

DELÅRSRAPPORT**JULI - SEPTEMBER 2019**

Clavister utvecklar, producerar och säljer cybersäkerhetslösningar. Bolaget grundades 1997 och har sitt säte i Örnsköldsvik. Clavisters lösningar bygger på egenutvecklade, innovativa mjukvaror med kraftfull prestanda och god skalbarhet. Egenutvecklad mjukvara skapar förutsättningar för goda bruttomarginaler och därmed konkurrenskraft, i synnerhet i affärsupplägg där licensiering används.

Tredje kvartalet 2019

- Orderingången för kvartalet ökade med 24% och uppgick till 37,3 (30,1) MSEK.
- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 31,8 (29,4) MSEK.
- Kvartalets rörelseintäkter ökade med 4% och uppgick till 31,9 (30,8) MSEK.
- Bruttovinsten minskade med 2% till 25,9 (26,5) MSEK, motsvarande en bruttomarginal på 81 (86)%.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till -4,0 (-5,7) MSEK.
- Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar samt före kostnader relaterade till avyttringen av verksamheten i Kina uppgick till 0,2 (-5,7) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -14,5 (-13,3) MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till -25,8 (-17,1) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -1,05 (-0,73) SEK.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -12,5 (-13,5) MSEK.
- Likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 42,2 (47,5) MSEK.

Januari - september 2019

- Orderingången för perioden ökade med 29% och uppgick till 104,8 (81,2) MSEK.
- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 91,4 (78,7) MSEK.
- Periodens rörelseintäkter ökade med 14% och uppgick till 91,6 (80,4) MSEK.
- Bruttovinsten ökade med 18% till 74,2 (63,0) MSEK, motsvarande en bruttomarginal på 81 (78)%.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till -19,8 (-45,3) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -51,0 (-67,7) MSEK efter jämförelsestörande poster.
- Resultat före skatt uppgick till -79,5 (-87,8) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -3,23 (-3,95) SEK.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -34,1 (-55,1) MSEK.

Verkställande direktörens kommentar

Vi uppnådde en operativ rörelsevinst (EBITDA) i det tredje kvartalet, justerat för avyttringen av vårt kinesiska dotterbolag.

Under kvartalet fortsatte vårt momentum i sälj- och marknadsverksamheten, och uppnådde en ökning av orderingången med 24% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Försäljningen till vertikalen Communication Service Providers representerade den största tillväxten i kvartalet, med 158% högre orderingång jämfört med samma period 2018. Min bedömning är att vi rör oss i allt högre grad in i större affärsmöjligheter än tidigare, i samtliga vertikaler och geografier, tydligt demonstrerat av att vi lyckas säkra kontrakt med viktiga kunder och partners vilka representerar reella tillväxtmotorer för Clavister.

Omsättningen i kvartalet växte med 4%, till största delen påverkad av tidigare kvartals omstrukturering av den nordiska säljorganisationen. I det mellan- till långsiktiga perspektivet ser jag inga anledningar till att försäljningen i Norden inte kan återgå till tidigare stabila tillväxtnivåer.

Bruttomarginalen uppgick till 81% i kvartalet, vilket var i linje med våra förväntningar. Efter kvartalets utgång avropades den tredje posten om 5 MEUR inom ramen för vår lånefinansiering från Europeiska Investeringsbanken (EIB). Med denna tredje post fortsätter vi trygga en erforderlig finansiering för att kunna leverera enligt vår affärsplan med fokus på tillväxt och förbättrade marginaler.

I det globala perspektivet fortsätter cybersäkerhetsmarknaden att uppvisa stark tillväxt, pådrivet av en kraftig ökning av cyberattacker. Analysföretaget Fortune Business Insights förutspår en årlig marknadstillväxt om 10,6% mellan 2019 och 2026. Vissa delmarknader, såsom cloud-säkerhet, förväntas växa med hela 40% årligen. Den fortsatt kraftiga efterfrågan på cybersäkerhetslösningar förklaras bland annat av tydligare regelverk, såsom det europeiska NIS-direktivet och GDPR, växande IoT-kommunikation, mer e-handel samt geopolitisk anspänning.

Vi har etablerat en tydlig målsättning i vår affärsplan där vår ambition är att bli den ledande cybersäkerhetsexperten i Europa. För att nå detta mål krävs tydliga finansiella resultat, med fortsatt stark tillväxt och god lönsamhet, men minst lika viktigt är att vi etablerar oss som den mest efterfrågade, oberoende leverantören av cybersäkerhet. I takt med att de geopolitiska anspänningarna ökar på en marknad som domineras av icke-europeiska varumärken, framstår Clavister alltmer som ett högst relevant alternativ. Vi ser detta inte bara för europeiska kunder, utan likväl för utomeuropeiska och globala organisationer som har kommit att uppskatta de värden som en oberoende cybersäkerhetsleveratör representerar.

Cybersäkerhetsindustrin genomgår en högst intressant förändringsresa, och Clavister är väl rustade för att vara en viktig aktör på den resan.

