



Q3

**Delårsrapport
Juli – September 2017
Clavister Holding AB**

CLAVISTER®
CONNECT · PROTECT

DELÅRSRAPPORT

JULI-SEPTEMBER 2017

Tredje kvartalet 2017

- Intäkterna uppgick till 23,9 (15,7) MSEK, en ökning med 52% jämfört med tredje kvartalet 2016
- Bruttoresultatet uppgick till 17,3 (9,6) MSEK, en ökning med 81%
- Bruttomarginalen uppgick till 73 (61) %
- Rörelseresultatet uppgick till -16,4 (-14,7) MSEK. Justerat för en återföring av avskrivningar om 2,6 MSEK 2016 var rörelseresultatet för kvartalet 2017 0,9 MSEK bättre än motsvarande period föregående år.
- Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till -18,6 (-10,0) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster inklusive återföring av avskrivningar på 2,6 MSEK och en finansiell vinst från intresseföretag på 5,5 MSEK (Q3 2016) och finansiella kostnader i samband med finansiering (Q3 2017) var resultatet efter finansiella poster för Q3 2017 1,1 MSEK bättre än motsvarande period föregående år.
- Likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 31,3 (15,6) MSEK. Därutöver tillkommer egna aktier med ett värde vid kvartalets utgång om 7,8 MSEK, vilket tillsammans med likvida medel ger en summa om 39,1 MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,63 (-0,52) SEK.

Väsentliga händelser under det tredje kvartalet samt därefter

- 21% försäljningstillväxt för enterprise-segmentet jämfört med föregående år med stark utveckling på Clavisters största geografiska marknader.
- En större nordisk polismyndighet har förlängt sitt engagemang med Clavister genom en väsentlig order.
- Positiv försäljningsutveckling bland japanska nyckelkunder, inklusive en order från Canon IT Solutions på 2 MSEK.
- Lansering av Clavister E10, ny instegsprodukt för Service Provider-marknaden.
- Produktionsvolymerna från Sanmina började levereras i augusti och har nått marknaden. Initial återkoppling från kunder och distributörer visar på positiva kvalitetseffekter.
- Clavister har erhållit två order från stora globala mobiloperatörer, en i juli med ett ordervärde på 2 MSEK och en efter kvartalets utgång med ett ordervärde på 1,1 MSEK. Avtalen har uppskattat värde på 20 – 40 MSEK vardera över fem år.
- Tilläggsorder för ökad kapacitet och funktionalitet avseende initiala telekominstallationer har erhållits under perioden.
- Clavister har erhållit en order för virtualiserad säkerhet från en marknadsledande global datacenterleverantör.
- Det första avtalet om finansiering, upp till 50 MSEK, tecknades under tredje kvartalet. Förhandling med ett av världens större lånefinansieringsinstitut avseende ytterligare långfristig finansiering fortsätter enligt plan.
- Clavister har utsett nya chefer för Operations, Marketing och Corporate Communications, Product Management, CTO Office samt People & Culture.

Sammanfattning i siffror (TSEK)	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Jan - Sept 2017	Jan - Sept 2016	Jan - Dec 2016
Rörelsens intäkter	23 860	15 689	65 791	51 054	78 117
Bruttoresultat	17 327	9 564	50 917	33 131	53 467
Bruttomarginal	73%	61%	77%	65%	68%
Rörelseresultat	-16 365	-14 727	-58 230	-52 090	-72 509
Rörelsemarginal	-69%	-94%	-89%	-102%	-93%

VD har ordet

De strukturella förändringar av vår verksamhet vilka vi har arbetat med under året har börjat visa konkreta och positiva resultat. Dessa förändringar utgår från vår uppdaterade och omfattande affärsplan som har två mycket tydliga mål för den närmaste framtiden: att väsentligt öka vår marknadsandel samt att bibehålla eller till och med förbättra vår höga kundnöjdhet.

Ett viktigt steg för att kunna genomföra affärsplanen uppnåddes i slutet av tredje kvartalet då ett första avtal om finansiering tecknades. Avtalet avser en finansieringslösning på upp till 50 MSEK. Samtidigt fortsätter planenligt förhandlingarna med ett av världens större lånefinansieringsinstitut avseende ytterligare långfristig finansiering.

Andra viktiga förändringar som genomförts under kvartalet är en omstrukturering av bolagets ledningsgrupp med en tydligare inriktning mot att driva bolagets kommersiella utveckling. Vi har också fattat viktiga beslut avseende våra fokusmarknader, där våra säljteam nu omorganiserats för att nå ökad effektivitet och med bättre förutsättningar för att lyckas fullt ut med respektive marknads försäljningsstrategi.

Detta tillsammans med ytterligare genomförda förändringar har redan lett till betydande finansiella resultat: tredje kvartalet uppvisade en årlig tillväxt på över 50 procent. Särskilt positivt är att vårt enterprise-segment rapporterar god tillväxt på våra huvudmarknader - Norden, Tyskland och Japan.

Dessutom visar vårt telekom-segment en stadig utveckling sedan början av året med ytterligare viktiga order från stora mobiloperatörer. Under kvartalet fortsatte också det viktiga arbetet med strategiska partnerskap inom SDN/NFV-området. Dessa samarbeten utgör viktiga komponenter för både vår innovations- och vår marknadsstrategi inom telekom-segmentet.

Slutligen kommer ett av vårt mest tillfredsställande resultat från en kundundersökning där mottagarna tillfrågades om de skulle rekommendera Clavister till en kollega eller vän. Andelen positiva svar var hela 93%. Det är såklart ett privilegium att arbeta i ett företag med den nivån av kundnöjdhet, och det är en viktig indikation på att de insatser vi lägger ner ger resultat.

Sammantaget lämnar vi ett kvartal med viktiga positiva signaler bakom oss, vilket givetvis motiverar oss extra mycket att fortsätta leverera på nuvarande tillväxttrend.

John Vestberg

VD och koncernchef



Affärsuppdatering

Enterprise-segmentet

Enterprise-segmentet hade övergripande ett starkt kvartal, där de viktigaste geografiska marknaderna visade god tillväxt jämfört med föregående år. Intäkterna inom Enterprise-segmentet, inklusive IAM (Identity Access Management), ökade från 15,7 MSEK under motsvarande kvartal 2016 till 21,8 MSEK för tredje kvartalet 2017, en tillväxt på 39 procent. Den förändrade nordiska marknadsorganisationen har etablerat sig väl under tredje kvartalet och bygger allt högre momentum i såväl marknadsandel som kundnöjdhet. Kundernas lojalitet förblir hög, vilket bland annat påvisas av att en stor nordisk polismyndighet lade en väsentlig order och förblir kund till Clavister under de kommande tre åren.

Den japanska marknaden, med nyckelkunder som Canon IT Solutions och NTT-BT, fortsätter sin positiva utveckling och uppnådde 4,2 MSEK i intäkter. En del av dessa intäkter är hänförliga till ett beslut från Canon IT Solutions att anamma Clavisters nya E10-produkt, som anses vara mycket konkurrenskraftig och är en bra förstärkning av nuvarande produktportfölj.

