbete för egen räkning	6 032	3 795	20 406
Personalkostnader	-27 021	-19 627	-89 751
Övriga externa kostnader	-10 635	-8 695	-41 896
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-144	-120	-629
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-3 086	-3 779	-14 106
Rörelseresultat	-18 279	-15 743	-72 509
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-1 123	-1 399	796
Resultat efter finansiella poster	-19 402	-17 142	-71 713
Skatt	4 199	-31	16 516
Periodens resultat efter skatt	-15 203	-17 173	-55 197
<i>Genomsnittligt antal aktier (före utspädning), st</i>	<i>22 821 254</i>	<i>18 861 783</i>	<i>20 642 541</i>
<i>Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), st</i>	<i>24 488 375</i>	<i>19 876 700</i>	<i>22 015 009</i>
<i>Resultat per aktie, SEK</i>	<i>-0,67</i>	<i>-0,91</i>	<i>-2,67</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>-0,62</i>	<i>-0,86</i>	<i>-2,48</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-15 203	-17 173	-55 197
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>			
Periodens resultat	-15 203	-17 173	-55 197
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	44	-152	108
Periodens totalresultat	-15 159	-17 325	-55 089

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2016

Balansräkning i sammandrag för koncernen

Balansräkning (TSEK)	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31 *
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	110 355	38 166	107 410
Materiella anläggningstillgångar	819	1 415	964
Finansiella anläggningstillgångar	70 585	49 917	66 377
Varulager	7 855	7 530	6 577
Kortfristiga fordringar	17 389	6 112	20 530
Kassa och Bank	59 253	47 279	75 311
Summa tillgångar	266 255	150 420	277 169
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	196 319	100 019	208 378
Avsättningar	2 997	0	2 997
Långfristiga skulder	25 267	18 740	17 270
Kortfristiga skulder	41 673	31 662	48 524
Summa eget kapital och skulder	266 255	150 420	277 169
Ställda säkerheter	69 813	30 313	89 363
Eventualförpliktelser	0	13 470	0

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

Kassaflödesanalys (TSEK)	Jan-Mars 2017	Jan-Mars 2016	Jan - Dec 2016 *
Rörelseresultat efter finansiella poster	-19 401	-17 142	-71 712
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet (avskrivn.)	3 230	3 899	9 480
Betald inkomstskatt	-282	-195	3 167
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-16 453	-13 438	-59 065
Förändring av rörelsekapital	-1 207	-3 900	6 670
Kassaflöde från löpande verksamheten	-17 660	-17 338	-52 395
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-6 032	-3 795	-20 400
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 032	-3 795	-20 400
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 634	24 885	104 579
Periodens kassaflöde	-16 058	3 752	31 784
Likvida medel vid periodens början	75 311	43 527	43 527
Likvida medel vid periodens slut	59 253	47 279	75 311

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2016

Förändringar i eget kapital för koncernen

	Jan - Mars 2017	Jan - Mars 2016	Jan - Dec 2016 *
Eget kapital (TSEK)			
Eget kapital vid periodens ingång	208 378	90 929	90 929
Kontantemission	4 448	26 475	125 078
Apportemission	0	0	65 090
Kostnad vid emission	0	-61	-7 520
Pågående emissionslikvid	-4 218	0	6 390
Innehav av egna aktier	0	0	-16 500
Eget kapital komponent vid konvertibellån	2 870	0	0
Periodens övrigt totalresultat	44	-152	108
Resultat under perioden	-15 203	-17 172	-55 197
Eget kapital vid periodens utgång	196 319	100 019	208 378

Finansiella nyckeltal för koncernen

	Jan - Mars 2017	Jan - Mars 2016	Jan - Dec 2016
Finansiella nyckeltal			
Rörelsens intäkter (TSEK)	20 579	17 952	78 117
Bruttoresultat (TSEK)	16 575	12 683	53 467
Bruttomarginal (%)	81%	71%	68%
Rörelseresultat (TSEK)	-18 279	-15 743	-72 509
Resultat efter skatt (TSEK)	-15 203	-17 173	-55 197
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,67	-0,91	-2,67
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,62	-0,86	-2,48
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	-17,24
Eget kapital per aktie	0,01	0,00	0,01
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	22 895 384	19 185 608	22 747 124
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	24 562 505	20 530 525	24 139 392
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	22 821 254	18 861 783	20 642 541
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	24 488 375	19 876 700	22 015 009
Antal anställda vid periodens slut	163	134	160
Genomsnittligt antal anställda	162	129	142
Antal sysselsatta vid periodens slut	173	141	170
Soliditet (%)	74%	66%	75%
Kassalikviditet (%)	184%	169%	198%
Nettoskuld(-), Nettokassa (+)(TSEK)	25 731	23 079	46 728