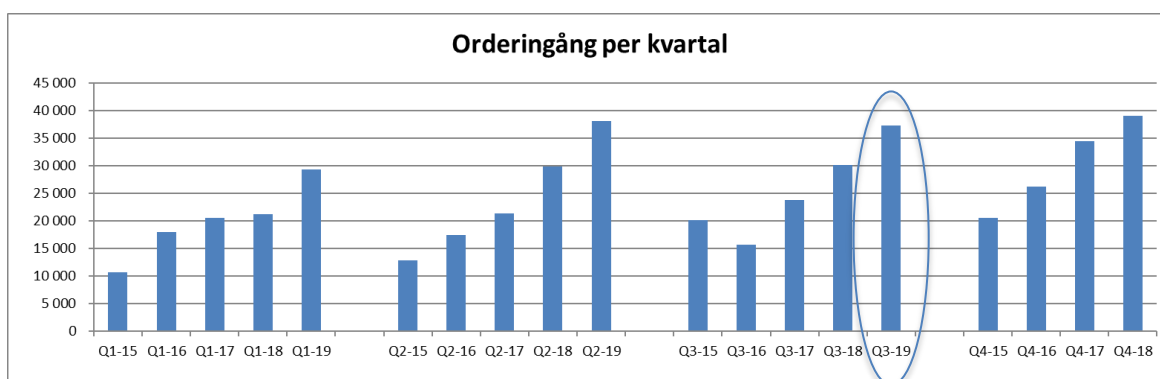
John Vestberg,
VD och koncernchef

Försäljning och ordergång

Clavister rapporterar sin försäljningsutveckling uttryckt som ordergång, eftersom det ger en transparent bild av bolagets tillväxt, utan påverkan från IFRS redovisningsprinciper. Ordergången anges dels totalt och dels nedbrutet på enskilda geografiska marknader.

Total ordergång per kvartal

Det tredje kvartalet uppvisade en tillväxt i ordergång uppgående till 24 %, jämfört med motsvarande kvartal föregående år. I absoluta tal motsvarade det en ordergång uppgående till 37,3 (30,1) MSEK. Justerat för valutaeffekter uppgick ordergången 36,5 MSEK motsvarande en tillväxt om 21%.



Clavisters totala kvartalsvisa ordergång alltsedan det första kvartalet 2015 till och med innevarande kvartal (TSEK).

Ordergång per marknad

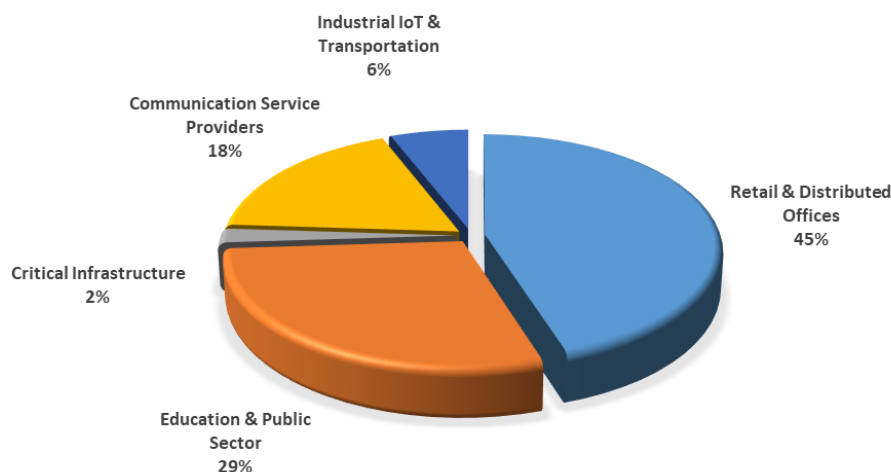
Nedanstående tabell uttrycker ordergången nedbruten per marknad; de primära geografiska marknader där Clavister har verksamhet med egen personal, "Rest of the World" som representerar all försäljning utanför de primära geografiska marknaderna, och "Global Key Accounts" vilket utgör försäljning till specifika större kunder med global verksamhet.

Ordergång per marknad (TSEK)	Jul - Sep 2019	Jul - Sep 2018	Jul - Sep Growth (%)	Jan - Sep 2019	Jan - Sep 2018	Jan - Sep Growth (%)
Nordics	10 495	12 657	-17%	34 192	33 165	3%
DACH	3 443	2 974	16%	12 638	9 979	27%
Japan	1 883	1 166	61%	5 410	7 057	-23%
Rest of the World	6 437	8 439	-24%	17 408	17 891	-3%
Global Key Accounts (including CSP)	15 086	4 852	211%	35 152	13 086	169%
- whereof Communication Service Provider.	6 522	2 532	158%	17 107	4 882	250%
Totalt	37 343	30 088	24%	104 799	81 178	29%

Orderingång per slutkundsmålgrupp

Clavister adresserar huvudsakligen fem slutkundsmålgrupper, baserat på Clavisters lösningsområden (use cases); Education & Public Sector, Retail & Distributed Offices Industrial IoT & Transportation, Communication Service Providers samt Critical Infrastructure. Nedanstående diagram visar en indikativ procentuell fördelning av orderingången fördelat på respektive slutkundsmålgrupp. Fördelningen är enbart indikativ eftersom Clavister nyttjar en indirekt kanalförsäljningsstrategi där försäljningen sker via distributörer och återförsäljare.