Den nya E10-produkten är en instegsprodukt i produktgruppen Next Generation Firewalls (NGFW), utvecklad främst för tjänsteleverantörer (Service Providers) som vill ha en högpresterande och kostnadseffektiv CPE-enhet (Customer Premise Equipment). Clavister E10 lanserades till utvalda kunder i juli och blev allmänt tillgänglig i slutet av september. Clavister E10 har redan börjat levereras i större volymer och ligger bra till för att bli den snabbast växande volymprodukten i Clavisters historia.

Produkter som producerats i Sanminas fabrik i Örnsköldsvik började levereras i augusti och har redan nått marknaden och installerats i driftsmiljöer. Som ett tecken på ökad kvalitet har hittills inga produktfel rapporterats, vilket annars är vanligt i tidiga skeden av produktlanseringar.

Norden, Tyskland och Japan, tillsammans med Afrika, som är en relativt ny marknad för Clavister, samt Kina, som har stor potential men också utmanande marknadsförutsättningar, utgör de marknader där Clavister har valt att fokusera försäljningsverksamheten inom enterprise-segmentet.

Telekom-segmentet

Clavister har sedan inledningen av 2017 erhållit åtta telekomorder, varav fem under de första sex månaderna, två under det tredje kvartalet och en i oktober. Sju av de åtta telekomorder som erhållits under året avser virtuell säkerhet.

Dessutom har Clavister erhållit tilläggsorder med kapacitets- och funktionalitetsökning för initiala kundinstallationer. Dessa typer av order visar att de första installationerna har varit framgångsrika och indikerar samtidigt en hög potential för kapacitetsutbyggnad såväl som regional expansion.

De större order som inkommit sedan slutet av andra kvartalet omfattade två globala mobiloperatörer med verksamheter i flera länder. De båda ursprungliga ordnarna avsåg enskilda länder i Asien, värderade till 2 MSEK respektive 1,1 MSEK. Avtalens storlek över fem år uppskattas till 20 – 40 MSEK vardera. Clavister erhöll också en mindre, men strategiskt viktig order från en marknadsledande global datacenterleverantör.

Intäkterna inom telesegmentet för det tredje kvartalet uppgick till 2,1 (0) MSEK.

De senaste månaderna har uppvisat en fortsatt stark marknadsutveckling för virtuell säkerhet i SDN/NFV-området, vilket återspeglas av en ökning av potentiella kunder för Clavister under de kommande kvartalen. Marknadsutvecklingen framgår även av de order som hittills mottagits, vilka har resulterat i driftsatta Clavister-

lösningar i fyra av fem globala geografiska regioner, samt en hög kommersiell aktivitetsnivå hos operatörer över hela världen.

Under perioden fortsatte också det viktiga arbetet med partnerskap för virtuell säkerhet inom SDN/NFV-området. Dessa partnerskap, vilka innefattar stora varumärken som exempelvis Intel genom sitt program "Intel Network Builders", ger både förutsättningar för ytterligare innovationer samt försäljningstillfällen inom området.

Slutligen, för att replikera dessa kommersiella framgångar, utökar vi våra marknadsföringsinsatser och marknadsaktiviteter. Några av dessa aktiviteter inkluderar en keynote-presentation som nyligen hölls på SDN/NFVs världskongress i Haag, Nederländerna, och ett kommande webinar med den branschledande plattformen Lightreading, som leds av ett av de mest respekterade namnen inom SDN/NFV-området, analytikern Patrick Donegan från HardenStance. Dessa, och många fler aktiviteter, kommer att bidra till en ökad kännedom om bolaget på marknaden och hjälpa till att bygga varumärket Clavister.

Intäkter och bruttoreultat i tredje kvartalet

Intäkterna uppgick till 23,9 (15,7) MSEK, en ökning med 52% jämfört med tredje kvartalet 2016. Förvärvet av PhenixID bidrog med 4,9 (2,0) MSEK.

Bruttovinsten för tredje kvartalet uppgick till 17,3 (9,6) MSEK med en bruttomarginal som ökade till 73 (61)%, något negativt påverkad av större leveranser av produkter med lägre marginal till Asien.

Under tredje kvartalet ökade intäkterna från enterprise-segmentet med 23% exklusive IAM (Identity and Access Management). Inklusive IAM var tillväxten 39%.

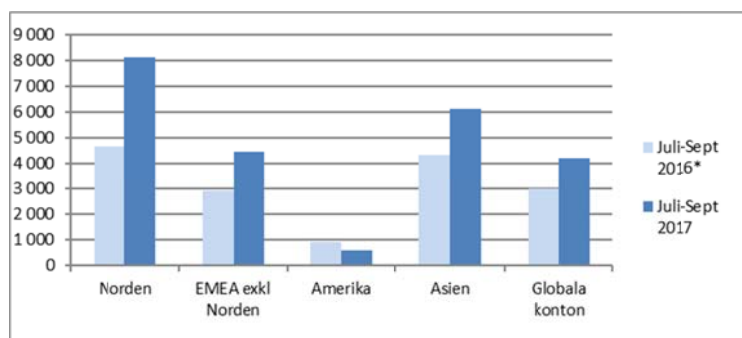
Intäkterna i Norden uppgick till 8,1 (4,7) MSEK, en tillväxt på 74% jämfört med tredje kvartalet föregående år.

För EMEA (exklusive Norden) uppgick intäkterna till 4,4 (2,9) MSEK, en ökning med 53% jämfört med tredje kvartalet föregående år.

Americas, som inte längre representerar en geografisk primär marknad för Clavister som ett resultat av omflyttning av resurser till fokusmarknader, uppvisade en viss minskning av intäkterna.

Intäkterna i Asien ökade med 42%, från 4,3 till 6,1 MSEK, främst hänförligt till Japan.

Intäkterna från globala nyckelkunder ökade med 40%, från 3,0 till 4,2 MSEK. Av dessa konton bidrog telekomkunder med 2,1 MSEK jämfört med inga intäkter under 2016. Enterprise-relaterade konton utvecklades som förväntat, även om de påverkades något negativt under tredje kvartalet till följd av justeringar av kunders projektplaner.



Figur 1. Intäkter per geografisk marknad

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2016

Förändrade valutakurser har haft en negativ inverkan på koncernens intäkter för det tredje kvartalet motsvarande 2,2 procentenheter jämfört med föregående år, i allt väsentligt hänförligt till förändringen av USD-kursen.

Kostnader i tredje kvartalet

Totala rörelsekostnader uppgick till 33,0 (29,0) MSEK, en ökning med 14%. Extraordinära kostnader, juridisk rådgivning och konsultverksamhet, har ökat under kvartalet och är delvis kopplade till pågående finansiering.

