

**DELÅRSRAPPORT
CLAVISTER HOLDING AB (PUBL)
OKTOBER – DECEMBER 2020**



SAMMANFATTNING

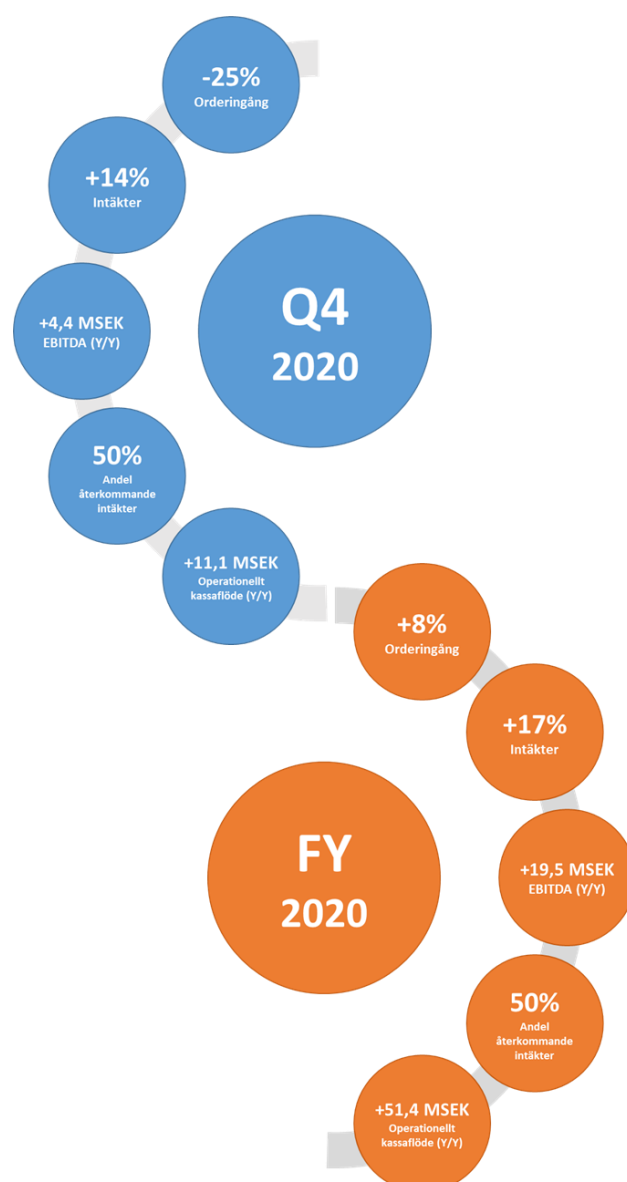
Fjärde kvartalet

- Rörelsens intäkter uppgick till 36,4 (31,9) MSEK, motsvarande en ökning med 14%. Justerat för valutakurseffekter uppgick rörelsens intäkter till 37,2 (31,6) MSEK, en ökning med 18%.
- Nettoomsättningen uppgick till 30,9 (31,6) MSEK.
- Orderingången uppgick till 31,8 (42,3) MSEK.
- Bruttoresultatet uppgick till 32,1 (25,3) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 88,3 (79,3) %.
- EBITDA uppgick till -14,9 (-19,3) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -23,3 (-29,5) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -20,1 (-108,6) MSEK och resultat per aktie till -0,52 (-4,23) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2,0 (-9,1) MSEK.

Helåret 2020

- Rörelsens intäkter uppgick till 140,2 (123,5) MSEK, motsvarande en ökning med 17%. Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 141,1 (120,8) MSEK, en ökning med 21%.
- Nettoomsättningen uppgick till 128,1 (123,1) MSEK, motsvarande en ökning med 4%.
- Orderingången uppgick till 153,9 (146,7) MSEK, motsvarande en ökning med 5%.
- Bruttoresultatet uppgick till 122,4 (99,5) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 87,3 (80,6) %.
- EBITDA uppgick till -19,5 (-39,0) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till -56,5 (-80,5) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -81,9 (-188,2) MSEK och resultat per aktie till -2,10 (-7,65) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8,3 (-43,1) MSEK.
- Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2020.

Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2019. Siffror inom parentes avser motsvarande period/datum för föregående år om inte annat anges. Tillväxttal avseende intäkter anges justerade för den avvecklade verksamheten i Kina om inte annat anges. Intäkterna i den kinesiska verksamheten uppgick till 4,4 MSEK under 2019.



”För helåret 2020 levererade vi en stabil intäktsökning på 17% och halverade vår EBITDA-förlust.



John Vestberg,
VD och koncernchef, Clavister

VD HAR ORDET

För helåret 2020 levererade vi en stabil intäktsökning på 17% och halverade vår EBITDA-förlust. Vår orderbok och säljtratt är stark, trots negativ påverkan från Covid-19-pandemin under det andra halvåret. Jag skulle vilja uttrycka min uppskattning till alla Clavister-kollegor, partners och aktieägare för ett oförtrutligt engagemang under detta turbulenta år.

