

# DELÅRSRAPPORT

CLAVISTER HOLDING AB (PUBL)

APRIL – JUNI 2023

**CLAVISTER**<sup>®</sup>

CONNECT • PROTECT

## SAMMANFATTNING AV PERIODEN APRIL – JUNI 2023

### PERIODENS HÖJDPUNKTER

- Orderingen ökade med 43,1% och uppgick till 44,5 MSEK.
- Årligen återkommande intäkter (ARR) ökade med 14 % och uppgick till 112,6 MSEK.
- Positivt och starkt förbättrat EBITDA-resultat.

### ANDRA KVARTALET

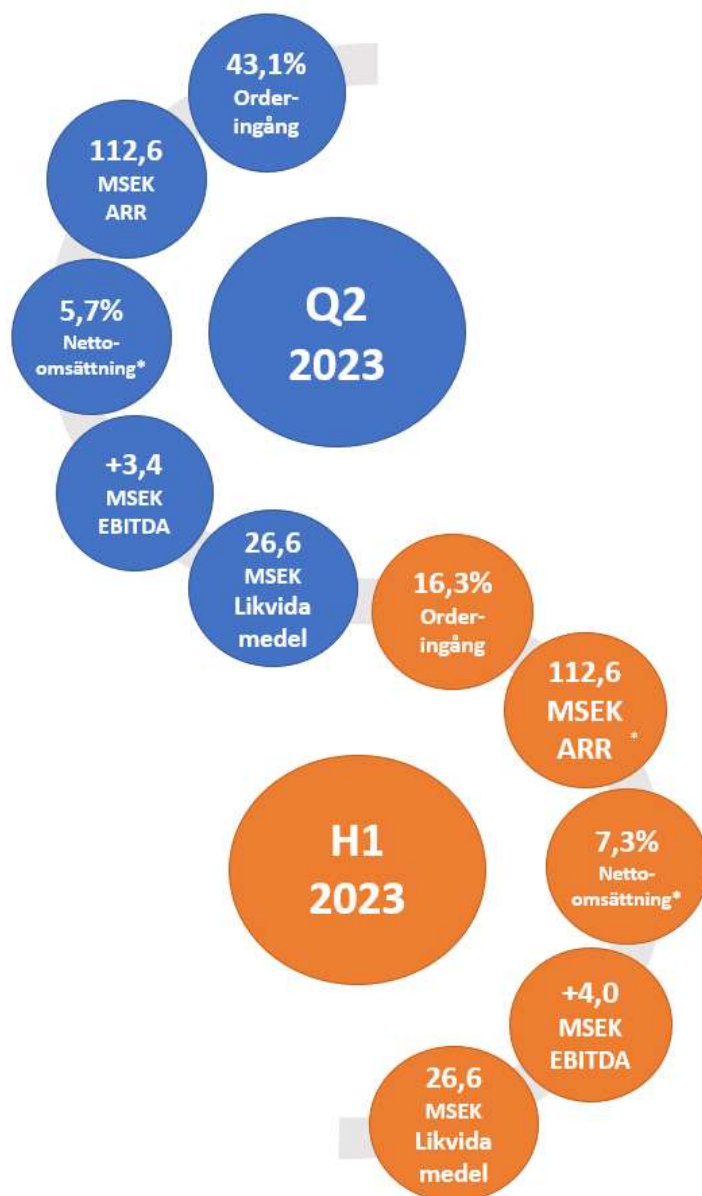
- Orderingen uppgick till 44,5 (31,1) MSEK.
- Årligen återkommande intäkter (ARR) uppgick till 112,6 (98,8) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 38,4 (35,7) MSEK. Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 36,8 (34,8) MSEK.
- Bruttoresultatet uppgick till 33,1 (28,6) MSEK, motsvarande en bruttomarginal om 83,8 (77,8)%.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 3,4 (-10,1) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -8,5 (-20,3) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -28,6 (-38,2) MSEK och resultat per aktie till -0,51 (-0,68) SEK.
- Likvida medel uppgick till 26,6 (66,0) MSEK.

### FÖRSTA HALVÅRET 2023

- Orderingen uppgick till 79,2 (68,1) MSEK.
- Årligen återkommande intäkter (ARR) uppgick till 112,6 (98,8) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 74,8 (68,4) MSEK. Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 71,9 (67,0) MSEK.
- Bruttoresultatet uppgick till 64,2 (56,3) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 83,5 (79,8) %.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 4,0 (-15,5) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -18,4 (-35,4) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -49,7 (-64,4) MSEK och resultat per aktie till -0,88 (-1,14) SEK.
- Likvida medel uppgick till 26,6 (66,0) MSEK.

Jämförelsetal är enligt publicerad årsredovisning 2022. Siffror inom parentes avser motsvarande period/datum för föregående år om inte annat anges.

\*) Förändring i nettoomsättning avser valutakursjusterad nettoomsättning.