Kvartalets orderingång per slutkundsmålgrupp (%)



Intäkter och bruttoreultat

Koncernens totala redovisade intäkter under tredje kvartalet uppgick till 31,9 (30,8) MSEK, vilket innebar en ökning med 4% jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Påverkan från IFRS 15 på kvartalets omsättning, tillika resultat, uppgick till -0,3 MSEK. För ytterligare bakgrund och information, se avsnittet ”Redovisningsprinciper, IFRS 15 - Intäkter från avtal med kunder”.

Den totala redovisade bruttomarginalen för det tredje kvartalet uppgick till 81 (86)%. Skillnaden i bruttomarginal mellan åren beror i huvudsak på skillnad i produktmix.

Koncernens bruttoreultat för det tredje kvartalet uppgick till 25,9 (26,5) MSEK motsvarande en minskning med 2%

Kvartalets intäkter fördelar sig på olika intäktsslag enligt tabellen nedan:

Rörelsens intäkter (TSEK)	Jul - Sep 2019	Jul - Sep 2018	Jul - Sep Tillväxt (%)	Jul - Sep Prop. 2019 (%)	Jan - Sep 2019	Jan - Sep 2018	Jan - Sep Tillväxt (%)	Jan - Sep Prop. 2019 (%)
Products	12 447	14 676	-15%	39%	38 182	35 182	9%	42%
Support and Maintenance Contracts	11 848	11 212	6%	37%	36 213	35 728	1%	40%
Professional Services and Others	7 638	4 905	56%	24%	17 162	9 521	80%	19%
TOTALT	31 933	30 794	4%	100%	91 558	80 431	14%	100%

Intäktsslaget ”Products” baseras på försäljning av produkter där intäkterna är av engångskaraktär. Detta inkluderar dels mjukvara där licensen är av så kallad ”perpetual” (evig) karaktär, dels produkter med kombinerad mjukvara och hårdvaruplattform samt tillbehör och reservdelar.

Intäktslaget "Support and Maintenance Contracts" består av intäkter som är löpande och återkommande till sin karaktär. Normalt tecknas dessa avtal på 12 till 60 månader.

Intäktslaget "Professional Services and Other" består i huvudsak av konsulttjänster direkt kopplade till egna produkter.

Kostnader och rörelseresultat efter avskrivningar

Rörelsekostnaderna före jämförelsestörande poster uppgick under kvartalet till 35,3 (41,0) MSEK, en minskning med 5,7 MSEK. Jämförelsestörande poster för kvartalet avser avyttring av verksamheten i Kina och uppgick till 4,2 MSEK och redovisas som en rörelsekostnad.

Största posten inom koncernens rörelsekostnader består av personalrelaterade kostnader och uppgick under det tredje kvartalet till 28,4 (30,1) MSEK.

Övriga externa kostnader består till huvudsak av kostnader för externa konsulter, marknad och IT. Under kvartalet uppgick koncernens övriga externa kostnader före jämförelsestörande poster till 6,9 (10,9) MSEK, en minskning med 4,0 MSEK.

Under det sista kvartalet 2018 infördes IFRS 16, med retroaktiv verkan avseende helåret 2018. Under det tredje kvartalet 2019 har rörelsekostnaderna, som en konsekvens av IFRS 16 införandet, minskat med 1,6 MSEK netto i jämförelse med föregående års tredje kvartal.

Avskrivningar uppgick under kvartalet till 10,5 (7,6) MSEK. Dessa är främst hänförliga till löpande avskrivningar på aktiverade utvecklingsarbeten, vilka skrivs av under en period av tre till fem år.

Resultat efter skatt

Det tredje kvartalets resultat efter skatt uppgick till -25,8 (-17,2) MSEK. Periodens redovisade räntekostnader har endast haft marginell påverkan på koncernens likviditet under kvartalet.

Finansnettot uppgick till -11,3 (-3,8) MSEK under kvartalet, varav 0,1 MSEK påverkade kassan (huvudsakligen i form av räntor för factoring) medan återstående kostnad på 11,2 MSEK inte hade kassapåverkan under kvartalet. I samband med finansieringslösningarna med Tagehus och EIB tecknade långivarna sig för vederlagsfria teckningsoptioner. Kostnaderna för optionerna periodiseras över löptiden och påverkade finansnettot under kvartalet med -3,3 (-3,2) MSEK.

Valutaeffekten från EIB-lånet om 15 MEUR, påverkade kvartalet med -2,6 (-1,3) MSEK. Resterande belopp inom finansnettot uppgående till 5,4 MSEK, avser huvudsakligen icke kassapåverkande räntekostnader för lånen från EIB och Tagehus.

Investeringar och aktiverade utvecklingskostnader

Koncernens investeringar i form av aktiverade kostnader för immateriella anläggningstillgångar uppgick under tredje kvartalet 2019 till 9,6 (8,8) MSEK. Aktiverade utvecklingskostnader drivs av utvecklingsarbete för en utökad produktportfölj.

Under tredje kvartalet skedde inga investeringar i materiella tillgångar.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet till -12,5 (-13,5) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,0 (-8,8) MSEK och avser huvudsakligen aktivering av utvecklingskostnader, se ovan under rubriken "Investeringar och aktiverade utvecklingskostnader".

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,8 (4,5) MSEK.