Segmentsredovisning

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader samt för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Clavister utvecklar produkter dels för segmentet enterprise bestående av mellanstora och större kunder samt för telekomoperatörer och andra service providers, baserade på plattformarna Core och Stream. Utifrån segmenten görs en resursfördelning av koncernens utvecklingsarbete. Produktplattformarna har unika fördelar där Stream har bättre anpassat funktionalitet och prestanda för Telekom och Service Providers medan Core generellt passar för Enterprise segmentet. Segmentet enterprise står för den absolut största delen av försäljningen. Genom nära affärssamarbeten har bolaget kunnat anpassa lösningarna för telekom, något som tillsammans med ökad datatrafik i telekomnäten förväntas ge utdelning i ökad tillväxt och utveckling för koncernen.

Vid fördelning av operativa tillgångar och operativa skulder har de aktiverade utvecklingskostnaderna fungerat som referens. För 2016 är de balanserade utvecklingskostnaderna fördelade med 62% för enterprise-respektive 38% för telekom segmentet. För 2017 är de fördelade med 63% för enterprise och 37% för telekom.

För mer information och beskrivning av de olika segmenten, se Årsredovisning 2016, www.clavister.com.

Segmentsredovisning (TSEK)	Enterprise		Telekom		Koncern-gemensamt/ elimineringar		Totalt koncernen	
	Jan-Mars	Jan-Mars	Jan-Mars	Jan-Mars	Jan-Mars	Jan-Mars	Jan-Mars	Jan-Mars
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Rörelseintäkter								
Extern försäljning	20 007	17 183	495	0	0	0	20 502	17 183
Intern försäljning	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	77	769	0	0	0	0	77	769
Summa rörelseintäkter	20 084	17 952	495	0	0	0	20 579	17 952
Resultat								
Rörelseresultat	-11 516	-9 761	-6 763	-5 982	0	0	-18 279	-15 743
Finansnetto	-707	-867	-416	-532	0	0	-1 123	-1 399
Årets skatt	2 645	-19	1 554	-12	0	0	4 199	-31
Årets resultat	-9 578	-10 647	-5 625	-6 526	0	0	-15 203	-17 173
Övriga upplysningar								
Operativa tillgångar	167 741	93 260	98 514	57 160	0	0	266 255	150 420
Operativa skulder	21 053	12 648	12 364	7 753	0	0	33 417	20 401
Investeringar	2 419	2 049	3 613	1 746	0	0	6 032	3 795
Avskrivningar och nedskrivningar	3 230	3 899	0	0	0	0	3 230	3 899
Goodwill	53 669	4 397	0	0	0	0	53 669	4 397

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår till 2 289 538,40 SEK

Aktieägare och aktier

Clavister Holding-aktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman. Antalet aktieägare uppgår till 6 027 ägare per 2017-03-31. Antalet registrerade aktier 2017-03-31 var 22 895 384 aktier enligt Bolagsverket.

	Antal aktier 2017-03-31	% av totalt antal aktier
De 10 största aktieägarna		
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	3 005 448	13,1%
Danica Pension	1 398 678	6,1%
Swedbank Robur	1 184 435	5,2%
Fondita Nordic Micro Cap SR	951 000	4,2%
Swiss Life AG	849 750	3,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	840 645	3,7%
JP Morgan Securities LLC	715 881	3,1%
Alcur	685 809	3,0%
AMF Aktiefond Små bolag	531 060	2,3%
RGG Adm-Gruppen AB	505 000	2,2%
Övriga aktieägare	12 227 678	53,4%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket	22 895 384	100,0%