Sedan början av 2020 har corona-viruset dominerat vardagen för de flesta företag. Tidigt under året framstod cybersäkerhetsbranschen som den bransch som inte skulle komma att påverkas negativt av pandemin, utan snarare dra fördelar av den. Mot slutet av juni gjorde dock analysföretaget Gartner en drastisk nedjustering av sin prognos för tillväxten för året. Den nya tillväxtsiffran hamnade på blygsamma 2,4%, ner från de 8,7% som förutspåddes i december 2019.

Mot bakgrund av den prognosen och det faktum att Clavister drabbats negativt av flertalet uppskjutna kundprojekt, är det glädjande att se att vi fortfarande kunde leverera en stabil tillväxt för året. Våra intäkter i det fjärde kvartalet ökade med 14% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. För helåret 2020 uppnådde vi en tillväxt om 17%, justerat för den avyttrade verksamheten i Kina.

Trots att tillväxten var högre än vårt kommunicerade mål, är jag ändå övertygad om att vi har ytterligare tillväxt att hämta från vår befintliga kundbas och från vår löpande affärsutveckling. Av den anledningen har vi under det fjärde kvartalet startat upp ett flertal initiativ för att förbättra vår effektivitet genom hela bolaget.

Vår orderingång för det fjärde kvartalet uppgick till 31,8 (42,3) MSEK. Minskningen är främst driven av försenande inköpsbeslut inom vår produktfamilj "Network Security" på grund av covid-19-pandemin, och delvis på grund av utmanande jämförelsesiffror från fjärde kvartalet 2019 för produktfamiljen "Identity and Access Management". Orderingången för helåret 2020 växte med 8% jämfört med 2019, justerat för Kina.

Clavisters orderingång är fluktuerande med vår nuvarande affärsmodell, och kommer fortsätta vara så till dess att vi uppnår en ordervolym där ett enskilt kundkontrakt inte har samma kraftiga påverkan som idag.

Vi bär med oss en växande orderbok från tidigare kvartal, vilket medför ett värde på orderboken per sista december 2020 på 20,7 MSEK, en ökning med 11 MSEK från samma tidpunkt 2019.

För att påskynda vår väg till lönsamhet har vi fortsatt optimera vår kostnadsstruktur. Detta har gett resultat både i form av betydligt förbättrade bruttomarginaler och minskade rörelsekostnader, både i det fjärde kvartalet såväl som för helåret.

Som en konsekvens förbättrades EBITDA med 4,4 MSEK för det fjärde kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. För helåret 2020 har vi förbättrat EBITDA med 19,5 MSEK. Vår EBITDA-förlust har därmed minskat med 50% jämfört med 2019, vilket är ett stort fall framåt mot vårt lönsamhetsmål.

Det operationella kassaflödet var positivt både avseende det fjärde kvartalet och helåret 2020, och förbättrades med 11,1 MSEK respektive 51,4 MSEK.

CLAVISTERS ENSKILT STÖRSTA AFFÄR

Efter kvartalets utgång offentliggjorde vi vår första slutkundsaffär som ett resultat av vårt samarbete med BAE Systems. Affären ingår som en del i en omfattande uppgradering av stridsfordon och har ett värde för Clavister om minst 50 MSEK, vilket utgör vår enskilt största affär hittills.

Leveranser kommer att starta under andra halvan av 2021, och merparten av produkterna kommer att levereras mellan 2022 och 2024. Den förväntat långa livslängden på stridsfordonen samt möjliga tillägg skapar ytterligare affärsmöjligheter som kan utöka affärsvärdet till 90 MSEK.

Via BAE Systems finns ytterligare ett antal ansevära affärsmöjligheter med andra försvarskunder, varav några har en chans att materialiseras redan under 2021.

Under det fjärde kvartalet annonserade vi en kommande försöksinstallation av vår identitets- och accesslösning för Förenta Staternas marinkår. Installationsarbetet är nu i gång och kommer att fortlöpa under de första två kvartalerna 2021. Därefter förväntas kunden ta beslut om hur projektet skall fortsätta.

5G-SÄKERHET

Vår säkerhetslösning för 5G-nätverk har hittills levererats till mer än 25 mobiloperatörer vilka har rullat ut icke-fristående ("Non-Standalone") 5G-nätverk. Under det andra halvåret 2020 kunde vi också säkra våra första kundkontrakt för fristående ("Standalone") 5G-nätverk, vilket är ett bra bevis för att vår lösning är relevant även i detta sammanhang.

Vårt samarbete med marknadsaktörer som Tata Communications, Arm och Telco Systems har tagit steget från affärsutveckling till kommersiell fas under det fjärde kvartalet. Vi arbetar nu tillsammans med dessa aktörer på ett antal kvalificerade affärsmöjligheter, och hoppas kunna säkra kommersiella vinster under det första halvåret 2021.

Vid utgången av det fjärde kvartalet hade vi ökat vår säljtratt till att innehålla ett tjugotal kvalificerade affärsmöjligheter inom området 5G-säkerhet, vilket motsvarar vår största volym av affärsmöjligheter hittills.

För att fortsätta ta marknadsandelar på 5G-marknaden introducerar vi ett antal nya förbättringar av vår säkerhetslösning under 2021. Bland annat kommer vi erbjuda så kallat containerstöd för att vår lösning skall kunna användas i rena molnbaserade 5G-nätverk. Vi lanserar även förbättrade och utökade virtualiseringsmöjligheter för att kunna hantera extremt höga kapacitetskrav. Sammanfattningsvis kommer vi fortsätta att driva vår pris-/prestandafördel inte bara för virtuella tillämpningar, utan även på dedikerad hårdvara och i molnet.