Det totala kassaflödet för perioden uppgick till -23,4 (-17,8) MSEK.

Nettoskulden uppgick till -195,3 (-113,5) MSEK vid periodens slut, där likvida medel utgjorde 42,2 (47,5) MSEK. De räntebärande skulderna fördelades mellan långfristiga på 231,4 (161,0) MSEK och kortfristiga på 6,1 (0) MSEK. Den ökade nettoskulden beror i allt väsentligt på det låneutrymme som bolaget upptagit hos den Europeiska Investeringsbanken (EIB) samt koncernens redovisade leasingskulder (23,0 MSEK) som uppkom i samband med övergång till IFRS 16.

Koncernen har två lån:

- Ett lån om 50 MSEK tecknades i september 2017 med tre års löptid. Långgivare är Tagehus Holding AB och låntagare är koncernens moderbolag Clavister Holding AB. Lånebeloppet, inklusive upplupen ränta, kan återbetalas genom utställda optioner till en konverteringskurs på 19,76 SEK under förutsättning att Tagehus Holding AB väljer att konvertera till aktier. Se ytterligare information under avsnittet "Aktierelaterade teckningsoptionsprogram och konvertibelt skuldebrev".
- En låneram, som totalt uppgår till 20 MEUR, tecknades i december 2017 med den Europeiska investeringsbanken (EIB). Låntagare är dotterbolaget Clavister AB. Låneramen från EIB är kontraktuellt uppdelad i tre delar, med vardera fem års löptid, varav två delar om totalt 15 MEUR har utbetalats. Återstående beloppet är villkorat av tid, omsättningsnivå samt rörelseresultat. Clavister har efter rapportperiodens slut erhållit de återstående 5 MEUR då dessa villkor har infriats.

Nedskrivningsprövning

I samband med årsbokslutet 2018 genomfördes nedskrivningsprövningar (impairment testing), vilka inte resulterade i någon extern koncernpåverkande nedskrivning.

Inget nedskrivningsbehov har identifierats under detta kvartal.

Marknad

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

<https://www.clavister.com/company/investor-relations/financial-reports/>

Personal och organisation

I slutet av tredje kvartalet uppgick antalet anställda, fulltidsekvivalenter (FTE), i koncernen till 170 (179). Under kvartalet engagerade Clavister även externa konsulter inom kundprojekt och försäljning motsvarande 6 (8) personer vid periodens slut.

Totalt antal sysselsatta, inklusive konsulter, uppgick per kvartalets slut således till 176 (187).

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations

Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, den svenska Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Under 2018 implementerades två IFRS standarder som hade en icke oväsentlig påverkan på Clavisters koncernredovisning.

IFRS 15 - Intäkter från avtal med kunder

Intäktsredovisningsstandarden IFRS 15 implementerades från den 1:a januari 2018 och kommer initialt (främst under åren 2018 - 2020) att negativt påverka rörelsens intäkter, jämfört med tidigare års intäktsredovisningsmodell. Detta genom att support- och underhållsdelen av en ny order från och med 2018 bokförs i balansräkningen, för att därefter periodiseras som intäkt över kontraktstidens längd, normalt 12-60 månader. Innan IFRS 15 implementerades, intäktsfördes både kontraktets licensdel samt support- och underhållsdel till sin helhet direkt, utan att periodiseras över kontraktstiden. För helåret 2018 uppgick den negativa effekten av IFRS 15 införandet till 8,8 MSEK netto. Samtidigt uppgick bolagets balansräkning per bokslutet 2018 till 34,0 MSEK i form av upplupna support- och underhållsintäkter, som kommer att gottskrivas framtida resultaträkningar. Bolaget estimerar att den negativa helårseffekten av IFRS 15 införandet på de redovisade intäkterna under 2019 kommer att uppgå till cirka 10 MSEK, jämfört med om tidigare intäktsmodell hade tillämpats. Från och med det första kvartalet 2019 är de redovisade intäkterna samt dess jämförelsetal från 2018 båda att vara redovisade enligt IFRS 15 standarden och därmed fullt jämförbara.

IFRS 16 – Leasing

IFRS 16 tillämpas av bolaget med effekt från och med januari 2018 och ersätter IAS 17 Leasing. Clavister applicerade den förenklade metoden vid införandet av IFRS 16. Det innebär bland annat att beräkningsmodellen endast inkluderar återstående betalningar för respektive kontrakt, jämförelseåret räknas inte om, samt att avtal där mindre än 12 månaders kontraktstid återstår inte behöver beaktas och avtal med lågt värde.

Enligt IFRS 16 ska leasingtagare som utgångspunkt redovisa en leasad tillgång i balansräkningen. Avskrivning på tillgången redovisas därefter över resultatet. Leasingavgiften ska kostnadsföras som ränta och avskrivning. Koncernen påverkas i huvudsak av denna standard genom att hyresavtalen för kontoren i Örnsköldsvik, Umeå och Nacka på grund av att IFRS 16 inte längre ska redovisas som en hyreskostnad utan istället som avskrivning och räntekostnad. Genom denna standards införande minskade 2018 års redovisade hyreskostnad med 6,2 MSEK, samtidigt som avskrivning och räntekostnader ökade med 6,8 MSEK.