” Det andra kvartalet uppvisade stark ordertillväxt, positiv utveckling både inom våra basaffärer och vår 5G-affär, och därtill ett positivt EBITDA-resultat för det fjärde kvartalet i rad.



John Vestberg,  
Koncernchef och VD, Clavister

## VD HAR ORDET

*Det andra kvartalet uppvisade stark ordertillväxt, positiv utveckling både inom våra basaffärer och vår 5G-affär, och därtill ett positivt EBITDA-resultat för det fjärde kvartalet i rad.*

### SAMMANFATTNING AV KVARTALET

Det senaste kvartalet är ett bra kvitto på vårt fokuserade arbete med att driva tillväxt, innovation och ett förbättrat finansiellt resultat.

Jag är mest nöjd med att notera en stark ordertillväxt på 43 %, en betydande ökning jämfört med tidigare perioder. Tillväxten är driven av flera faktorer: dels en generell efterfrågeökning av cybersäkerhet, dels ett växande intresse för våra lösningserbjudanden, och dels vårt kontinuerliga arbete för att optimera vår försäljningsverksamhet.

Tillväxten i kvartalet begränsades inte enbart till våra basaffärer – Next-Generation Firewall (NGFW) och Identity Access Management (IAM) – utan var också tydlig inom vår 5G-affär. Vi fortsätter också att bryta ny mark inom vår försvarsaffär där den nya designvinsten med General Dynamics European Land Systems (GDELS) är ett bra bevis på detta.

Ordertillväxten under kvartalet hade en övervikt av långsiktiga projekt, vilket resulterade i en något blygsam nettoomsättningstillväxt på 8 %. Vårt mål är dock att uppnå en bättre balans mellan kortfristig försäljning och långsiktiga projekt för att även stötta nettoomsättning i närtid. Våra årliga återkommande intäkter (ARR) ökade med 14 % jämfört med föregående år, och uppgick till 113 MSEK vid kvartalets slut.

Vårt fokus på operationell effektivitet syns tydligt i kvartalet – både i form av bruttomarginal och rörelsekostnader (OPEX). Bruttomarginalen uppgick till 84 % medan justerad OPEX minskade med 10 % jämfört med samma period förra året. Minskningen kan främst tillskrivas det strategiska kostnadsoptimeringsprogram som inleddes förra året.

Slutligen innebär vårt justerade EBITDA-resultat på 4,4 MSEK en betydande förbättring jämfört med förra året, och därmed uppnår vi också ett positivt EBITDA-resultat för en hel tolv månadersperiod.

### HÖGRE TILLVÄXTAMBITIONER I NGFW-AFFÄREN

Vår NGFW-affär uppvisar ett positivt momentum, mest noterbart i de kundtillämpningar som rör samhällskritisk verksamhet. Min bedömning är dock att tillväxtnivån som uppnåtts under perioden ännu inte motsvarar potentialen och vår ambition, varför vi fortsätter att arbeta hårt med att finjustera vårt erbjudande och vår säljförmåga.

En viktig milstolpe under perioden var förlängningen av vårt avtal med International Workplace Group (IWG), en global aktör som möjliggör flexibla arbetsplatser för över 8 miljoner människor. Detta partnerskap garanterar en minimiordervolym på 23 MSEK under de närmaste tre åren.

Ett annat exempel på ett spännande kunduppdrag är vår svenska partner Bluecom som vunnit ett stort uppdrag för Svenska Hockeyligan, där Clavisters produkter kommer att användas för att hantera cybersäkerheten på Sveriges samtliga SHL-arenor.

### STABIL IAM-AFFÄR – REDO FÖR EXPANSION

Inom IAM-affären har vårt fokus varit att slå vakt om vår position som en Nordisk marknadsledare. Under perioden expanderade vi våra försäljnings-, marknadsförings- och leveransteam för att kunna möta efterfrågan på våra identitetslösningar, framförallt inom nordisk offentlig sektor.

Under kvartalet har vi erhållit betydande order från viktiga partners som TietoEvry och ATEA, samt utökat ett omfattande engagemang med en nordisk finansiell myndighet.

Vidare har vårt arbete inom området nu lagt grunden för en expansion av IAM-affären till geografiska marknader utanför Norden.

### VÄXANDE, MEN OJÄMN, 5G-AFFÄR

På den globala mobiltelefonimarknaden har endast sju 5G Standalone (5G SA)-nätverk byggts under första halvåret 2023, vilket är långt under förväntningarna från marknaden. Investeringsutmaningar givet det nuvarande makroekonomiska läget nämns som en av de viktigaste orsakerna till den långsamma utbyggnadstakten.

Trots detta noterade vi en betydande ordertillväxt under kvartalet, och vi ser en ökad aptit för cybersäkerhet inom telekomområdet. Därför bibehåller vi en positiv syn på vår tillväxtpotential inom domänen, men konstaterar samtidigt att 5G-affären har en fortsatt ojämn karaktär.