EN INBLICK I PANDEMINS EFFEKTER PÅ CLAVISTER

För Clavister har Covid-19-pandemin utgjort ett tveeggat svärd, med både positiva och negativa effekter på vår verksamhet under 2020.

Som en naturlig konsekvens av nya arbetssätt under pandemin har några områden, exempelvis molnbaserad säkerhet och

lösningar för distansarbete, vunnit mark under krisen. Av den anledningen har vi noterat en ökad efterfrågan av våra identitets- och accesslösningar, lösningar för molnsäkerhet och av virtualiserade SD-WAN-lösningar. I takt med att företagen blir alltmer förtrogna med distansarbete, förväntar vi oss att denna efterfrågan kommer att fortsätta växa stadigt.

Marknaden för utrustning för nätverkssäkerhet förutspåddes däremot att bli mest negativt påverkad av budgetnedskärningar under 2020. Enligt Gartner förväntades denna marknad minska med 12,6 % i jämförelse med året innan. För många bolag har fokuset på överlevnad givetvis gjort att investeringar i bland IT- och nätverksutrustning temporärt fått stå tillbaka.

Trots att brandväggsprodukter utgör en stor del av Clavisters verksamhet, kunde vi ändå uppvisa en försäljningsökning av dessa lösningar, även om ökningen blev lägre än vad vi hade förväntat oss innan pandemin slog till. Positivt är dock att vi noterade få kundförluster under året. I takt med att investeringstakten ökar igen i samband med att effekterna av pandemin avtar, förväntar vi oss att vår brandväggsförsäljning återfår ett starkare momentum.

UTVECKLINGEN AV CYBERSÄKERHETSMARKNADEN

Ett av de nya koncept som tilldrar sig mycket uppmärksamhet på cybersäkerhetsmarknaden just nu är Secure Access Service Edge (SASE). SASE kan ses som en sammanslagning av WAN (Wide Area Network)-teknologi och säkerhetsfunktioner till en enda holistisk lösning, som primärt levereras som en molntjänst. Enligt Gartner kommer över 40% av alla bolag att se över möjligheten implementera SASE år 2024.

Under tidig höst 2020 lanserade vi vårt första "as-a-Service"-piloterbudande till ett begränsat urval av kunder. Syftet med lanseringen var att utröna marknadsintresset samt att utvärdera hur vår teknologi kan användas i ett nytt sammanhang. Resultaten från piloten har varit överväldigande positiva. Över 500 avtal är nu aktiva i den nya modellen, hittills utan kundförluster.

Stärkta av denna erfarenhet går vi nu vidare och implementerar en fullskalig SASE-lösning som vi avser att ta till marknaden i flera steg med start under 2021. Vår SASE-lösning byggs på vår redan existerande teknikplattform Aurora Security Framework, vilket ger en utomordentlig mekanism, med beprövad teknik, för att skala upp våra intäkter utan egentlig ökning av våra utvecklingskostnader.

Vi avser även att genomföra en konsolidering av våra olika affärs- och licensmodeller till en enhetlig modell som baseras på återkommande intäkter. I dagsläget har Clavister i genomsnitt ca 50% återkommande intäkter, vilket förväntas öka till slutet av 2022 som ett resultat av den konsoliderade affärsmodellen. Vi kan möjligen se en viss påverkan på våra intäkter och kassaflöde i det korta perspektivet, men över tid skapas stora fördelar i form av mer förutsägbara återkommande intäkter med höga marginaler.

OPTIMERING AV VERKSAMHETEN

En accelererad tillväxt förutsätter en strömlinjeformad organisation med ett starkt kommersiellt fokus. Vi har därför genomfört en omfattande omorganisation under det fjärde kvartalet. Samtliga kundnära funktioner, såsom försäljning, konsultverksamhet och

kundsupport, är numera samlade under en sammanhållen kommersiell avdelning med en tydlig tillväxt- och resultatagenda.

Ytterligare en viktig förändring sker inom ramen för vår försäljningsverksamhet, där vi framgent fokuserar på att etablera ännu starkare slutkundsrelationer för att öka våra försäljningsvolymerna, samtidigt som vi fortsättningsvis kommer att säkerställa att våra partners kan leverera värdeadderande tjänster kring våra lösningar.

Vi kan eventuellt få en kortsiktig, temporär påverkan på vår försäljningsproduktivitet till dess att den nya organisationsstrukturen är helt intrimmad. Därefter förväntar jag att förändringen leder till positiva långsiktiga effekter på vår försäljningstillväxt.

SLUTFÖRD KAPITALANSKAFFNING

Under det tredje kvartalet offentliggjorde vi en föreslagen nyemission för att kapitalisera Clavister med syfte att stärka balansräkningen och därmed minska operationell och finansiell risk.

Kapitalanskaaffningen slutfördes under det fjärde kvartalet och resulterade i att bolaget tillfördes 204 MSEK före avgifter för transaktionen.