Personalkostnaderna ökade med 16% och uppgick till 23,1 (19,9) MSEK. Under tredje kvartalet 2016 påverkade förvärvet av PhenixID endast personalkostnaderna under september månad, medan de under tredje kvartalet 2017 ingått i hela kvartalet. Det totala antalet anställda i koncernen har minskat från 159 till 157 i slutet av kvartalet.

Resultat samt jämförelsestörande poster

Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till -18,6 (-10,0) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster inklusive återföring av avskrivningar på 2,6 MSEK, en finansiell vinst från intresseföretag på 5,5 MSEK (Q3 2016) och finansiella kostnader i samband med finansiering (Q3 2017) var resultatet efter finansiella poster för Q3 2017 1,1 MSEK bättre än motsvarande period föregående år.

	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016
<i>MSEK</i>		
Rörelseresultat	-16,4	-14,7
Återföring av avskrivningar	0	-2,6
Rörelseresultat efter jämförelsestörande poster	-16,4	-17,3

	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016
<i>MSEK</i>		
Resultat efter finansiella poster	-18,6	-10,0
Återföring av avskrivning	0,0	-2,6
Finansiell vinst vid avyttring av intresseandel	0	-5,5
Extraordinära finansiella kostnader i samband med finansiering	1,6	0
Resultat efter jämförelsestörande poster	-17,0	-18,1

Tabell 1. Jämförelsestörande poster.

Investeringar, aktiveringar och avskrivningar

Koncernens investeringar i form av aktiverade kostnader för immateriella anläggningstillgångar uppgick under tredje kvartalet 2017 till 5,3 (4,9) MSEK. Bolaget aktiverade under kvartalet utvecklingskostnader motsvarande 56% av bolagets totala utvecklingskostnader. Investeringar i materiella tillgångar består huvudsakligen av datorutrustning.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick under det tredje kvartalet till 0,1 (0,2) MSEK och avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 5,8 (0,0) MSEK, främst hänförligt till avskrivningar på tidigare aktiverade utvecklingskostnader.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under tredje kvartalet uppgick till -12,9 (-5,0) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5,3 (-4,9) MSEK. Beskrivning av investeringsverksamheten visas i kapitlet om investeringar, aktiveringar och avskrivningar ovan.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 20,8 (-1,3) MSEK.

Clavister tecknade ett lånefinansieringsavtal om 50 MSEK den 27 september 2017 med TageHus Holding AB som långivare. Lånefinansieringen har en löptid på tre år. Finansieringsavtalet är baserat på de villkor som tidigare avtalats mellan de två parterna vilket bolaget informerade marknaden om i ett pressmeddelande daterat den 13 september 2017. Lånet och upplupen ränta kan återbetalas genom utfärdande av teckningsoptioner baserat på en teckningskurs om 20 SEK.

En större del av finansieringen från TageHus görs omedelbart tillgänglig som ny likviditet för verksamheten. En del av det nya lånet har refinansiera cirka 16 MSEK i befintliga lån upptagna av Clavister-koncernen.

Clavisters diskussioner med ett av världens större lånefinansieringsinstitut avseende ytterligare långfristig finansiering fortsätter enligt plan.

Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 31,3 (15,6) MSEK. Förvärvet av PhenixID innefattade även 330 000 egna aktier, vilket i kvartalet uppgick till 7,8 MSEK till en kurs om 23,50 SEK per aktie, redovisat som eget kapital i balansräkningen.

Nedskrivningsprövning

Enligt IAS 36 skall goodwill och andra immateriella tillgångar årligen provas 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 styrelsen för de kommande fem åren, samt på extern information såsom marknadsräntor, skattesats, lånemarginal m.m.

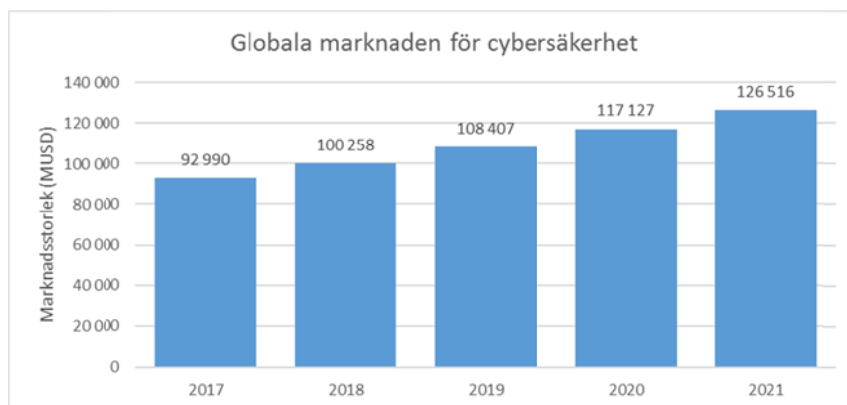
I samband med årsbokslutet 2016 genomfördes en nedskrivningsprövning av koncernens goodwill kopplat till förvärvet av PhenixID och Clavister APAC. Denna nedskrivningsprövning gav upphov till nedskrivning gällande goodwill kopplat till Clavister APAC, varmed en nedskrivning i koncernen gjordes med 2,6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

Händelser efter periodens utgång

2017-10-16 – En kommersiell order erhöles från en global telekomleverantör, som beställde Clavisters lösning till en av sina största asiatiska verksamheter. Den initiala ordern uppgår till 1,1 MSEK, men uppskattas ha en hög årlig tillväxt baserat på Clavisters prismodell utifrån dataanvändning. Enligt den tidigare kommunicerade affärsuppdateringen för telekom och utifrån Clavisters prismodell baserad på kapacitet, uppskattas det totala värdet av ordern uppgå till mellan 20 - 40 MSEK över en femårsperiod för det enskilda landet och lösningen.

Enterprise-marknaden

IT-säkerhetsmarknaden fortsätter att växa väsentligt i och med att IT-brottsligheten utvecklas och en ökad medvetenhet når företagen. Den globala marknaden för cybersäkerhet beräknas till mer än 120 miljarder USD för år 2017, med en årlig tillväxt på mellan 12 och 15 procent. Det uppskattas att cyberkriminalitet kommer att medföra en global kostnad på mer än 6 biljoner USD årligen 2021.