En höjdpunkt från kvartalet var förlängningen av vårt samarbete med operatören Three UK via vår partner Nokia. Utifrån en större kundorder i slutet av perioden kommer vi att genomföra en uppgradering av Three UK:s omfattande säkerhetsmiljö till den senaste Clavister-programvaruversionen. I takt med att uppgraderingsarbetet fortgår förväntar vi oss löpande order på ytterligare mjukvarulicenser. Dessutom övergår vår affär med Three UK till en prenumerationsbaserad modell i samband med affären.

Under kvartalet publicerades Intel Labs senaste utvärdering av Clavister NetShield, vilket återigen påvisar att vår lösning för 5G-säkerhet är ledande vad gäller prestanda och skalbarhet.

### STADIG EFTERFRÅGETILLVÄXT I FÖRSVARSAFFÄREN

Trots att kvartalet inte innehöll några betydande nya konkreta försvarsordrar, är vår pipeline i denna sektor fortsatt både stark och växande.

En viktig designvinst under perioden var vårt nya samarbete med General Dynamics European Land Systems (GDELS), där GDELS offentliggjorde sin ambition att integrera Clavister i sin digitala fordonsarkitektur för att förstärka skyddet mot potentiella cyberhot.

Vårt samarbete med BAE Systems gällande design- och konfigurationsval avseende implementering i kommande plattformprojekt löper vidare i positiv riktning.

**FRAMTIDSUTSIKTER**

Vi förväntar oss en ökning av försäljningstillväxten och lägre OPEX 2023 jämfört med 2022, vilket kommer att ge en tydlig förbättring av kassaflödet och ett positivt EBITDA-resultat för helåret 2023. Vår ambition är att uppnå ett positivt operationellt kassaflöde under andra halvåret 2023.

För åren 2023 till 2025 avser vi att uppnå en omsättningstillväxt om 20 % (CAGR).

Jag vill tacka alla kollegor, återförsäljare, kunder och aktieägare för sitt engagemang i att bygga Clavister till en europeisk ledare av cybersäkerhet!

*John Vestberg, VD och koncernchef*  
*Örnsköldsvik, 24:e augusti 2023*



## KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

### ORDERINGÅNG

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 44,5 (31,1) MSEK, en ökning med 43,1 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras av en generellt ökad orderingång samt en större order avseende leverans av säkerhetslösningar och supporttjänster till IWG (International Workplace Group) uppgående till 7,7 MSEK för vilket det inte finns någon motsvarande order föregående år.



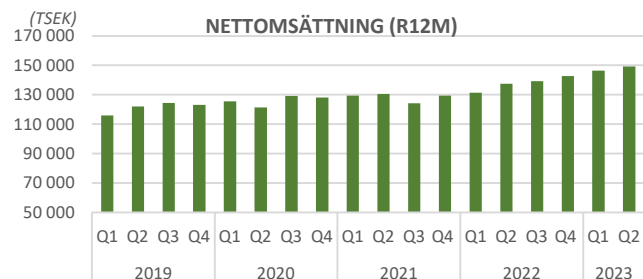
Det totala värdet på orderstocken per 30 juni 2023 uppgick till 81,0 (83,7) MSEK. Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsulttjänster uppgick till 63,4 (61,6) MSEK per 30 juni 2023, varav 48,8 (42,8) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande 12-månadersperioden.

### ÅRLIGEN ÅTERKOMMANDE INTÄKTER (ARR)

Årligen återkommande intäkter per den 30 juni 2023 uppgick till 112,6 (98,8) MSEK, en ökning med 14 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras primärt av flera vunna kontrakt under den senaste tolv månadersperioden. Årligen återkommande intäkter per den 31 december 2022 uppgick till 109,6 MSEK.

### NETTOOMSÄTTNING

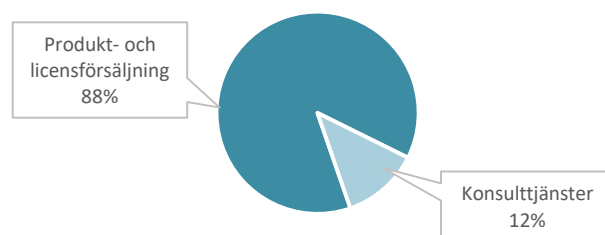
Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 38,4 (35,7) MSEK, en ökning med 7,6 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 36,8 (34,8) MSEK, en ökning med 5,7 %.