FRAMTIDSUTSIKTER

Enligt färskas analytikerprognoser förväntas den globala cybersäkerhetsmarknaden växa med upp till 10% under 2021 i takt med att den globala ekonomin sakta återhämtar sig från pandemin. Ytterligare en viktig anledning till en återhämtning av tillväxten anses vara att 2020 hade rekordhöga nivåer av cyberattacker.

Dessa prognoser baseras vidare på att första halvåret 2021 har en fortsatt påverkan från nedlåsningar och korttidspermitteringar, medan en lyckosam utrullning av vaccineringsprogram kommer ge en återhämningseffekt från mitten av året och framåt.

Vår ambition i det korta till medellånga perspektivet är att uppvisa en högre tillväxt än den underliggande marknadstillväxten. Detta innebär en förbättrad omsättningstillväxt 2021 jämfört med 2020, och en organisk omsättningstillväxt på minst 20% i snitt över de kommande tre åren.

Under förutsättning att vi inte har någon betydande Covid-relaterad påverkan på vår verksamhet, avser vi att nå hållbart positivt EBITDA under 2021, samt ett positivt fritt kassaflöde från 2022.

Vi är också förväntansfulla på vår position som en aktör inom virtualiserad säkerhet och IoT samt på de möjligheter som nya vertikaler såsom försvar kan komma att medföra.

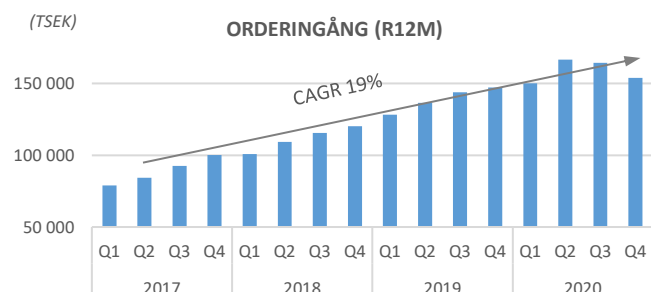
Jag skulle vilja uttrycka min uppskattning till alla Clavister-kollegor, partners och aktieägare för ett oförtrutligt engagemang under detta turbulenta år!

John Vestberg,
VD och koncernchef
Örnsköldsvik, 10 februari 2021

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

ORDERINGÅNG

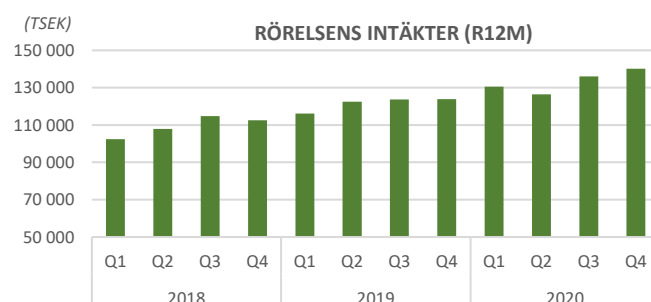
Orderingången i kvartalet uppgick till 31,8 (42,3) MSEK. Minskningen är främst driven av senarelagda inköpsbeslut inom produktfamiljen av nätverkssäkerhetsprodukter, som en effekt av den pågående Covid-19 pandemin, och delvis av ett utmanande jämförelsekvartal för våra identitets- och accesslösningar.



Det totala värdet på orderstocken per 31 december 2020 uppgick till 20,7 (9,7) MSEK.

RÖRELSENS INTÄKTER

Rörelsens intäkter under kvartalet uppgick till 36,4 (31,9) MSEK, en ökning med 14%. Justerat för valutaeffekter uppgick rörelsens intäkter till 37,2 (31,6) MSEK, en ökning med 18%.



Återkommande intäkter växte under kvartalet med 9% och utgjorde 50% av de totala intäkterna. Intäkter från produkter och licensintäkter av engångskaraktär minskade med 37% i kvartalet.

Balansvärdet av uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal uppgick till 62,9 (49,0) MSEK per 31 december 2020.

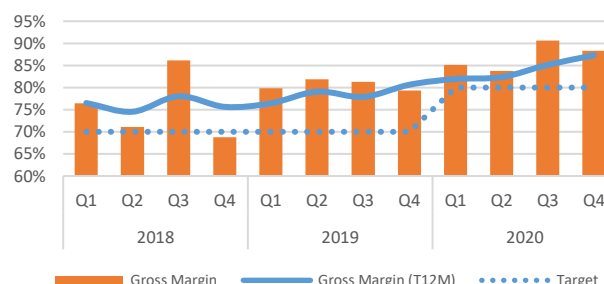
INTÄKTER PER INTÄKTSSLAG – 2020 Q4

(TSEK)	2020 Okt - Dec	2019 Okt - Dec	Y/Y (%)	2020 Jan - Dec	2019 Jan - Dec
Återkommande intäkter från kundkontrakt	18 159	16 713	9%	70 042	60 040
Produkter och licensintäkter av engångskaraktär	6 623	10 553	-37%	38 504	40 921
Konsulttjänster och övrigt	11 592	4 643	149%	31 613	22 506
Totalt	36 374	31 909	14%	140 159	123 467

BRUTTOMARGINAL OCH BRUTTORESULTAT

Bruttomarginalen ökade till 88,3 (79,3)%. Ökningen i kvartalet kan relateras till minskade licensieringskostnader och generell produktmix.