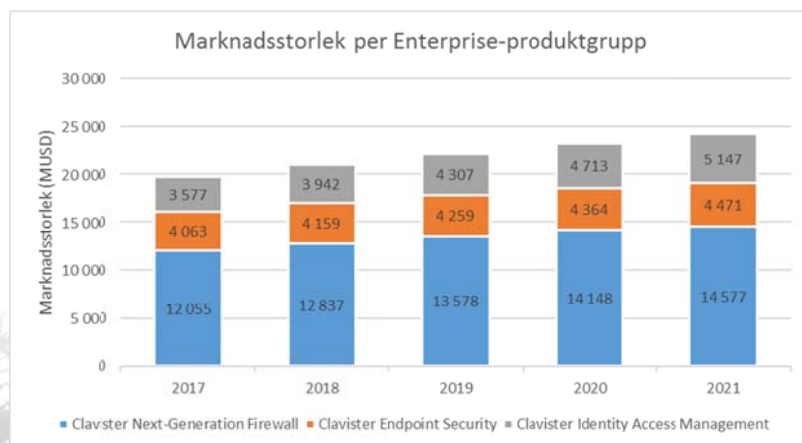
Figur 2. Den globala cybersäkerhetsmarknaden 2017 – 2021. Källa: Cybersecurity Ventures

Uppdaterade prognoser från Gartner uppskattar att säkerhetsmarknaden för företag är värd 98 miljarder USD år 2017, en justering från de 95 miljarder USD som redovisades föregående kvartal. Marknaden väntas växa till 132 miljarder USD år 2021, också den justerad från 125 miljarder USD som rapporterats under föregående kvartal.

Clavisters nuvarande produktportfölj, inklusive Next-Generation Firewalls, Endpoint Security och Identity and Access Management-lösningar, adresserar cirka 20 procent av denna marknad.

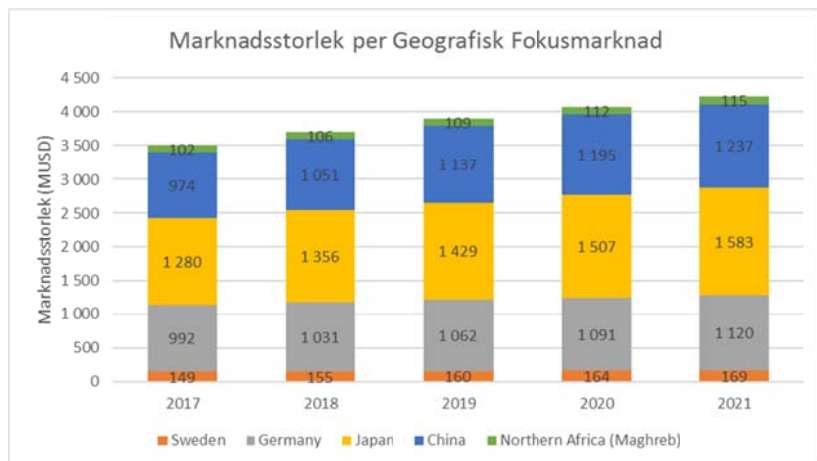
Produktgruppen Next Generation Firewalls, som är Clavisters kärnproduktområde, uppskattas vara värd över 12 miljarder USD år 2017 och beräknas växa till 14,6 miljarder USD år 2021. Produktgrupperna Identity Access Management och Endpoint Security representerar adresserbara marknader för Clavister värda 3,6 miljarder USD respektive 4,1 miljarder USD.

Sammantaget innebär detta en adresserbar marknad för Clavister om ca 20 miljarder USD under innevarande år, se Figur 3 (Källa: Gartner; "Forecast: Information Security, Worldwide, 2015-2021, 2Q17 Update").



Figur 3. Total adresserbar marknad för Clavisters produktfölj i enterprise-segmenten 2017 - 2021 (MUSD).

Clavisters marknadsaktiviteter är främst inriktade på fem geografiska marknader (Clavisters primära marknader): Norden, Tyskland, Japan, Kina och den afrikanska Maghrebregionen. Den totala adresserbara marknaden för dessa regioner uppgår till 3,5 miljarder USD för innevarande år (en uppdatering från 2,9 miljarder USD enligt föregående kvartal) och förväntas öka till 4,2 miljarder USD år 2022, se figur 4.



Figur 4. Total adresserbar marknad inom Clavisters primärmarknader 2017 - 2022 (MUSD).

Telekom-marknaden

Den fjärde industriella revolutionen

Digitaliseringen har växt fram som en huvudsaklig orsak till den dramatiska förändringen av hur vi lever, arbetar och interagerar med varandra. Denna förändring har fått namnet "den fjärde industriella revolutionen".

Telekombranschen spelar en framträdande roll i denna revolution genom att förse oss med de grundläggande byggstenarna och teknologierna som är nödvändiga för digitaliseringen. Molntjänster, virtualisering, mobil uppkoppling, självkörande fordon, IoT (Internet of Things), sociala media, dataanalys och artificiell intelligens är bara några exempel på teknologier vilka, kombinerade, driver digitaliseringen framåt.

Som en konsekvens av detta sker en extrem tillväxt av digital information; enligt Ciscos Visual Networking Index (2016) har den mobila datatrafiken ökat med en faktor av 400 miljoner under de senaste 15 åren. IDC prognosticerar att mer än 44 zettabytes (44 miljarder gigabytes) data kommer att flöda genom de globala nätverken år 2020.

Kathrin Buvac, Chief Strategy Officer hos Nokia, menar att "Internet of Things och den industriella digitaliseringen har potentialen att kunna ha lika stor inverkan på människor som vad själva Internet har haft, eller till och med större än så."

Säkerhet är en nyckel

I skenet av denna massiva digitalisering som pågår, är det lätt att förstå vilka enorma konsekvenser, finansiella såväl som för den personliga integriteten, som kan drabba såväl samhälle som enskilda individer om säkerheten inte kan garanteras.

Under ett öppningstal vid telekommässan Mobile World Congress 2017 i Barcelona gick Nokias VD Rajeev Suri till och med så långt att han hävdade att nätverkssäkerhet är telekomindustrins näst viktigaste utmaning, efter operatörsförvärv och sammanslagningar.

Telekommarknaden befinner sig helt klart vid en tydlig inflexionspunkt, där kombinationen av disruptiv teknologi (såsom virtualisering), en prognosticerad massiv tillväxt av datatrafik samt en tydlig medvetenhet kring behovet av säkerhet, skapar ett marknadsfönster för bolag som Clavister. Med en unik affärsmodell och redan ingångna avtal med några av världens mest etablerade telekomaktörer, såsom Nokia, har Clavister en god möjlighet att kapitalisera på detta marknadsfönster.

Affärsmodell

Den affärsmodell Clavister tillämpar på telekomsegmentet baseras på en indirekt affärsmodell där en systemintegratör agerar mellan Clavister och slutkunden som ofta är en mobiloperatör. Clavister har för närvarande kontrakt med en handfull systemintegratörer, där aktörer som Nokia, Ericsson och Mirait är välkända. Utöver dessa börjar även andra systemintegratörer, ursprungligen från enterprise-sidan, skapa framgångar inom telekomsegmentet, vilket ökar Clavisters potentiella kundbas ytterligare.

Nokia, en av marknadsledarna inom LTE/4G-infrastruktur, har exempelvis valt att licensiera och marknadsföra Clavisters mjukvara under sitt eget varumärke "Nokia NetGuard Virtual Firewall". Lösningen har därmed, genom att utnyttja Nokias internationella säljorganisation, potentialen att nå ut globalt till samtliga världens mobiloperatörer.

Mirait, som ett annat exempel, är en viktig leverantör till några av de största bolagen i Japan, inklusive de dominerande mobiloperatörerna.