Händelser	Antal	Datum
IB antal aktier	22 747 124	2017-01-01
Emission pga teckningsoptioner avseende prg 2016-12-31	148 260	2017-02-15
UB antal aktier	22 895 384	2017-03-31
Ev kommande nyemissioner under 2016-2026 pga teckningsoptioner	19 801	
Ev kommande nyemissioner under 2017 pga teckningsoptioner	175 000	
Ev kommande nyemissioner under 2017 pga konvertibelt skuldebrev	666 667	
Ev kommande nyemissioner under 2019 pga teckningsoptioner	530 800	
Ev kommande nyemissioner under 2022 pga konvertibelt skuldebrev	204 853	
Ev kommande nyemissioner under 2020 pga teckningsoptioner	70 000	
Antal aktier efter full utspädning	24 562 505	

Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibla skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns tre aktuella incitamentsprogram som samtliga riktar sig till styrelse och nyckelpersoner i bolaget. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Det finns ytterligare ett program avseende teckningsoptioner kopplat till den i oktober gjorda lånefinansieringen motsvarande 19 801 st teckningsoptioner, de förfaller 2026. Innehavare av teckningsoptioner skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 795 601 stycken.

Motiv till optionsprogram

Clavister anser att det är positivt med väl avvägda optionsprogram för att skapa ökat engagemang, lojalitet och större intresse bland optionsägarna, vilket även gynnar bolagets utveckling.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta	Öppna	Teckningskurs SEK
TO 2016-2026	19 801	0	19 801	0,1
TO 2015 - 2017-12-31	175 000	0	175 000	30
TO 2016 - 2019-06-30	530 800	0	530 800	72
TO 2017 - 2020-02-28	70 000	0	70 000	72
	795 601	0	795 601	

Konvertibelt skuldebrev

Clavister och Norrlandsfonden ingick ett samarbete där Clavister år 2012 erhöll en konvertibel om 10 MSEK, som förfaller i september 2017. Vid eventuell konvertering tillkommer 666 667 aktier i Clavister Holding AB, konverteringskursen uppgår till 15 kr.

Den nya konvertibeln om 10 MSEK följer samma struktur och ramverk som föregående konvertibel. Konverteringskursen uppgår till 48,82 Kr. Vid eventuell konvertering tillkommer ca 204 853 aktier i Clavister Holding AB beräknat på utestående antal aktier. Löptiden på Konvertibeln är på 5 år. Räntan baseras på STIBOR 90. Vid negativ ränta utfaller ingen räntekompensation.

Konvertibelt skuldebrev	Antal emitterade	Inlösta	Öppna	Teckningskurs SEK
Norrlandsfonden 2017-09-30	666 667	0	666 667	15
Norrlandsfonden 2022-05-31	204 853	0	204 853	49
	871 520	0	871 520	

Beslut på extra bolagsstämma 2017-01-17

Beslut togs om emission av högst 100 000 teckningsoptioner. Rätt att teckna dessa teckningsoptioner skall tillkomma tio anställda i PhenixID. Teckningsoptionerna skall emitteras vederlagsfritt och berättigar till teckning av nya aktier till en kurs om 79 kronor. Det togs även beslut om emission av högst 120 000 teckningsoptioner. Rätt att teckna dessa teckningsoptioner skall tillkomma Clavister AB vederlagsfritt för vidareöverlåtelse till anställda i Clavister AB och PhenixID AB till ett kontant pris per teckningsoption baserad på teckningsoptionens marknadsvärde och berättigar till teckning av nya aktier till en kurs om 72 kronor.

På extrastämma 2017-01-17 så beslutade stämman om bemyndigande om möjlighet till konvertibelemission, med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Beslut på årsstämma 2017-04-27

Beslut togs om emission av högst 300 000 teckningsoptioner motsvarande en utspädning om högst 1,3% av aktiekapital och röster i bolaget efter full utspädning. Rätt att teckna optionerna skall tillkomma dotterbolaget Clavister AB vederlagsfritt för vidareöverlåtelse till ledande befattningshavare i Clavister AB och dotterbolaget Phenixid AB till ett kontant pris per option baserad på optionens marknadsvärde. Bolaget ska till stöd för värderingen inhämta rådgivning från en oberoende aktör.