BRUTTOMARGINAL



Bruttoresultatet i kvartalet uppgick till 32,1 (25,3) MSEK, en ökning med 27%.

RÖRELSEKOSTNADER OCH RÖRELSERESULTAT

Rörelsekostnaderna uppgick till -55,9 (-56,6) MSEK. Justerat för kostnader av engångskaraktär var rörelsekostnaderna 47,0 (50,4) MSEK. Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammanlagt 8,9 MSEK. Föregående år belastades med engångskostnader om 6,2 MSEK i det fjärde kvartalet.

Personalkostnaderna uppgick till -39,0 (-40,8) MSEK. Kostnader för genomförd omorganisation belastar kvartalet med engångskostnader om 1,9 (2,6) MSEK.

Övriga externa kostnader består i huvudsak av kostnader för marknadsföring, IT och kommunikation samt externa konsulttjänster och uppgick till -16,9 (-15,9) MSEK. Perioden belastades med reserverade kostnader om 3,8 (3,6) MSEK. Reserven avser kostnader för den kvarvarande hyran för kontoret i Umeå. Den pågående Covid-19 pandemi har försenat arbetet med att vidareuthyra lokalen.

Avsättning till en garantireserv belastar kvartalet med 3,2 MSEK.

EBITDA uppgick till -14,9 (-19,3) MSEK. Förbättringen hänförs till högre bruttoresultat med 6,8 MSEK och negativt påverkad om -3,1 MSEK på grund av lägre aktivering av utvecklingskostnader. Om hänsyn tas till ökade kostnader av engångskaraktär noteras en ytterligare förbättring av EBITDA.

Totala avskrivningar uppgick till -8,4 (-10,2) MSEK, varav -1,7 (-1,2) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -23,3 (-29,5) MSEK.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till 3,3 (-3,5) MSEK, varav kassapåverkande poster, bestående av räntor för bryggglån, factoring och ränteutgifter, uppgick till -3,3 MSEK (0,0) MSEK. Motsvarande cirka hälften av kostnaderna är ej återkommande då bryggfinansieringen återbetalats i kvartalet.

Ej realiserad valutaeffekt för långfristiga skulder under perioden uppgick till 10,1 (6,2) MSEK. Kostnader för teckningsoptioner och konvertibel påverkade finansnettot med -2,8 (-4,0) MSEK, detta belopp är ej kassapåverkande. Räntor för räntebärande skulder samt hyres- och leasingavtal enligt IFRS 16 påverkade kvartalet med -2,5 (-5,6) MSEK.

RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt uppgick till -20,1 (-108,6) MSEK.

INVESTERINGAR I MATERIELLA TILLGÅNGAR

Inga investeringar i materiella anläggningstillgångar har skett under kvartalet.

INVESTERINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

En immateriell tillgång har förvärvats i kvartalet för 10,2 MSEK. Tillgången skrivs av på 10 år och ger Clavister rätten att nyttja flertalet mjukvaror som inkluderas i våra lösningar. Detta förvärv sänker koncernens tredjepartslicenser samt understödjer framtida tillväxt med förbättrade marginaler.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 9,0 (12,1) MSEK. Aktiveringen motiveras av utvecklingsarbete för en utökad produktportfölj.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER – 2020 Q4

(TSEK)	2020	2019	2020	2019
	Oktober - December	Oktober - December	Januari - December	Januari - December
Aktiverade utvecklingsarbeten	8 953	12 062	33 077	46 613
Avskrivning av aktiverade utvecklingsarbeten	-5 805	-8 497	-27 305	-32 503
Nettoförändring	3 148	3 565	5 772	14 110

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING**Eget kapital och skulder**

Totalt eget kapital uppgick till 10,7 (-89,3) MSEK. Under kvartalet har eget kapital ökat med 162,2 MSEK som ett resultat av den nyemission som om 204 MSEK, före emissionskostnader, som genomförts under kvartalet.

Eget kapital för moderbolaget uppgick vid årets slut till 456,8 (319,7) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 257,6 (304,7) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 249,1 (245,0) MSEK och kortfristiga skulder på 8,6 (59,7) MSEK. Räntebärande skulder består av lån till Europeiska Investment Banken samt leasingsskulder enligt IFRS16.

NETTOSKULD

Nettoskuden uppgick till -114,5 (-233,7) MSEK vid periodens slut. Den minskade nettoskuden beror i allt väsentligt på den emission som genomfördes under kvartalet där ca 204 MSEK före avdrag av emissionskostnader tillfördes bolaget.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2,0 (-9,1) MSEK, ökningen är främst driven av ökad bindning av rörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -19,9 (-12,0) MSEK och avser i huvudsak av förvärv av immateriell anläggningstillgång om 10,2 (0) MSEK, förvärv av nyttjanderätt (hyreskontrakt) 0,7 (0) MSEK samt aktivering av utvecklingskostnader 9,0 (12,1) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 129,5 (49,7) MSEK varav 164,6 (-1,6) MSEK avser positivt kassaflöde från nyemission efter avdrag av emissionskostnader, återbetalning av kortfristiga lån 35 (0) MSEK samt -0,8 (-7,2) MSEK i amortering av leasingsskulder.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till 111,7 (28,7) MSEK. Likvida medel uppgick per 31 december 2020 till 143,2 (70,9) MSEK.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats under rapporteringsperioden.