En typisk leverans från Clavister till systemleverantörerna består av säkerhetsmjukvara, tillhörande mjukvara för administration, nödvändiga licenser samt teknisk support och uppgraderingar. Mjukvaran licensieras primärt per maxkapacitet i nätverken, vilket innebär att Clavisters omsättningspotential ökar i takt med att datamängderna ökar i operatörernas nätverk. Mobiloperatörerna beställer normalt mindre licenskapacitet initialt, och lägger sedan ytterligare order när kapacitetsbehoven ökar. Från flertalet av de tidiga operatörskunderna görs gällande att man förutser en kapacitetsökning om 80 till 100 % årligen under de första fem åren.

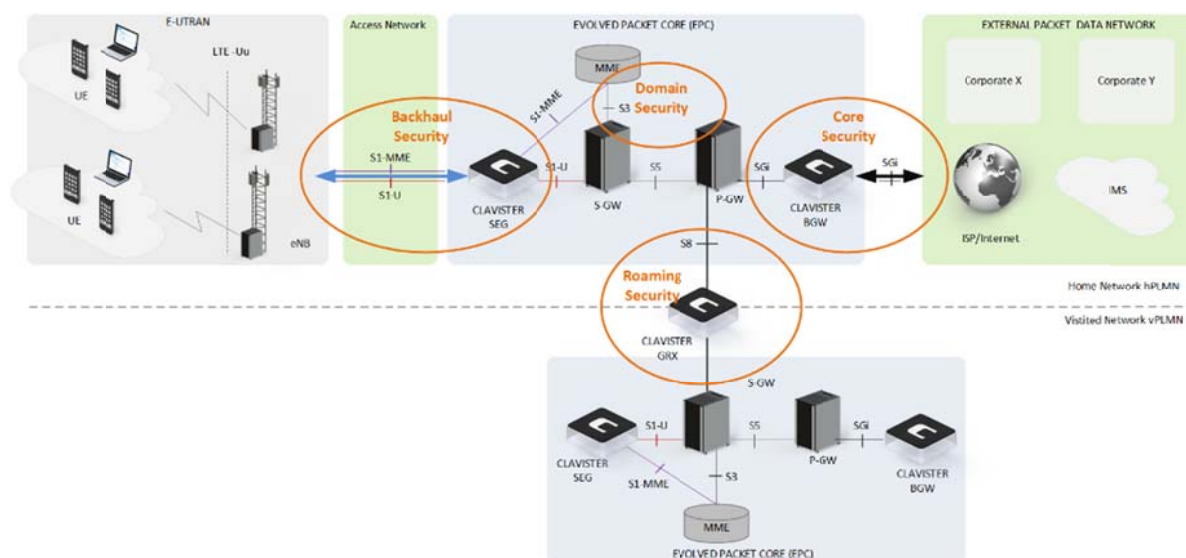
Ytterligare tekniska funktioner kan licensieras separat och ger därmed en möjlighet till merförsäljning för Clavister. Dessa funktioner licensieras enligt samma modell baserat på kapacitet, vilket innebär att även merförsäljningen skalar med datamängd.

Teknisk support och uppgraderingar av mjukvara tillhandahålls mot en årlig kostnad som uppgår till en procentuell andel av den sammanlagda licensavgiften.

Clavisters säkerhetslösningar för telekom-segmentet

Nätverkssäkerhet krävs för flera olika områden och på olika platser inom en mobiloperatörs nätverk. Clavister tillhandahåller för närvarande lösningar för fyra olika områden, samtliga baserade på Clavisters egenutvecklade mjukvara, se Figur 5 nedan.

- **Core Security (Gi/SGi Firewall)** – Ger ett så kallat perimeterskydd mellan mobilnätverket och det allmänna internet. Den största delen av all datatrafik som skickas till och från mobiltelefoner och andra mobila enheter passerar genom denna lösning.
- **Backhaul Security (LTE Security Gateway)** – Tillhandahåller transportsäkerhet för kommunikationen mellan radiobasstationer och mobilnätverket, vilket behövs för att skydda mot cyberattacker och för att förhindra avlyssning och integritetskränkning. För de mobiloperatörer som fullt ut har anammat "Backhaul Security" passerar all mobildata genom denna typ av lösning.
- **Domain Security (Virtual Firewall)** – Hanterar allmän trafikseparation ("firewalling") mellan olika segment i ett mobilnätverk. Trafikvolymerna varierar kraftigt mellan olika användningsområden.
- **Roaming Security (GRX Firewall)** – Tillhandahåller säkerhet för så kallad roaming-trafik, dvs den trafik som flödar mellan två operatörers nätverk.



Figur 5. Multipla säkerhetslösningar för telekom-segmentet baserade på Clavisters säkerhetsmjukvara.

Marknadens storlek

De tre viktigaste parametrarna som styr storleken på den marknad Clavister kan adressera inom telekom-segmentet är tillväxten av mobil datatrafik, den takt med vilken virtualiserade telekomnätverk byggs ut samt det pris per kapacitet som mobiloperatörerna kan acceptera.

Enligt Ericsson Mobility Report 2017 kommer mängden mobil datatrafik att uppnå 19 Exabytes (19 miljarder Gigabytes) per månad nästa år, för att därefter växa till 72 Exabytes (72 miljarder Gigabytes) per månad år 2022.

Mobil dataanvändning är i allmänhet jämnt fördelad över månadens dagar. En del av den dagliga trafiken är dessutom koncentrerad till en så kallad Busy Hour, vilket är den teoretiska timme då den största delen av datatrafiken förbrukas. Enligt CelPlan (www.celplan.com) är en tredjedel av den dagliga mobiltrafiken hänförlig till Busy Hour. Den kapacitet som ett mobilt nätverk behöver ha för att kunna hantera datamängden under Busy Hour benämns Peak Throughput, och är en av de viktigaste faktorerna för att kunna dimensionera nätverk.

För 2018 kommer Peak Throughput globalt att uppgå till 515 Tbps (Terabit per sekund) och växa till 1 855 Tbps år 2022.

Då virtualiserade telekomnätverk fortfarande får anses vara i sin linda, finns inga säkra prognoser för hur snabbt mobiloperatörerna kommer att investera i virtualisering. SNS Research anser dock att år 2020 kommer nästan 80% av alla investeringar i nya mobilnätverk att vara av virtualiserad karaktär. Indikationer från tidiga Clavister-kunder pekar i samma riktning.

Av samma skäl är även prissättningen ännu inte normaliserad. Clavisters priser varierar också mellan de olika lösningarna, då de innehåller olika funktionsinnehåll. Ett exempel är Clavisters pris för lösningen Core Security som före rabatt till systemintegratörer uppgår till ca 4 000 Euro per Gbps (Gigabit per sekund). En nominell priserösion är rimlig att anta.