Bolaget estimerar att 2019 års helårseffekt av IFRS 16 på de redovisade hyreskostnaderna respektive avskrivningar och räntekostnader kommer att bli något större jämfört med helårsutfallet 2018. Eftersom denna standard infördes under det fjärde kvartalet 2018, med retroaktiv effekt för hela 2018 så innebär det att de kvartalsvisa jämförelsetalen inte kommer att vara direkt jämförbara med varandra förrän från och med det första kvartalet 2020.

Koncernen tillämpar i denna kvartalsrapport samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som i bolagets senaste årsredovisning.

Tvister och rättsliga processer

Inga tvister eller rättsliga processer av väsentlig ekonomisk betydelse vari Clavister är involverat har förekommit under rapporteringsperioden.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Bolaget hänvisar till Årsredovisningen 2018 och hemsidan www.clavister.com/company/investor-relations/financial-reports där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling.

Clavister har tidigare meddelat att bolaget under 2019 är beroende av extern finansiering, specifikt den återstående delen av EIB:s lånefinansieringsram. Den återstående delen uppgående till 5 MEUR erhöles efter rapportperiodens slut, under oktober 2019. Se även finansieringsavsnittet ovan.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Clavister meddelade den 23:e oktober att bolaget erhållit den tredje och sista tranchen om 5 MEUR från det befintliga låneavtalet med Europeiska investeringsbanken (EIB). Det totala låneavtalet uppgående till 20 MEUR tecknades i december 2017.

Clavister meddelade den 24:e oktober att bolaget anställt Håkan Rippe som ny CFO. Håkan Rippes anställning påbörjades den 1:a november 2019.

Kommande rapportdagar

Clavisters finansiella rapport för perioden oktober-december 2019 kommer att publiceras den 20:e februari 2020. Clavisters årsstämma kommer att äga rum den 19:e maj 2020.

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

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

Verkstållande direktören försåkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, stållning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osåkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

John Vestberg,
VD och koncernchef

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

Resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag för koncernen

	Jul - Sep	Jul - Sep	Jan - Sep	Jan - Sep	Jan-Dec
Resultaträkning (TSEK)	2019	2018	2019	2018	2018*
Nettoomsättning	31 816	29 413	91 420	78 736	111 772
Övriga rörelseintäkter	117	1 381	138	1 695	745
Rörelsens intäkter	31 933	30 794	91 558	80 431	112 517
Handelsvaror	-6 048	-4 275	-17 380	-17 400	-26 480
Bruttoresultat	25 885	26 519	74 178	63 031	86 037
Aktiverat arbete för egen räkning	9 640	8 760	34 551	27 942	39 573
Personalkostnader	-28 440	-30 054	-100 203	-94 500	-131 768
Övriga externa kostnader	-11 075	-10 945	-28 294	-41 789	-48 076
Rörelseresultat före av-/nedskrivningar	-3 990	-5 720	-19 768	-45 316	-54 234
Avskrivningar	-10 475	-7 605	-31 223	-22 366	-35 884
Rörelseresultat	-14 465	-13 325	-50 991	-67 682	-90 118
Finansiella intäkter och kostnader	-11 287	-3 821	-28 500	-20 126	-28 118
Resultat före skatt	-25 752	-17 146	-79 491	-87 808	-118 236
Skatt	-13	-7	-46	-5 231	-4 693
Resultat efter skatt	-25 765	-17 153	-79 537	-93 039	-122 929
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st	24 610 800	23 562 050	24 610 800	23 562 050	23 562 050
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st	32 929 633	31 256 875	32 280 754	31 238 524	31 238 524
Resultat per aktie (före utspädning), SEK	-1,05	-0,73	-3,23	-3,95	-5,22
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	-1,05	-0,73	-3,23	-3,95	-5,22
Periodens resultat hänförligt till					
moderbolagets aktieägare	-25 765	-17 153	-79 537	-93 039	-122 929
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>					
Periodens resultat	-25 765	-17 153	-79 537	-93 039	-122 929
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-34	-292	343	-1 059	40
Totalresultat	-25 799	-17 445	-79 194	-94 098	-122 889

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2018

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(1:2)

Balansräkning (TSEK)	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31**
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	75 157	62 497	66 277
Goodwill	51 875	52 569	52 569
Programrättigheter	0	11	0
Nyttjanderättstillgångar***	21 499	0	26 827
Inventarier	0	1 702	117
Uppskjuten skattefordran	76 771	76 661	76 771
Andra långfristiga fordringar*	31 114	41 386	31 334
Summa anläggningstillgångar	256 416	234 826	253 894
Omsättningstillgångar			
Varulager	11 051	8 312	5 444
Kortfristiga fordringar*	34 030	33 001	44 277
Likvida medel	42 225	47 511	82 176
Summa omsättningstillgångar	87 306	88 824	131 897
Summa tillgångar	343 722	323 650	385 791
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital*	19 694	95 703	66 738
Summa eget kapital	19 694	95 703	66 738
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	8 411	7 886	8 011
Skulder till kreditinstitut	206 122	151 234	202 632
Räntebärande skulder***	16 850	1 885	21 503
Uppskjutna skatteskulder	1 302	1 791	1 302
Summa långfristiga skulder	232 686	162 796	233 448

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(2:2)

Balansräkning (TSEK)	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31**
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder***	6 144	0	6 144
Leverantörsskulder	8 529	10 544	9 647
Övriga skulder	4 910	4 194	5 898
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71 759	50 413	63 916
Summa kortfristiga skulder	91 342	65 151	85 605
Summa skulder	324 028	227 947	319 053
Summa eget kapital och skulder	343 722	323 650	385 791

* Som en del av finansiering som erhållits via EIB och Tagehus har långgivarna tecknat vederlagsfria teckningsoptioner. Det Egna kapitalet har ökat med 54,8 MSEK i samband med lånefinansieringen. Kostnaderna för optionerna periodiseras över löptiden, och har belastat kvartalet med 3,3 MSEK i räntekostnader.

** Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2018

*** Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasing från och med 1 januari 2018.

Koncernen redovisar leasingskulder på 23,0 MSEK samt nyttjanderättstillgångar på 21,5 MSEK vid rapporteringsperiodens slut.

För mer information, se Redovisningsprinciper, IFRS 16 Leasing.

Not Ställda säkerheter

Företagsinteckningar	50 000	50 000	50 000
Pantsatta aktier i dotterföretag	66 611	66 611	66 611
Likvida medel	12 764	657	987
Summa	129 375	117 268	117 598

Not Eventualförpliktelser

Inga eventualförpliktelser	0	0	0
Summa	0	0	0

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

	Jul - Sep 2019	Jul - Sep 2018	Jan - Sep 2019	Jan - Sep 2018	Jan - Dec 2018*
Kassaflödesanalys (TSEK)					
Resultat före skatt	-25 752	-17 146	-79 491	-87 808	-118 236
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	10 474	7 605	31 222	22 366	35 884
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet **	2 294	-1 143	7 618	4 953	5 460
Realisationsresultat avyttring av dotterföretag - eget kapital	3 514	0	3 514	0	0
Realisationsresultat avyttring av dotterföretag - goodwill	694	0	694	0	0
Betald inkomstskatt	-451	-864	-1 298	-1 904	-2 202
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9 227	-11 548	-37 740	-62 393	-79 094
Förändringar av varulager	-1 175	-1 836	-5 645	-255	2 612
Förändringar av rörelsefordringar	6 442	1 652	14 328	1 303	-10 177
Förändringar av rörelseskulder	-8 556	-1 797	-5 019	6 244	22 055
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 516	-13 529	-34 076	-55 102	-64 604
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-2 250
Förvärv av nyttjanderättstillgångar	0	0	0	0	-5 841
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-9 640	-8 760	-34 551	-27 942	-39 915
Avyttring av dotterföretag (erlagd köpeskilling - överlåten kassa)	-388	0	-388	0	0
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	10 075
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 028	-8 760	-34 939	-27 942	-37 931
Upptagna lån	0	0	0	98 367	150 043
Nyemission, inkl emissionskostnader	0	0	33 158	0	0
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	-832	4 503	-4 093	5 696	8 176
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-832	4 503	29 064	104 063	158 219
Periodens kassaflöde	-23 375	-17 785	-39 951	21 019	55 684
Likvida medel vid periodens början	65 600	65 296	82 176	26 492	26 492
Likvida medel vid periodens slut	42 224	47 511	42 224	47 511	82 176

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2018, förutom 4.087 TSEK som avser befarad valutakursförlust avseende lån i annan valuta, som i årsredovisningen fanns under finansieringsverksamheten men som nu flyttats till "Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet".

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

Förändringar i eget kapital för koncernen

	Jul - Sep 2019	Jul - Sep 2018	Jan - Sep 2019	Jan - Sep 2018	Jan - Dec 2018*
Eget kapital (TSEK)					
Eget kapital vid periodens ingång	44 934	108 599	66 738	209 728	209 728
Emissionskostnader	0	0	-2 500	0	0
Pågående nyemission	0	0	35 658	0	0
Förfallna ej inlösta teckningsoptioner	0	0	-1 566	0	0
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	104	0	104	121
Aktierelaterade ersättningar - vederlagsfria teckningsoptioner	558	0	558	625	625
Försäljning av egna aktier	0	4 445	0	4 445	4 455
Justerad ingående balans enligt IFRS 15	0	0	0	-25 100	-25 303
Periodens övrigt totalresultat	-34	-292	343	-1 060	40
Resultat under perioden	-25 765	-17 153	-79 537	-93 039	-122 929
Eget kapital vid periodens utgång	19 694	95 703	19 694	95 703	66 738