MARKNAD

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

PERSONAL OCH ORGANISATION

Antalet anställda (heltidsekvivalenter, FTE) uppgick per 31 december 2020 till 130 (150). Minskningen av FTE härröras till tillfällig korttidspermittering av delar av organisationen som upphörde i mitten av december, och nedstängningen av bolagets utvecklingsenhet i Umeå. Antalet externa konsulter uppgick till 6 (6) personer vid slutet av perioden.

TVISTER OCH RÄTTSLIGA PROCESSER

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Efter kvartalets utgång offentliggjorde vi vår första slutkundsaffär som ett resultat av vårt samarbete med BAE Systems. Affären ingår som en del i en omfattande uppgradering av stridsfordon och har ett värde för Clavister om minst 50 MSEK, vilket utgör vår enskilt största affär hittills.

AMBITION OCH PLANERINGSANTAGANDEN

Clavisters ambition i det korta till medellånga perspektivet är att uppvisa en högre tillväxt än den underliggande marknadstillväxten. Detta innebär en förbättrad omsättningstillväxt 2021 jämfört med 2020, och en organisk omsättningstillväxt på minst 20% i snitt över de kommande tre åren.

Förutsatt att verksamheten inte drabbas av betydande negativ påverkan av Covid-19 pandemin har Clavister ambitionen att nå en uthållig EBITDA-lönsamhet under 2021, samt nå positivt fritt kassaflöde under 2022.

Ambitionen för 2021 baseras på följande antaganden:

- Förbättrad omsättningstillväxt 2021 jämfört med 2020.
- Bruttomarginal om 80%+; naturliga varianser över kvartalen baserat på produktmix och övergång till en affärsmodell baserad på återkommande intäkter.
- Operationella kostnader i samma nivå som under 2020.
- Hanterbar påverkan från Covid-19-pandemin.

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

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2020 Okt - Dec	2019 Okt - Dec	2020 Jan - Dec	2019 Jan - Dec
Nettoomsättning	30 854	31 641	128 081	123 061
Övriga rörelseintäkter	5 520	268	12 078	406
Rörelsens intäkter	36 374	31 909	140 159	123 467
Handelsvaror	-4 251	-6 597	-17 799	-23 977
Bruttoresultat	32 123	25 312	122 360	99 490
Aktiverat arbete för egen räkning	8 953	12 062	33 077	46 613
Personalkostnader	-38 998	-40 785	-136 014	-140 988
Övriga externa kostnader	-16 932	-15 852	-38 908	-44 146
EBITDA	-14 854	-19 263	-19 485	-39 031
Avskrivningar	-8 442	-10 210	-37 015	-41 433
RÖRELSERESULTAT	-23 296	-29 473	-56 500	-80 464
Finansiella intäkter och kostnader	3 273	-3 542	-24 471	-32 042
Resultat före skatt	-20 023	-33 015	-80 971	-112 506
Skatt	-83	-75 617	-951	-75 663
Resultat efter skatt	-20 106	-108 632	-81 922	-188 169
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>38 981 281</i>	<i>25 659 550</i>	<i>38 981 281</i>	<i>24 610 800</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>43 140 407</i>	<i>32 929 633</i>	<i>45 319 713</i>	<i>32 280 754</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>-0,52</i>	<i>-4,23</i>	<i>-2,10</i>	<i>-7,65</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>-0,52</i>	<i>-4,23</i>	<i>-2,10</i>	<i>-7,65</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-20 106	-108 632	-81 922	-188 169
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>				
Periodens resultat	-20 106	-108 632	-81 922	-188 169
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-22	1 099	-531	-2
Totalresultat	-20 128	-107 533	-82 453	-188 171

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
<i>Tecknat men ej inbetalt aktiekapital</i>	17 665	0
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Immateriella tillgångar	102 073	78 166
Goodwill	51 875	51 875
Nyttjanderättstillgångar	15 454	20 451
Uppskjuten skattefordran	0	478
Andra långfristiga fordringar	9 517	16 901
Summa anläggningstillgångar	178 919	167 871
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Varulager	7 240	8 000
Kortfristiga fordringar	53 436	56 462
Likvida medel	143 189	70 942
Summa omsättningstillgångar	203 865	135 404
SUMMA TILLGÅNGAR	400 449	303 275
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>		
Eget kapital	10 748	-89 283
Summa eget kapital	10 748	-89 283
SKULDER		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Konvertibla skuldebrev	9 116	8 545
Skulder till kreditinstitut	230 845	220 450
Leasingskulder	9 115	15 987
Uppskjutna skatteskulder	1 178	814
Summa långfristiga skulder	250 253	245 796
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	0	53 709
Leasingskulder	8 574	5 992
Leverantörsskulder	17 640	5 169
Övriga skulder	22 995	6 946
Förutbetalda intäkter	62 936	49 040
Upplupna kostnader	27 303	25 906
Summa kortfristiga skulder	139 448	146 762
SUMMA SKULDER	389 701	392 558
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	400 449	303 275