Nedanstående tabell visar ett möjligt scenario för adresserbar marknadsstorlek för Clavisters Core Security lösning, före rabatter till partners. Enligt detta scenario uppgår marknadsvärdet till ca 100 miljoner Euro 2018 och växer till ca 2,6 miljarder Euro år 2022.

Adresserbar marknadsstorlek – Virtualiserad Core Security	2018	2019	2020	2021	2022
Mobil datatrafik per månad (PB / månad) ¹⁾	19 857	28 679	39 615	53 096	71 566
Peak Throughput (Tbps) ²⁾	515	744	1 027	1 377	1 855
Virtualiserade nätverk, andel av total investering ³⁾	5%	25%	50%	80%	95%
Kapacitetsbehov i virtualiserade mobilnätverk (Tbps)	26	186	514	1 101	1 763
Kapacitetsökning i virtualiserade mobilnätverk (Tbps)	26	160	328	588	661
Genomsnittligt bruttopris (före rabatter), per Gbps (EUR) ⁴⁾	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Adresserbar marknadsstorlek – Virtualiserad Core Security (Baserad på bruttoprissättning) (MEUR)	103,0	640,6	1 310,6	2 350,9	2 645,6

Källor: ¹⁾ Ericsson Mobility Report 2017, ²⁾ CelPlan, ³⁾ SNS Research, ⁴⁾ Clavister

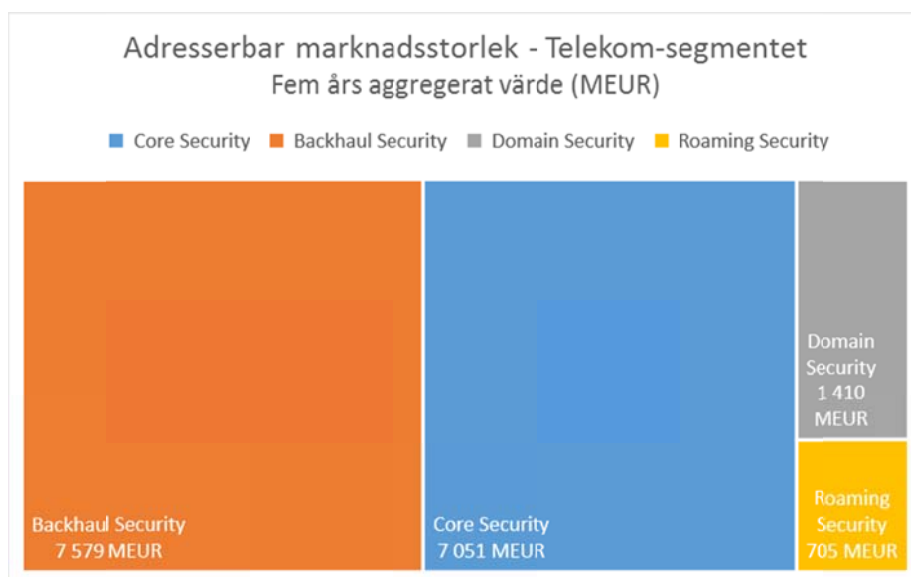
Prissättningen för lösningen Backhaul Security är något högre, på grund av mer avancerat funktionsinnehåll. Med samma antaganden gällande andelen virtualiserad investering, påvisar tabellen nedan en adresserbar marknadsstorlek för Backhaul Security uppgående till ca 111 miljoner Euro år 2018 som växer till ca 2,8 miljarder Euro år 2022, före rabatter till partners.

Adresserbar marknadsstorlek – Virtualiserad Backhaul Security	2018	2019	2020	2021	2022
Mobil datatrafik per månad (PB / månad) ¹⁾	19 857	28 679	39 615	53 096	71 566
Peak Throughput (Tbps) ²⁾	515	744	1 027	1 377	1 855
Virtualiserade nätverk, andel av total investering ³⁾	5%	25%	50%	80%	95%
Kapacitetsbehov i virtualiserade mobilnätverk (Tbps)	26	186	514	1 101	1 763
Kapacitetsökning i virtualiserade mobilnätverk (Tbps)	26	160	328	588	661
Genomsnittligt bruttopris (före rabatter), per Gbps (EUR) ⁴⁾	4 300	4 300	4 300	4 300	4 300
Adresserbar marknadsstorlek – Virtualiserad Backhaul Security (Baserad på bruttoprissättning) (MEUR)	110,7	688,6	1 408,9	2 527,2	2 844,0

Källor: ¹⁾ Ericsson Mobility Report 2017, ²⁾ CelPlan, ³⁾ SNS Research, ⁴⁾ Clavister

De två övriga lösningar som Clavister tillhandahåller, Domain Security och Roaming Security, har inte samma direkta korrelation med mängden mobil datatrafik. För att förenkla antas den adresserbara marknaden för dessa lösningar vara 20% respektive 10% av lösningen Core Security.

På grund av den stora årliga marknadsstillväxten inom telekom-segmentet kan det vara av intresse att förstå storleken av den aggregerade marknadsstorleken över flera års tid. Figur 6 nedan ger en övergripande bild av den totala adresserbara marknaden för Clavisters fyra nuvarande säkerhetslösningar, aggregerade över en period om fem år. I likhet med tidigare exempel är samtliga värden angivna före rabatter till partners.



Figur 6. Total adresserbar marknad för Clavisters säkerhetslösningar för telekom-segmentet. Aggregerat värde över fem år, före rabatter till partners.

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, se bolagets hemsida: www.clavister.com.

Personal och organisation

I slutet av tredje kvartalet uppgick antalet anställda i koncernen till 157 (159). Clavister AB ökade med tre anställda, PhenixID med en anställd och Clavister China minskade med sex anställda. Antalet anställda och sysselsatta motsvarar antalet heltidstjänster. Förutom tillsvidareanställda engagerar Clavister även konsulter i kundprojekt och försäljning motsvarande 9 (10) heltidstjänster. Totalt antal anställda inom koncernen uppgick per den 30 september 2017 inklusive konsulter till 166 (169).

Medarbetarna är en mycket viktig 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.

Twister 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.

- | | |
|---|---------------------|
| • Bokslutskommuniké och delårsrapport oktober-december 2017 | 15:e februari, 2018 |
| • Årsstämma | 24:e april, 2018 |
| • Delårsrapport januari-mars 2018 | 16:e maj, 2018 |
| • Delårsrapport april-juni 2018 | 22:a augusti, 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 i rimlighetsbedömningar som under rådande förhållande baseras på tidigare erfarenheter och förväntningar om framtida händelser. 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 framtåtriktade 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.