### INTÄKTER PER INTÄKTSSLAG

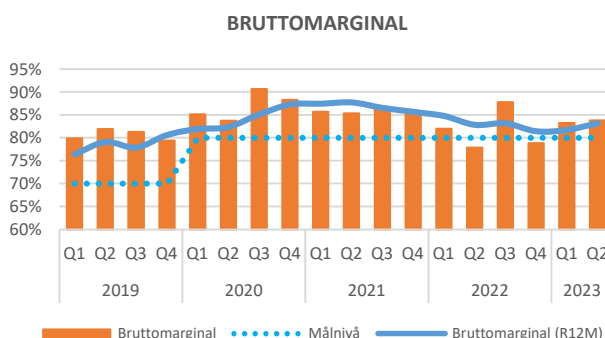
(TSEK)	2023 Apr - Jun	2022 Apr - Jun	Y/Y (%)	2022 Jan - Dec
Produkt- och licensförsäljning	33 623	30 458	10%	115 291
Konsulttjänster	4 760	5 279	-10%	27 412
<b>Nettoomsättning</b>	<b>38 383</b>	<b>35 737</b>	<b>7%</b>	<b>142 703</b>

### NETTOINTÄKTER PER INTÄKTSSLAG



### BRUTTOMARGINAL OCH BRUTTORESULTAT

Bruttomarginalen uppgick till 83,8 (77,8)%. Marginalförändringen förklaras främst av variationer i produktmix samt den prisökning som genomfördes per 1 januari 2023.



Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 15,9 % och uppgick till 33,1 (28,6) MSEK.

### RÖRELSEKOSTNADER OCH RÖRELSERESULTAT

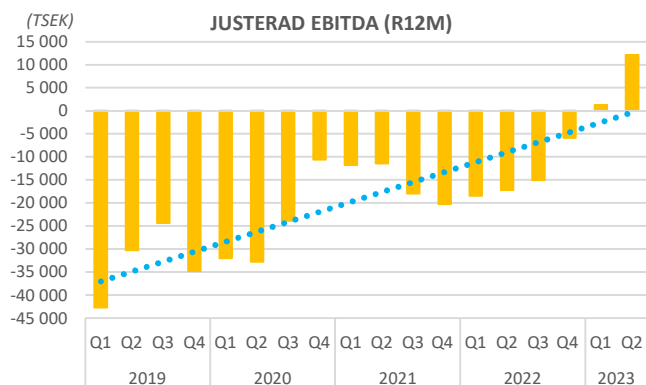
Rörelsekostnaderna uppgick till -40,1 (-47,0) MSEK. Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammantaget -1,0 (-3,7) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -39,1 (-43,3) MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -27,7 (-36,0) MSEK. Andra kvartalet belastas med engångskostnader om 0 (-2,6) MSEK avseende omstrukturering av delar av organisationen.

Övriga externa kostnader uppgick till -12,4 (-10,9) MSEK, varav jämförelsestörande poster av engångskaraktär uppgick till -1,0 (-1,1) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -11,4 (-9,8) MSEK.

Övriga externa kostnader består i huvudsak av kostnader för marknadsföring, IT och kommunikation samt externa konsulttjänster. Kostnadsökningen i perioden i jämförelse med motsvarande period föregående år hänförs främst till tillfälligt inhyrd personal i syfte att förstärka leveranskapacitet primärt inom mjukvaruutveckling och konsulttjänster.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 3,4 (-10,1) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 4,4 (-6,4) MSEK.



Totala avskrivningar uppgick till -11,9 (-10,2) MSEK, varav -1,2 (-1,4) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till -8,5 (-20,3) MSEK.

#### FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -20,1 (-17,6) MSEK. Finansnettot består av valutaeffekt för långfristiga skulder om -10,3 (-6,8) MSEK, kostnader för teckningsoptioner och finansiella kostnader avseende långfristiga skulder om -0,1 (-5,0) MSEK, samt långfristig del av ränta till långgivare om -6,5 (-4,7) MSEK. Dessa poster är ej kassaflödespåverkande.

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkade poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långgivare och ränteintäkter om -3,2 (-1,1) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 om 0 (0) MSEK. Ökningen förklaras av höjda marknadsräntor och därmed ökande räntor på långfristiga skulder.

#### RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt uppgick till -28,6 (-37,9) MSEK.

#### INVESTERINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 10,5 (8,5) MSEK varav 10,4 (8,3) MSEK avser aktiverade timkostnader.

#### AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2023	2022	2022	2022
	Apr - Jun	Apr - Jun		
Aktiverade utvecklingskostnader	10 529	8 495	24%	36 394
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-10 240	-8 460	21%	-34 188
<b>Förändring aktiverade utvecklingskostnader</b>	<b>289</b>	<b>35</b>		<b>2 206</b>

#### BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

##### Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -213,3 (-115,5) MSEK. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 105,4 (181,7) MSEK.

##### Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 328,2 (230,2) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 246,1 (227,3) MSEK och kortfristiga skulder på 82,1 (2,9) MSEK. Räntebärande kortfristiga skulder består till övervägande del av anstånd med betalning av

skatter relaterat till moms och arbetsgivaravgifter i enlighet med tillgängliga covid-19 stöd.

#### NETTOSKULD

Nettoskulden uppgick till -301,5 (-214,4) MSEK vid periodens slut.

#### KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10,5 (-8,6) MSEK, negativt belastad med ökad bindning i rörelsekapital drivet av förskott avseende kommande lagerleveranser om 5,6 MSEK samt av ökade kundfordringar om 3 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 0,5 (-11,1) MSEK, en förbättring med 11,6 MSEK drivet av förbättrad lönsamhet i rörelsen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -16,5 (-8,5) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -10,5 (-8,5) MSEK. Förvärv av nyttjanderättstillgångar om -5,7 (0) MSEK avser tillträde till nya kontorslokaler i Stockholm.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 7,0 (-1,4) MSEK. Ökningen förklaras till största del av upptaget lån avseende ny kontorslokal i Stockholm i enlighet med IFRS 16 om 5,7 MSEK.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -20,1 (-18,5) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 juni 2023 till 26,6 (66,0) 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

Per 30 juni 2023 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 99 (119). Inhyrd personal uppgick till 15 (16) personer vid slutet av perioden.

#### TVISTER OCH RÄTTSLIGA PROCESSER

En nybildad konkurrerande verksamhet, Fortified ID AB, har under slutet av 2022 salufört säkerhetsprodukter inom identitets-hantering med stor likhet med de produkter som över tid utvecklats, ägs och tillhandahålls av dotterbolaget PhenixID AB. Den konkurrerande verksamheten leds av tidigare anställda i dotterbolaget PhenixID AB. Koncernen har anledning att tro att den konkurrerande verksamhetens produkterbjudande är baserat på immaterialrätter som ägs av PhenixID AB. Med anledning av detta har rättsliga åtgärder vidtagits. För ytterligare upplysningar om tvisten hänvisas till årsredovisningen för 2022.

#### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har förekommit under rapporteringsperioden.

#### RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget hänvisar till Årsredovisning 2022 och hemsidan, där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling.

Koncernens likvida medel per 30 juni 2023 uppgår till 26,6 MSEK och kortfristiga fordringar uppgår till 54,9 MSEK. Koncernens likviditetsförsörjning bedöms vara säkerställd för räkenskapsåret 2023.

Pågående, och redan genomförda, kostnadsneddragningar samt tillväxtfrämjande åtgärder har positiva effekter på kassaflödet det kommande året. Styrelsen och företagsledningen arbetar aktivt

med flertalet aktiviteter för att säkerställa bolagets finansiering den kommande 12-månaders perioden.

#### **VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG**

Efter rapportperiodens utgång meddelade styrelseordförande i Clavister Holding AB, Jan Frykhammar, att han på egen begäran lämnat sitt uppdrag med omedelbar verkan på grund av personliga skäl. Valberedningen kommer att presentera ett förslag till ny styrelseordförande som ersätter Jan Frykhammar för tiden fram till nästa årsstämma vid en extra bolagsstämma. Clavister Holding AB kommer att kalla till en extra bolagsstämma så snart ett förslag finns tillgängligt. Enligt Clavisters bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter. Efter Jan Frykhammar lämnat styrelsen kommer styrelsen att bestå av två (2) ledamöter och därmed ej uppfylla kraven i bolagsordningen och ej heller kraven på antalet styrelseledamöter enligt aktiebolagslagen för

publika bolag. Situationen kommer att gälla fram till företagets extra bolagsstämma.

#### **AMBITION OCH PLANERINGSANTAGANDEN**

Vi förväntar oss en ökning av försäljningstillväxten och lägre OPEX under 2023 jämfört med 2022, vilket kommer att ge en tydlig förbättring av kassaflödet och positivt EBITDA-resultat för helåret 2023. Vår ambition är att nå ett positivt operationellt kassaflöde under andra halvåret 2023.

För åren 2023 till 2025 avser vi att uppnå en omsättningstillväxt om 20 % (CAGR).

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

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2023	2022	2023	2022	2022
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan-Dec
<b>Nettoomsättning</b>	<b>38 383</b>	<b>35 737</b>	<b>74 771</b>	<b>68 379</b>	<b>142 703</b>
Övriga rörelseintäkter	1 156	992	2 053	2 185	6 704
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>39 539</b>	<b>36 729</b>	<b>76 824</b>	<b>70 564</b>	<b>149 407</b>
Handelsvaror	-6 413	-8 140	-12 666	-14 250	-27 739
<b>Bruttoresultat</b>	<b>33 126</b>	<b>28 588</b>	<b>64 158</b>	<b>56 313</b>	<b>121 667</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	10 409	8 271	19 899	18 560	35 001
Personalkostnader	-27 731	-36 019	-54 115	-69 648	-123 829
Övriga externa kostnader	-12 377	-10 949	-25 965	-20 760	-43 211
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>3 427</b>	<b>-10 108</b>	<b>3 977</b>	<b>-15 534</b>	<b>-10 371</b>
Avskrivningar	-11 947	-10 195	-22 402	-19 830	-41 021
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-8 520</b>	<b>-20 303</b>	<b>-18 425</b>	<b>-35 364</b>	<b>-51 392</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-20 118	-17 573	-31 266	-28 702	-61 127
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-28 638</b>	<b>-37 876</b>	<b>-49 691</b>	<b>-64 066</b>	<b>-112 519</b>
Skatt	30	-308	30	-308	-309
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-28 608</b>	<b>-38 184</b>	<b>-49 661</b>	<b>-64 374</b>	<b>-112 828</b>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st</i>	<i>56 530 354</i>	<i>56 530 354</i>	<i>56 530 354</i>	<i>56 530 354</i>	<i>56 530 354</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st</i>	<i>64 819 401</i>	<i>63 472 756</i>	<i>64 819 401</i>	<i>63 472 756</i>	<i>63 594 154</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>-0,51</i>	<i>-0,68</i>	<i>-0,88</i>	<i>-1,14</i>	<i>-2,00</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>-0,51</i>	<i>-0,68</i>	<i>-0,88</i>	<i>-1,14</i>	<i>-2,00</i>
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-28 608</b>	<b>-38 184</b>	<b>-49 661</b>	<b>-64 374</b>	<b>-112 828</b>
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>					
<b>Periodens resultat</b>	<b>-28 608</b>	<b>-38 184</b>	<b>-49 661</b>	<b>-64 374</b>	<b>-112 828</b>
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-52	-337	-90	22	62
<b>Totalresultat</b>	<b>-28 660</b>	<b>-38 521</b>	<b>-49 751</b>	<b>-64 352</b>	<b>-112 766</b>



## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	66 697	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	111 017	112 931	110 979
Materiella anläggningstillgångar	603	0	0
Nyttjanderättstillgångar	7 362	4 822	3 870
Uppskjuten skattefordran	102	80	0
Andra långfristiga fordringar	1 018	365	1 140
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>186 800</b>	<b>184 896</b>	<b>182 687</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	13 929	9 861	13 520
Kortfristiga fordringar	54 881	35 878	52 534
Likvida medel	26 636	65 977	42 412
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>95 446</b>	<b>111 716</b>	<b>108 467</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>282 246</b>	<b>296 612</b>	<b>291 153</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital	-213 286	-115 521	-163 536
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-213 286</b>	<b>-115 521</b>	<b>-163 536</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibla skuldebrev	8 760	8 196	8 523
Skulder till kreditinstitut	295 282	247 852	274 751
Leasingskulder	5 268	3 389	179
Uppskjutna skatteskulder	383	383	383
Övriga långfristiga skulder	2 159	0	55 033
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>311 851</b>	<b>259 821</b>	<b>338 869</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	2 948	0	5 564
Leasingskulder	2 084	2 674	3 830
Leverantörsskulder	9 426	6 291	10 234
Övriga skulder	80 455	56 110	9 336
Förutbetalda intäkter	63 424	61 561	64 376
Upplupna kostnader	25 345	25 676	22 480
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>183 682</b>	<b>152 312</b>	<b>115 820</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>495 532</b>	<b>412 132</b>	<b>454 689</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>282 246</b>	<b>296 612</b>	<b>291 153</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

(TSEK)	2023	2022	2023	2022	2022
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan - Dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>-184 626</b>	<b>-79 952</b>	<b>-163 535</b>	<b>-53 722</b>	<b>-53 722</b>
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	0	0	0	3
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2	0	1 093	0	1 093	1 093
Eget kapital andel konvertibel	0	1 858	0	1 858	1 858
Periodens övrigt totalresultat	-52	-337	-90	22	62
Resultat under perioden	-28 608	-38 184	-49 661	-64 352	-112 831
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>-213 286</b>	<b>-115 521</b>	<b>-213 286</b>	<b>-115 521</b>	<b>-163 535</b>

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2023	2022	2023	2022	2022
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan - Dec
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-28 638</b>	<b>-37 876</b>	<b>-49 691</b>	<b>-64 066</b>	<b>-112 523</b>
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	11 947	10 195	22 402	19 830	40 407
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	16 813	16 511	25 533	26 683	55 190
Betald inkomstskatt	376	30	-80	64	-310
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>498</b>	<b>-11 140</b>	<b>-1 836</b>	<b>-17 489</b>	<b>-17 236</b>
Förändringar av varulager	-153	-2 397	-409	-3 971	-7 630
Förändringar av rörelsefordringar	-8 862	3 306	-2 242	13 323	-458
Förändringar av rörelseskulder**	-1 997	1 653	-3 529	-4 065	627
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-10 514</b>	<b>-8 578</b>	<b>-8 015</b>	<b>-12 202</b>	<b>-24 697</b>
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-306	0	-605	0	0
Förvärv av nyttjanderättstillgångar	-5 672	0	-5 672	0	0
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-10 529	-8 495	-20 218	-19 230	-36 393
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	54	-719
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-16 507</b>	<b>-8 495</b>	<b>-26 495</b>	<b>-19 176</b>	<b>-37 112</b>
Upptagna lån, samt återbetalning av lån**	7 830	0	20 942	50 246	59 122
Amortering av leasingkulder	-1 204	-1 378	-2 329	-2 779	-4 790
Nyemission, inkl emissionskostnader	0	0	0	0	3
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	339	0	121	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6 965</b>	<b>-1 378</b>	<b>18 734</b>	<b>47 467</b>	<b>54 334</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-20 056</b>	<b>-18 451</b>	<b>-15 776</b>	<b>16 091</b>	<b>-7 474</b>
Likvida medel vid periodens början	46 692	84 428	42 412	49 886	49 886
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>26 636</b>	<b>65 977</b>	<b>26 636</b>	<b>65 977</b>	<b>42 412</b>

\* 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.