Finansiella nyckeltal för koncernen

	Jul - Sep 2019	Jul - Sep 2018	Jan - Sep 2019	Jan - Sep 2018	Jan - Dec 2018
Finansiella nyckeltal					
Nettoomsättning (TSEK)	31 816	29 413	91 420	78 736	112 517
Bruttoresultat (TSEK)	25 885	26 519	74 178	63 031	86 037
Bruttomarginal (%)	81%	86%	81%	78%	76%
Rörelseresultat före av-/nedskrivningar (TSEK)	-3 990	-5 720	-19 768	-45 316	-54 234
Rörelseresultat (TSEK)	-14 465	-13 325	-50 991	-67 682	-90 118
Resultat efter skatt (TSEK)	-25 765	-17 153	-79 537	-93 039	-122 929
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-1,05	-0,73	-3,23	-3,95	-5,22
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-1,05	-0,73	-3,23	-3,95	-5,22
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-2,90
Eget kapital per aktie	1,03	4,06	1,03	4,06	2,83
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	25 659 550	23 562 050	25 659 550	23 562 050	23 562 050
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	32 929 633	31 631 875	32 929 633	31 631 875	31 631 875
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	24 610 800	23 562 050	24 610 800	23 562 050	23 562 050
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	32 929 633	31 256 875	32 280 754	31 238 524	31 238 524
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	170	179	170	179	176
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	169	170	173	170	178
Antal sysselsatta vid periodens slut	176	187	176	187	183
Soliditet (%)	6%	30%	6%	30%	17%
Kassalikviditet (%)	83%	124%	83%	124%	148%
Nettoskuld(-), Nettokassa (+)(TSEK)	-195 303	-113 494	-195 303	-113 494	-156 114

Segmentsredovisning

Ett rörelsesegment enligt IFRS 8 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.

Ledningen utvärderar bolagets utveckling i huvudsak via orderutveckling, totalt samt nedbrutet per geografisk marknad, i kombination med bolagets funktionella kostnadsutveckling. Segmentsredovisning är därför inte tillämplig.

Orderingång

Orderingång utgörs av summan av samtliga giltiga och korrekta kundorder erhållna under en given tidsperiod. Orderingången för kvartalet har närmare kommenterats tidigare i rapporten.

Orderingång per marknad (TSEK)	Jul - Sep 2019	Jul - Sep 2018	Jul - Sep Growth (%)	Jan - Sep 2019	Jan - Sep 2018	Jan - Sep Growth (%)
Nordics	10 495	12 657	-17%	34 192	33 165	3%
DACH	3 443	2 974	16%	12 638	9 979	27%
Japan	1 883	1 166	61%	5 410	7 057	-23%
Rest of the World	6 437	8 439	-24%	17 408	17 891	-3%
Global Key Accounts (including CSP)	15 086	4 852	211%	35 152	13 086	169%
- <i>wherof Communication Service Provider</i>	6 522	2 532	158%	17 107	4 882	250%
Totalt	37 343	30 088	24%	104 799	81 178	29%

Aktiekapital

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

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. Bolaget hade 5 265 registrerade aktieägare per 30:e september 2019. Antalet registrerade aktier vid samma tidpunkt uppgick till 25 659 550.

	Antal aktier 2019-09-30	% av totalt antal aktier
De 10 största aktieägarna		
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 427 116	9,5%
HSBC Trinkhaus and Burkhardt AG (Lloyds)	1 567 930	6,1%
Goldman Sachs International Ltd, W8IMY	1 237 500	4,8%
RGG Adm-Gruppen AB	1 113 006	4,3%
Pension, Danica	1 079 213	4,2%
Clearstream Banking S.A, W8IMY	907 789	3,5%
Fondita 2000+	753 000	2,9%
Ålandsbanken i ägares ställe	746 580	2,9%
AMF Aktiefond Småbolag	741 060	2,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	695 223	2,7%
Övriga aktieägare	14 391 133	56,1%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2019-09-30	25 659 550	100,0%
Ev kommande nyemissioner under 2020-2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	7 270 083	
Antal aktier efter full utspädning	32 929 633	

Nyemission

Under det andra kvartalet 2019 genomförde Clavister en riktad nyemission om 2 097 500 aktier till en teckningskurs om 17 SEK per aktie. Genom denna nyemission tillfördes bolaget en likvid efter emissionskostnader till 33,2 MSEK. Under det tredje kvartalet har antalet aktier ökat med 2 097 500 samt aktiekapitalet med 209 750 SEK. Nyemissionen medförde en utspädningseffekt för existerande aktieägare om cirka 8,2 procent baserat på det totala antalet registrerade aktier i Clavister efter nyemissionen.

Aktierelaterade teckningsoptionsprogram och konvertibelt skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns fyra aktuella incitamentsprogram som riktar sig till nyckelpersoner i bolaget omfattande totalt 1 195 000 teckningsoptioner. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Det finns ytterligare fem program avseende teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar, två program med totalt 4 043 666 teckningsoptioner som förfaller 2020, ett program om 19 801 förfaller 2026, ett program om

1 770 079 teckningsoptioner som förfaller 2037, samt ett program om 36 703 teckningsoptioner med förfallodatum år 2038. Totalt antal teckningsoptioner kopplat till lånefinansiering är 5 870 249 stycken.

Innehavare av teckningsoptioner skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 7 065 249 st.

För vidare information, se www.clavister.com/investor-relations

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

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Teckningskurs SEK
TO 2016-2026	19 801	0	19 801	0,1
TO 2017 - 2020-02-28	70 000	0	70 000	72
TO 2017 - 2020-02-28	75 000	0	75 000	79
TO 2017 - 2020*	2 793 666	0	2 793 666	19,76
TO 2017 - 2020	1 250 000	0	1 250 000	0,1
TO 2017 - 2037	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2017 - 2020-06-30	300 000	0	300 000	30
TO 2018 - 2038-04-30	36 703	0	36 703	0,1
TO 2018 - 2021-05-31	750 000	0	750 000	36,3
	7 065 249	0	7 065 249	

*Dessa teckningsoptioner är kopplade till lånefinansiering. I samband med den senaste nyemissionen har konverteringspriset omräknats. Konverteringspriset har ändrats från 20 kr till 19,76 kr per aktie.