Viktor Kovács
Styrelsens ordförande

Ilkka Hiidenheimo
Ledamot

Sigrun Hjelmquist
Ledamot

Annika Andersson
Ledamot

Peter Dahlander
Ledamot

Göran Carstedt
Ledamot

Jan Ramkvist
Ledamot

John Vestberg
VD och koncernchef

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

Resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag för koncernen

	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Jan - Sept 2017	Jan - Sept 2016	Jan-Dec 2016 *
Resultaträkning (TSEK)					
Rörelsens intäkter	23 860	15 689	65 791	51 054	78 117
Handelsvaror	-6 533	-6 125	-14 874	-17 923	-24 650
Bruttoresultat	17 327	9 564	50 917	33 131	53 467
Bruttomarginal, %	73%	61%	77%	65%	68%
Aktiverat arbete för egen räkning	5 286	4 933	17 471	13 773	20 406
Personalkostnader	-23 113	-19 890	-79 120	-61 613	-89 751
Övriga externa kostnader	-9 902	-9 111	-32 067	-29 259	-41 896
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-138	-231	-425	-470	-629
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-5 825	8	-15 006	-7 652	-14 106
Rörelseresultat	-16 365	-14 727	-58 230	-52 090	-72 509
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-2 208	4 714	-4 353	2 030	796
Resultat efter finansiella poster	-18 573	-10 013	-62 583	-50 060	-71 713
Skatt	4 037	-22	13 621	-62	16 516
Periodens resultat efter skatt	-14 536	-10 035	-48 962	-50 122	-55 197
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning), st	22 895 384	19 371 608	22 821 254	19 037 284	20 642 541
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), st	24 637 485	20 896 323	24 563 355	20 562 000	22 015 009
Resultat per aktie, SEK	-0,63	-0,52	-2,15	-2,63	-2,67
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	-0,59	-0,48	-1,99	-2,44	-2,48
Periodens resultat hänförligt till					
moderbolagets aktieägare	-14 536	-10 035	-48 962	-50 122	-55 197
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>					
Periodens resultat	-14 536	-10 035	-48 962	-50 122	-55 197
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-54	1276	-205	907	108
Periodens totalresultat	-14 590	-8 759	-49 167	-49 215	-55 089

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2016

Balansräkning i sammandrag för koncernen

Balansräkning (TSEK)	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31 *
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	109 873	104 678	107 410
Materiella anläggningstillgångar	529	1 180	964
Finansiella anläggningstillgångar	80 051	66 569	66 377
Varulager	6 823	8 811	6 577
Kortfristiga fordringar	18 259	10 168	20 530
Kassa och Bank	31 284	15 614	75 311
Summa tillgångar	246 820	207 020	277 169
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	172 404	150 367	208 378
Obeskattade reserver	0	586	0
Avsättningar	2 997	0	2 997
Långfristiga skulder	42 130	20 119	17 270
Kortfristiga skulder	29 290	35 948	48 524
Summa eget kapital och skulder	246 820	207 020	277 169
Ställda säkerheter	94 333	24 149	89 363
Eventualförpliktelser	0	0	0

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Jan - Sept 2017	Jan - Sept 2016	Jan - Dec 2016 *
Kassaflödesanalys (TSEK)					
Rörelseresultat efter finansiella poster	-18 573	-10 013	-62 581	-50 060	-71 713
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet (avskrivn.)	5 964	5 249	15 432	13 151	9 481
Betald inkomstskatt	-282	-195	-846	-585	3 167
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-12 891	-4 959	-47 995	-37 494	-59 065
Förändring av rörelsekapital	-987	9 171	-6 439	6 131	6 670
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 878	4 212	-54 434	-31 363	-52 395
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 286	-4 933	-17 471	-13 774	-20 400
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20 830	-1 267	27 878	17 224	104 579
Periodens kassaflöde	1 666	-1 988	-44 027	-27 913	31 784
Likvida medel vid periodens början	29 618	17 602	75 311	43 527	43 527
Likvida medel vid periodens slut	31 284	15 614	31 284	15 614	75 311

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2016

Förändringar i eget kapital för koncernen

	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Jan - Sept 2017	Jan - Sept 2016	Jan - Dec 2016 *
Eget kapital (TSEK)					
Eget kapital vid periodens ingång	176 994	91 656	208 378	90 929	90 929
Kontantemission	0	0	4 448	27 105	125 078
Apportemission	0	16 500	0	16 500	65 090
Kostnad vid emission	0	-15	0	-214	-7 520
Pågående emissionslikvid	10 000	50 985	5 875	65 261	6 390
Innehav av egna aktier	0	0	0	0	-16 500
Eget kapital komponent vid konvertibellån	0	0	2 870	0	0
Periodens övrigt totalresultat	-54	1 276	-205	907	108
Resultat under perioden	-14 536	-10 035	-48 962	-50 121	-55 197
Eget kapital vid periodens utgång	172 404	150 367	172 404	150 367	208 378

Finansiella nyckeltal för koncernen

	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Jan - Sept 2017	Jan - Sept 2016	Jan - Dec 2016
Finansiella nyckeltal					
Rörelsens intäkter (TSEK)	23 860	15 689	65 791	51 054	78 117
Bruttoresultat (TSEK)	17 327	9 564	50 917	33 131	53 467
Bruttomarginal (%)	73%	61%	77%	65%	68%
Rörelseresultat (TSEK)	-16 365	-14 727	-58 230	-52 090	-72 509
Resultat efter skatt (TSEK)	-14 536	-10 035	-48 962	-50 122	-55 197
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,63	-0,52	-2,15	-2,63	-2,67
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,59	-0,48	-1,99	-2,44	-2,48
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-17,24
Eget kapital per aktie	7,53	7,70	7,53	7,70	9,16
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	22 895 384	19 536 610	22 895 384	19 536 610	22 747 124
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	24 637 485	21 061 325	24 637 485	21 061 325	24 139 392
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	22 895 384	19 371 608	22 821 254	19 037 284	20 642 541
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	24 637 485	20 896 323	24 563 355	20 562 000	22 015 009
Antal anställda vid periodens slut	157	159	157	159	160
Genomsnittligt antal anställda	159	153	159	160	142
Antal sysselsatta vid periodens slut	167	169	167	169	170
Soliditet (%)	70%	73%	70%	73%	75%
Kassalikviditet (%)	169%	72%	169%	72%	198%
Nettoskuld(-), Nettokassa (+)(TSEK)	-10 846	-6 381	-10 846	-6 381	46 828