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

(TSEK)	2020	2019	2020	2019
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	-151 419	19 694	-89 283	66 738
Nyemission	186 177	0	186 180	0
Emissionskostnader	-21 547	0	-21 947	-2 500
Pågående nyemission	17 665	0	17 665	35 658
Förfallna ej inlösta teckningsoptioner	0	0	-940	-1 566
Aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2	0	0	1 527	558
Periodens övriga totalresultat	-22	-345	-531	-2
Resultat under perioden	-20 106	-108 632	-81 922	-188 169
Eget kapital vid periodens utgång	10 748	89 283	10 748	-89 283

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2020	2019	2020	2019
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Resultat före skatt	-20 023	-33 014	-80 972	-112 505
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	8 442	10 194	37 015	41 416
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	-7 296	-6 965	6 550	10 518
Realisationsresultat avyttring dotterföretag - eget kapital	0	-237	0	3 277
Realisationsresultat avyttring dotterföretag - goodwill	0	0	0	694
Betald inkomstskatt	-444	1 273	-1 793	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-19 321	-28 749	-39 200	-56 624
Förändringar av varulager	-1 721	2 668	760	-2 977
Förändringar av rörelsefordringar	3 578	-18 469	458	-14 006
Förändringar av rörelseskulder	19 511	35 496	46 310	30 478
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 047	-9 054	8 328	-43 129
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-10 247	0	-21 223	0
Förvärv av nyttjandetillgångar	-671	0	-1 664	0
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-8 953	-12 061	-33 078	-46 612
Avyttring av dotterföretag	0	90	0	-298
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19 871	-11 971	-55 965	-46 910
Upptagna lån samt återbetalning av lån	-35 000	53 904	-50 000	53 904
Amortering av leasingkulder	-759	-7 247	-4 110	-7 247
Nyemission, inkl emissionskostnader	164 633	-1 566	164 233	31 592
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	643	4 650	9 761	557
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	129 517	49 741	119 884	78 805
Förändring av likvida medel	111 693	28 716	72 247	-11 234
Likvida medel vid periodens början	31 496	42 226	70 942	82 176
Likvida medel vid periodens slut	143 189	70 942	143 189	70 942

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

Principerna för att redovisa ej kassaflödespåverkande poster relaterade till vederlagsfria optioner till långgivare har uppdaterats och exkluderats från kassaflödet då dessa poster ej är kassaflödespåverkande. Jämförelsetalen har räknats om för att spegla den uppdaterade principen.

MODERBOLAGET CLAVISTER HOLDING AB

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(TSEK)	2020	2019	2020	2019
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Nettoomsättning	5 611	90	8 905	430
Rörelsens intäkter	5 611	90	8 905	430
Personalkostnader	-1 281	-1 114	-6 217	-6 029
Övriga externa kostnader	-2 031	-2 038	-7 005	-6 621
EBITDA	2 299	-3 062	-4 317	-12 220
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0	-135 000	0	-135 000
Finansiella intäkter och kostnader	-1 558	-2 148	-8 679	-6 793
Resultat före skatt	741	-140 210	-12 996	-154 013
Koncernbidrag	-30 000	0	-30 000	0
Skatt	0	117	-842	117
Resultat efter skatt	-29 259	-140 093	-43 838	-153 896

MODERBOLAGET CLAVISTER HOLDING AB

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(TSEK)	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
<i>Tecknat men ej inbetalt aktiekapital</i>	17 665	0
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	562 195	478 295
Långfristiga fordringar	0	0
Uppskjuten skattefordran	0	478
Summa anläggningstillgångar	562 195	478 773
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Kortfristiga fordringar	407	4 613
Likvida medel	32 282	8 594
Summa omsättningstillgångar	32 690	13 207
SUMMA TILLGÅNGAR	612 550	491 981
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>		
Eget kapital	456 768	319 650
Summa eget kapital	456 768	319 650
SKULDER		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Konvertibla skuldebrev	9 116	8 545
Skulder hos koncernföretag	130 000	108 006
Uppskjutna skatteskulder	364	0
Summa långfristiga skulder	139 479	116 551
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	0	49 358
Leverantörsskulder	13 320	709
Övriga skulder	1 658	234
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 324	5 478
Summa kortfristiga skulder	16 302	55 780
SUMMA SKULDER	155 782	172 330
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	612 550	491 981

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

NOT 2 SEGMENTSRAPPORTERING

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

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

NOT 3 AKTIEÄGARE OCH AKTIER

Bolagets aktiekapital uppgick per kvartalet slut till 5 230 301 SEK. Kvotvärdet är 0,1 SEK per aktie.

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

Bolaget hade 5 294 registrerade aktieägare per 31 december 2020 och antalet registrerade aktier vid samma tidpunkt uppgick till 52 303 012.