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

	Jan - Mars 2017	Jan - Mars 2016	Jan - Dec 2016 *
Resultaträkning (TSEK)			
Rörelsens intäkter	1 500	1 500	4 200
Personalkostnader	-959	-241	-1 239
Övriga externa kostnader	-595	-527	-2 362
Rörelseresultat	-54	732	599
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-162	-162	-617
Resultat efter finansiella poster	-216	570	-18
Lämnat koncernbidrag	0	0	-650
Skatt	0	0	143
Periodens resultat efter skatt	-216	570	-525

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31 *
Balansräkning (TSEK)			
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	486 186	313 632	456 210
Kortfristiga fordringar	29	2	392
Kassa och Bank	37 032	36 884	60 500
Summa tillgångar	523 247	350 518	517 102
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	504 916	340 502	502 031
Avsättningar	0	268	0
Långfristiga skulder	16 720	8 942	9 554
Kortfristiga skulder	1 611	806	5 517
Summa eget kapital och skulder	523 247	350 518	517 102
Ställda säkerheter	437 827	350 508	431 189
Eventualförpliktelser	19 223	17 349	21 959

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

	Jan - Mars	Jan - Mars	Jan - Dec
Eget kapital (TSEK)	2017	2016	2016*
Eget kapital vid periodens ingång	502 031	311 008	311 008
Kontantemission	4 448	26 475	110 047
Apportemission	0	2 510	83 010
Kostnad vid emission	0	-61	-7 520
Pågående emissionslikvid	-4 218	0	6 010
Eget kapital komponent vid konvertibellån	2 870	0	0
Resultat under perioden	-216	570	-525
Eget kapital vid periodens utgång	504 915	340 502	502 031

Definitioner och upplysningar

Rörelsens intäkter

Nettoomsättning plus övriga rörelseintäkter.

Bruttoresultat

Rörelsens intäkter minus kostnad såld vara.

Bruttomarginal

Bruttoresultatet i förhållande till rörelsens intäkter.

Rörelseresultat

Rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader.

Resultat efter skatt

Rörelsens resultat efter finansiella poster och skatt.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden efter utspädning.

P/E-tal

Priset på en aktie i förhållande till bolagets årsresultat per aktie, *helår*.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.

Antal utestående aktier vid perioden slut före utspädning

Antal utestående aktier.

Antal utestående aktier vid perioden slut efter utspädning

Antal utestående aktier justerat för nyteckning (emission) genom teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev.

Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning

Genomsnittligt utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Genomsnittligt utestående aktier under perioden, justerat för nyteckning (emission) genom teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev.

Antal anställda vid periodens slut

Antal anställda vid periodens slut, definierat som motsvarande heltidstjänster.

Genomsnittligt antal anställda

Genomsnittligt antal anställda vid periodens slut, definierat som motsvarande heltidstjänster.

Antal sysselsatta vid periodens slut

Antal anställda och externa resurser såsom dedikerade personer inom kundprojekt och försäljning vid periodens slut, definierat som motsvarande heltidstjänster.

Soliditet

Eget kapital dividerat med summa tillgångar vid periodens slut.

Kassalikviditet

Summa omsättningstillgångar dividerat med summa kortfristiga skulder vid periodens slut.

Nettoskuld, Nettokassa

Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Kontaktinformation

Clavister Holding AB

Organisationsnummer: 556917-6612

Sjögatan 6 J

SE-891 60 Örnsköldsvik

Sverige

Telefon: +46 (0)660 29 92 00

E-post: finance@clavister.com

www.clavister.com

VD & Investor relations

Johan Öhman

Telefon: +46 (0)72 711 73 73

E-post: johan.ohman@clavister.com

Marknadschef

Nikolas Georgii

Telefon: +46 (0)73 311 70 20

E-post: nikolas.georgii@clavister.com

Aktien

Kortnamn: CLAV

ISIN-kod: SE0005308558

Certified Advisor

Remium Nordic AB

Telefon: +46 (8) 454 32 00

E-post: info@remium.com

www.remium.se

Örnsköldsvik den 31 maj 2017
Clavister Holding AB

Publicering

Denna information är sådan information som Clavister Holding AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 31 maj 2017 kl. 08:00 CET.