Segmentsredovisning

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra 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 mjukvaruplattformarna cOS Core och cOS Stream. Utifrån segmenten görs en resursfördelning av koncernens utvecklingsarbete. Produktplattformarna har unika fördelar där cOS Stream har bättre anpassad funktionalitet och prestanda för Telekom och Service Providers medan cOS Core generellt passar för Enterprise segmentet. Segmentet enterprise står för den största delen av försäljningen. Genom nära affärssamarbeten har bolaget kunnat anpassa lösningarna för telekom, något som tillsammans med ökad datatrafik i telekomnäten förväntas resultera 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 64% för enterprise- respektive 36% för telekom segmentet. För 2017 är de fördelade med 62% för enterprise och 38% 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	
	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016
Rörelseintäkter								
Extern försäljning	21 469	15 856	2 097	0	0	0	23 566	15 856
Intern försäljning	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	293	-167	0	0	0	0	293	-167
Summa rörelseintäkter	21 762	15 689	2 097	0	0	0	23 859	15 689
Resultat								
Rörelseresultat	-10 146	-9 425	-6 219	-5 302	0	0	-16 365	-14 727
Finansnetto	-1 369	3 017	-839	1 697	0	0	-2 208	4 714
Årets skatt	2 503	-14	1 534	-8	0	0	4 037	-22
Årets resultat	-9 012	-6 422	-5 524	-3 613	0	0	-14 536	-10 035
Övriga upplysningar								
Operativa tillgångar	153 028	132 493	93 792	74 527	0	0	246 820	207 020
Operativa skulder	18 160	18 046	11 130	10 151	0	0	29 290	28 197
Investeringar	1 678	2 640	3 608	2 592	0	0	5 286	5 232
Avskrivningar och nedskrivningar	2 735	223	3 228	0	0	0	5 963	223
Goodwill	53 669	64 805	0	0	0	0	53 669	64 805

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 uppgick till 5 970 ägare per 2017-09-30. Antalet registrerade aktier 2017-09-30 var 22 895 384 aktier enligt Bolagsverket.

	Antal aktier 2017-09-30	% av totalt antal aktier
De 10 största aktieägarna		
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	3 316 962	14,5%
Danica Pension	1 404 253	6,1%
Ålandsbanken ABP, Bank of Åland Ltd	1 308 742	5,7%
Fondita Nordic Micro Cap SR	1 010 000	4,4%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	996 863	4,4%
RGG Adm-Gruppen AB	880 000	3,8%
JP Morgan Securities LLC	755 881	3,3%
Alcur	545 978	2,4%
Fondita 2000+	543 000	2,4%
AMF Aktiefond Småbolag	531 060	2,3%
Övriga aktieägare	11 602 645	50,7%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket	22 895 384	100,0%

	Number	Date
IB antal aktier	22 747 124	2017-01-01
Emission pga teckningsoptioner avseende prg 2016-12-31	148 260	2017-02-15
Emission pga konvertibel avseende prg 2017-09-30	666 666	2017-10-06
UB antal aktier	23 562 050	2017-10-10
Ev kommande nyemissioner under 2016-2026 pga teckningsoptioner	19 801	
Ev kommande nyemissioner under 2017 pga teckningsoptioner	175 000	
Ev kommande nyemissioner under 2019 pga teckningsoptioner	530 800	
Ev kommande nyemissioner under 2022 pga konvertibelt skuldebrev	204 834	
Ev kommande nyemissioner under 2020 pga teckningsoptioner	70 000	
Ev kommande nyemissioner under 2020 pga teckningsoptioner	75 000	
Antal aktier efter full utspädning	24 637 485	

Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibla skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns fyra aktuella incitamentsprogram som riktar sig till nyckelpersoner i bolaget, samt en mindre andel till befintliga och tidigare styrelseledamöter. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Det finns ytterligare ett program avseende teckningsoptioner kopplat till den i oktober (2016) gjorda lånefinansieringen motsvarande 19 801 stycken teckningsoptioner, som förfaller 2026. Innehavare av teckningsoptioner skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 870 601 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	Teckningskurs	
			Öppna	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
TO 2017 - 2020-02-28	75 000	0	75 000	79
	870 601	0	870 601	

Konvertibelt skuldebrev

Clavister och Norrlandsfonden ingick ett samarbete där Clavister år 2012 erhöll en konvertibel om 10 MSEK, som förfaller i september 2017. Norrlandsfonden tog beslut att konvertera det konvertibla lånet till aktier. Emissionen av 666 666 aktier registrerades under oktober 2017, till en konverteringskurs om 15 kr.

Det finns ytterligare en konvertibel om 10 MSEK som följer samma struktur och ramverk. Konverteringskursen uppgår till 48,82 Kr. Vid eventuell konvertering tillkommer cirka 204 834 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	Teckningskurs	
			Öppna	SEK
Norrlandsfonden 2017-09-30	666 666	666 666	0	15
Norrlandsfonden 2022-05-31	204 834	0	204 834	48,82
	871 500	666 666	204 834	

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

	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Jan - Sept 2017	Jan - Sept 2016	Jan - Dec 2016 *
Resultaträkning (TSEK)					
Rörelsens intäkter	1 500	1 500	4 500	4 500	4 200
Personalkostnader	-1 090	-366	-3 111	-895	-1 239
Övriga externa kostnader	-1 115	-376	-2 569	-1 469	-2 362
Rörelseresultat	-705	759	-1 180	2 136	599
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-249	-154	-573	-455	-617
Resultat efter finansiella poster	-954	605	-1 753	1 681	-18
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	-650
Skatt	0	0	0	0	143
Periodens resultat efter skatt	-954	605	-1 753	1 681	-525

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

Balansräkning (TSEK)	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31 *
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	538 531	433 925	456 210
Kortfristiga fordringar	62	0	392
Kassa och Bank	18 576	65	60 500
Summa tillgångar	557 169	433 990	517 102
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	513 471	359 852	502 031
Långfristiga skulder	42 130	9 266	9 554
Kortfristiga skulder	1 568	64 871	5 517
Summa eget kapital och skulder	557 169	433 990	517 102
Ställda säkerheter	516 515	349 396	431 189
Eventualförpliktelser	0	24 453	21 959

Förändringar i eget kapital för moderbolaget

	Juli - Sept 2017	Juli - Sept 2016	Jan - Sept 2017	Jan - Sept 2016	Jan - Dec 2016*
Eget kapital (TSEK)					
Eget kapital vid periodens ingång	504 425	359 195	502 031	311 008	311 008
Kontantemission	0	0	4 448	27 106	110 047
Apportemission	0	16 500	0	19 010	83 010
Kostnad vid emission	0	-15	0	-215	-7 520
Pågående emissionslikvid	10 000	-16 432	5 875	1 261	6 010
Eget kapital komponent vid konvertibellån	0	0	2 870	0	0
Resultat under perioden	-954	605	-1 753	1 682	-525
Eget kapital vid periodens utgång	513 471	359 853	513 471	359 853	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 (SEK) före utspädning	Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning.
Resultat per aktie (SEK) 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 periodens slut före utspädning	Antal utestående aktier.
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	Antal utestående aktier justerat för nyteckning (emission) genom teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev.
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Genomsnittligt antal 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, Sweden

Telefon: +46 (0)660 29 92 00
E-post: finance@clavister.com
www.clavister.com

VD och koncernchef

John Vestberg
Telefon: +46 (0)660 29 92 00
E-post: john.vestberg@clavister.com

Certified Advisor

Remium Nordic AB
Telefon: +46 (8) 454 32 00
E-post: info@remium.com
www.remium.se

Aktien

Kortnamn: CLAV
ISIN-kod: SE0005308558

Örnsköldsvik den 25 oktober 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 25 oktober 2017 kl. 08:00 CET.