DE 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNÄ

(Per 2020-12-31)

	Antal aktier	% av totalt antal aktier
HSBC Trinkhaus and Burkhardt AG	5 237 862	10,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	3 975 516	7,6%
Goldman Sachs International	3 395 536	6,5%
Tommy Forsell	2 103 441	4,0%
RBC Investor Services Bank	1 466 666	2,8%
Stena Finans	1 428 572	2,7%
RGG ADM-Gruppen AB	1 307 608	2,5%
Futur Pension	1 194 389	2,3%
Clearstream Banking	1 013 123	1,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	908 890	1,7%
Övriga aktieägare	30 271 409	57,9%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2020-12-31	52 303 012	100,0%
Nyemission (registrerat 2021-01-11)	2 523 559	
Ev tillkommande aktier under 2020-2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	2 883 222	
Antal aktier efter full utspädning	57 709 793	

NOT 4 AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM OCH KONVERTIBELT SKULDEBREV

TECKNINGSOPTIONER

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

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

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

TECKNINGSOPTIONER

	Antal emitterade	Inlösta / Förfallna	Öppna	Teckningskurs, SEK
TO 2016 – 2026*	19 801	0	19 801	0,1
TO 2017 – 2037*	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2018 - 2038-04-30*	36 703	0	36 703	0,1
TO 2018 - 2021-05-31**	750 000	0	750 000	36,3
TO 2020 - 2038-04-30*	101 805	0	101 805	0,1
TOTALT	2 678 388	0	2 678 388	

*) Dessa teckningsoptioner är kopplade till lånefinansiering.

**) Teckningsoptionens lösenkurs och antalet utestående optioner har ej omräknats med anledning av att det per 2020-12-31 förelåg en ej registrerad nyemission. Tabellen kommer omräknas i samband med rapporten för första kvartalet 2021.

KONVERTIBELT SKULDEBREV

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

KONVERTIBELT SKULDEBREV

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

Det konvertibla skuldebrevets teckningskurs och antalet utestående konvertibler har ej omräknats med anledning av att det per 2020-12-31 förelåg en ej registrerad nyemission. Tabellen kommer omräknas i samband med rapporten för första kvartalet 2021.

NOT 5 FINANSIELLA NYCKELTAL**FINANSIELLA NYCKELTAL**

	2020	2019	2020	2019
	Okt - Dec	Okt - Dec	Jan - Dec	Jan - Dec
Nettoomsättning (TSEK)	30 854	31 641	128 081	123 061
Rörelsens intäkter (TSEK)	36 374	31 909	140 159	123 467
Bruttovinst (TSEK)	32 123	25 312	122 360	99 490
Bruttomarginal (%)	88,3%	79,3%	87,3%	80,6%
EBITDA (TSEK)	-14 854	-12 263	-19 485	-39 031
Rörelseresultat (TSEK)	-23 296	-29 473	-56 500	-80 464
Resultat efter skatt (TSEK)	-20 106	-108 632	-81 922	-188 169
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,52	-4,23	-2,10	-7,65
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,52	-4,23	-2,10	-7,65
P/E (SEK)	N/A	N/A	-3,30	-1,98
Eget kapital per aktie	0,21	-3,79	0,21	-3,79
Antal aktier före utspädning (slutet av perioden)	52 303 012	25 659 550	52 303 012	25 659 550
Antal aktier efter utspädning (slutet av perioden)	57 709 793	32 929 633	57 709 793	32 929 633
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	38 981 281	25 659 550	38 981 281	24 610 800
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	43 140 407	32 929 633	45 319 713	32 280 754
Antal anställda (FTE) (slutet av perioden)	130	150	130	150
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	125	160	154	178
Antal anställda och externa resurser (slutet av perioden)	136	156	136	156
Soliditet (%)	5%	Negativ	5%	Negativ
Likviditet (%)	720%	87%	720%	87%
Nettoskuld (TSEK)	-114 460	-233 741	-114 460	-233 741

NOT 6 STÄLLDA SÄKERHETER**KONCERNENS STÄLLDA SÄKERHETER**

(TSEK)	2020-12-31	2019-12-31
Företagsinteckningar	0	50 000
Pantsatta kundfordringar	2 163	0
Pantsatta aktier i dotterföretag	0	64 724
Likvida medel	0	8 597
TOTALT	2 163	123 321

MODERBOLAGETS STÄLLDA SÄKERHETER

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

NOT 7 EVENTUALFÖRPLIKTELSE**KONCERNENS EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

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

MODERBOLAGETS EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

NOT 8 ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL

(TSEK)	2020 Okt - Dec	2019 Okt - Dec	2020 Jan - Dec	2019 Jan - Dec
Orderingång varav Kina	31 757 0	42 240 0	153 586 0	147 039 4 366
Fakturerad försäljning varav Kina	33 140 0	43 077 0	143 039 0	138 288 4 366
Återkommande intäkter	18 159	16 713	70 042	60 040

NOT 9 DEFINITIONER

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

På grund av pågående övergång till en sammanhållen affärsmodell baserad på återkommande intäkter är detta mått ej tillämbart på det fjärde kvartalet.

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

Orderingång – Summan av samtliga kundorders under perioden.

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

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

NOT 10 KOMMENTARER RELATERADE TILL COVID-19

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

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

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

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

AKTIEÄGARINFORMATION

OM CLAVISTER

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

FINANSIELL KALENDER

Clavister avser att publicera finansiella rapporter enligt följande tidsplan:

HÄNDELSER	DATUM
Delårsrapport januari - mars 2021	14 maj 2021
Årstämma 2021	18 maj 2021
Delårsrapport april - juni 2021	26 augusti 2021
Delårsrapport juli - september 2021	11 november 2021

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

INVESTOR RELATIONS

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

ANALYS

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

CERTIFIERAD RÅDGIVARE

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

AKTIEDATA

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

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

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

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

Örnsköldsvik, 10 februari 2021

Styrelsen
Clavister Holding AB (Publ.)