\*\* Erhållet Covid-19- stöd i form av uppskjutna inbetalningar av moms och sociala avgifter har för perioden Jan – Jun 2023 samt perioden Jan – Jun 2022 omklassificerats från "Kassaflöde från den löpande verksamheten" till "Kassaflöde från finansieringsverksamheten".

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET CLAVISTER HOLDING AB

(TSEK)	2023	2022	2023	2022	2022
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan - Dec
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 252</b>	<b>1 500</b>	<b>4 503</b>	<b>3 000</b>	<b>6 003</b>
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	3	0
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 252</b>	<b>1 501</b>	<b>4 503</b>	<b>3 003</b>	<b>6 003</b>
Personalkostnader	-3 447	-6 669	-7 327	-8 916	-13 271
Övriga externa kostnader	-1 545	-852	-3 470	-2 070	-3 919
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-2 740</b>	<b>-6 020</b>	<b>-6 294</b>	<b>-7 983</b>	<b>-11 187</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-354	-175	-663	-342	-974
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 094</b>	<b>-6 195</b>	<b>-6 957</b>	<b>-8 325</b>	<b>-12 161</b>
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	-65 500
Skatt	0	-279	0	-279	-279
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3 094</b>	<b>-6 474</b>	<b>-6 957</b>	<b>-8 604</b>	<b>-77 940</b>

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET CLAVISTER HOLDING AB

(TSEK)	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	444 174	401 174	414 174
Fordringar hos koncernföretag	0	0	1 550
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>444 174</b>	<b>401 174</b>	<b>415 724</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	296	267	374
Likvida medel	1 535	10 382	4 361
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 831</b>	<b>10 649</b>	<b>4 734</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>446 005</b>	<b>411 823</b>	<b>420 459</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital	105 407	181 695	112 363
<b>Summa eget kapital</b>	<b>105 407</b>	<b>181 695</b>	<b>112 363</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibla skuldebrev	8 760	8 196	8 523
Skulder hos koncernföretag	321 462	199 462	291 462
Uppskjutna skatteskulder	383	383	383
Övriga långfristiga skulder	0	0	4 283
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>330 605</b>	<b>208 041</b>	<b>304 651</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder hos koncernföretag	0	11 950	0
Leverantörsskulder	307	753	454
Övriga skulder	7 431	4 363	963
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 255	5 020	2 027
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 994</b>	<b>22 087</b>	<b>3 445</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>340 598</b>	<b>230 128</b>	<b>308 096</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>446 005</b>	<b>411 823</b>	<b>420 459</b>



## 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 2022.

### 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 koncernens rörelseresultatet som en helhet och därmed utgör koncernen ett segment i delårsrapporten.

### NOT 3 AKTIEÄGARE OCH AKTIER

Bolagets aktiekapital uppgick per kvartalet slut till 5 653 035 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 5 300 registrerade aktieägare per 30 juni 2023 och antalet registrerade aktier vid samma tidpunkt uppgick till 56 530 354.

De 10 största aktieägarna*	Antal aktier 2023-06-30	% av totalt antal aktier
Per Anders Bendt	8 877 402	15,7%
Avanza Pension	4 508 515	8,0%
ÖstVäst Capital Management	3 395 536	6,0%
Staffan Dahlström	2 521 589	4,5%
Swedbank Insurance	2 144 314	3,8%
Nordnet Pension Insurance	1 986 150	3,5%
Stena	1 756 462	3,1%
Tagehus Holding AB	1 180 000	2,1%
B Sjögren i Halmstad Förvaltnings	1 112 000	2,0%
Niclas Uppfeldt	913 119	1,6%
Övriga aktieägare	28 135 267	49,8%
<b>Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2023-06-30</b>	<b>56 530 354</b>	<b>100,0%</b>
Ev tillkommande aktier under 2023-2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	8 289 047	

**Antal aktier efter full utspädning 64 819 401**

\* Källa: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från olika källor, inkluderat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

### NOT 4 AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM OCH KONVERTIBELT SKULDEBREV TECKNINGSOPTIONER

Det finns två aktuella incitaments-program som riktar sig till anställda i bolaget, omfattande totalt 2 730 000 teckningsoptioner med förfalldatum år 2024 samt 2025. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Betalning av optionerna har gjorts enligt det extrapolerade priset i enlighet med Black & Scholes modellen och har därmed inte påverkat koncernens resultaträkning med några kostnader.