Enligt villkor i lånavtal kommer en minskning av teckningsoptioner avseende räntekompensation ske, på grund av lägre effektiv räntenivå. Minskningen kommer att uppgå till 268 942 teckningsoptioner.

Konvertibelt skuldebrev

Norrlandsfonden har ett konvertibelt skuldebrev om 10 MSEK med en konverteringskurs till 48,82 SEK. Vid eventuell konvertering tillkommer cirka 204 834 aktier i Clavister Holding AB beräknat på utestående antal aktier. Löptiden på konvertibelns är 5 år. Räntan baseras på STIBOR 90. Vid negativ ränta utfaller ingen räntekompensation.

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

Resultaträkning (TSEK)	Jul- Sep 2019	Jul - Sep 2018	Jan - Sep 2019	Jan - Sep 2018	Jan - Dec 2018*
Nettoomsättning	90	3 900	340	11 700	500
Rörelsens intäkter	90	3 900	340	11 700	500
Personalkostnader	-1 645	-2 168	-4 915	-6 731	-8 601
Övriga externa kostnader	-1 414	-2 313	-4 583	-8 498	-10 408
Rörelseresultat	-2 969	-581	-9 158	-3 529	-18 509
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0	0	0	0	-98 000
Finansiella intäkter och kostnader	-2 106	-2 011	-4 645	-6 124	-8 136
Resultat före skatt	-5 075	-2 592	-13 803	-9 653	-124 645
Skatt	0	0	0	-17	93
Resultat efter skatt	-5 075	-2 592	-13 803	-9 670	-124 552

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2018

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

Balansräkning (TSEK)	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31*
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	533 295	611 295	513 295
Fordringar hos koncernföretag	0	2 148	0
Långfristiga fordringar	3 719	0	3 816
Uppskjuten skattefordran	361	251	360
Summa anläggningstillgångar	537 375	613 694	517 471
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	1 936	8 038	8 948
Likvida medel	12 764	657	987
Summa omsättningstillgångar	14 700	8 695	9 935
Summa tillgångar	552 075	622 389	527 407
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	459 743	556 261	441 396
Summa eget kapital	459 743	556 261	441 396
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	8 411	7 886	8 011
Skulder till kreditinstitut	49 144	48 289	48 503
Skulder hos koncernföretag	28 006	3 835	23 319
Summa långfristiga skulder	85 562	60 010	79 832
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	503	1 102	379
Övriga skulder	286	528	689
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 982	4 487	5 112
Summa kortfristiga skulder	6 771	6 117	6 179
Summa skulder	92 333	66 127	86 011
Summa eget kapital och skulder	552 075	622 389	527 407
Not Ställda säkerheter			
Pantsatta aktier i koncernföretag	85 500	85 500	85 500
Företagsinteckningar	50 000	50 000	50 000
Likvida medel	12 764	657	987
Summa	148 264	136 157	136 487
Not Eventualförpliktelser			
Inga eventualförpliktelser	0	0	0
Summa	0	0	0

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2018

Definitioner och upplysningar

Orderingång	Summan av samtliga giltiga och korrekta kundorder under en given tidsperiod
Rörelsens intäkter	Nettoomsättning plus övriga rörelseintäkter
Bruttoresultat	Rörelsens intäkter minus kostnad såld vara
Bruttomarginal	Bruttoresultatet i förhållande till rörelsens intäkter
Rörelsekostnader	Personalkostnader och övriga externa kostnader
Rörelseresultat före av-/nedskrivningar	Bruttoresultat efter aktivering av utvecklingskostnader minus rörelsens kostnader före av- och nedskrivningar
Rörelseresultat	Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar
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 (<i>enligt IAS 33 "Resultat per aktie" skall resultat efter utspädning vid negativt resultat anges till samma belopp som Resultat per aktie före utspädning</i>)
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	Antalet 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 (FTE)	Antal anställda vid periodens slut, motsvarar antal heltidstjänster
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	Genomsnittligt antal anställda vid periodens slut, definierat som motsvarande heltidstjänster
Antal sysselsatta vid periodens slut (FTE)	Antal anställda och externa resurser såsom dedikerade personer inom kundprojekt och försäljning vid periodens slut, definierat som motsv. heltidstj.
Soliditet	Eget kapital dividerat med summa tillgångar vid periodens slut
Kassalikviditet	Summa omsättningstillgångar, exkl lager, 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

Org nr: 556917-6612

Sjögatan 6 J

SE-891 60 Örnsköldsvik, Sweden

John Vestberg, VD och koncernchef

Telefon: +46 (0)660 29 92 00 (vxl)

E-post: finance@clavister.com

www.clavister.com

Certified Advisor

FNCA Sweden AB

Telefon: +46 (0)8 5280 03 99

E-post: info@fnca.se

www.fnca.se

Aktien

Kortnamn: CLAV

ISIN-kod: SE0005308558

Örnsköldsvik, den 20:e november 2019

Clavister Holding AB