Det finns ytterligare sex 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 fyra program om totalt 1 986 635 teckningsoptioner med förfalldatum år 2038. Totalt antal teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar är 3 776 515.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 6 506 515 stycken.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
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 2021 - 2024-06-30	2 100 000	0	2 100 000	15,93
TO 2020 - 2038-04-30	101 805	0	101 805	0,1
TO 2021 - 2038-04-30	1 605 331	0	1 605 331	0,1
TO 2022 - 2038-04-30	242 796	0	242 796	0,1
TO 2022 - 2025-06-30	630 000	0	630 000	10,95
	<b>6 506 515</b>	<b>0</b>	<b>6 506 515</b>	

### KONVERTIBELT SKULDEBREV

Norrlandsfonden har ett konvertibelt skuldebrev om uppgående till 10 MSEK med en konverteringskurs om 5,61 SEK. Vid eventuell konvertering tillkommer 1 782 532 aktier. Löptiden på konvertibeln är 5 år med förfalldatum 2027-05-31. Räntan baseras på STIBOR 90 + 2,5%.

Konvertibelt skuldebrev	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings- kurs
Konv skuldebrev 2027-05-31	1 782 532	0	1 782 532	5,61
<b>Summa</b>	<b>1 782 532</b>	<b>0</b>	<b>1 782 532</b>	<b>5,61</b>

**NOT 5 FINANSIELLA NYCKELTAL**

	2023	2022	2023	2022	2022
	Apr - Jun	Apr - Jun	Jan - Jun	Jan - Jun	Jan - Dec
Nettoomsättning	38 383	35 737	74 771	68 379	142 703
Rörelsens intäkter	39 539	36 729	76 824	70 564	149 407
Bruttoresultat	33 126	28 588	64 158	56 313	121 667
Bruttomarginal (%)	83,8%	77,8%	83,5%	79,8%	81,4%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	3 427	-10 108	3 977	-15 534	-10 371
Rörelseresultat (EBIT)	-8 520	-20 303	-18 425	-35 364	-51 392
Resultat efter skatt	-28 608	-38 184	-49 661	-64 374	-112 832
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,51	-0,68	-0,88	-1,14	-2,00
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,51	-0,68	-0,88	-1,14	-2,00
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,47
Eget kapital per aktie	-3,89	-2,11	-3,89	-2,11	-2,89
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	56 530 354	56 530 354	56 530 354	56 530 354	56 530 354
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	64 819 401	64 576 605	64 819 401	64 576 605	64 819 401
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	56 530 354	56 530 354	56 530 354	56 530 354	56 530 354
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	64 819 401	63 472 756	64 819 401	63 472 756	63 594 154
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	99	119	99	119	108
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	96	126	104	126	121
Antal anställda och externa resurser (slutet av perioden)	114	135	114	135	129
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet (%)	44%	67%	44%	67%	82%
Nettoskuld	-301 553	-214 444	-301 553	-214 444	-253 861

**NOT 6 STÄLLDA SÄKERHETER**

<b>KONCERNEN</b>			
<i>(TSEK)</i>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
Pantsatta kundfordringar	3 312	1 895	3 617
Andra ställda säkerheter	400	121	121
<b>Totalt</b>	<b>3 712</b>	<b>2 016</b>	<b>3 738</b>

**MODERBOLAGET**

<i>(TSEK)</i>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
Inga ställda säkerheter föreligger	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOT 7 EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

<b>KONCERNEN</b>			
<i>(TSEK)</i>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**MODERBOLAGET**

<i>(TSEK)</i>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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**

<i>(TSEK)</i>	<b>2023 Apr - Jun</b>	<b>2022 Apr - Jun</b>	<b>2022 Jan - Dec</b>
Orderingång	44 518	31 098	121 194
Årligen återkommande intäkter (ARR)	112 581	98 827	109 645

**NOT 9 DEFINITIONER**

**Årligen återkommande intäkter (ARR)** – Summan av det årliga värdet på samtliga, aktiva licenser per den sista i kvartalet.

**Orderingång** – Summan av samtliga kundorders under perioden samt summan av avtalsförnyelse under perioden.

**Avtalsförnyelse** – Summan av befintliga licensavtal som har förnyats i perioden.

**Orderstock** – Nettovärdet av erhållna men ännu ej resultatförda order. Redovisning av orderingång görs enbart för order som uppnår vissa kriterier och orderboken övervakas kontinuerligt. Intäkter redovisas i enlighet med koncernens intäktsredovisningsprinciper (beskrivna i årsredovisningen 2022). Justeringar av orderstockens nettovärde kan ske som effekter av exempelvis valutakursjusteringar, avbokning av en order eller mindre justeringar av tidigare redovisad order.

**Kassaflödespåverkande rörelsekostnader** – Rörelsekostnader, inklusive aktiverade utvecklingskostnader, med kassaflödespåverkan.

**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.

**TCV (Totalt kontraktvärde)** – Samtliga intäkter genererade av ett enskilt kundkontakt.

**LTV (Livstidsvärde)** – Det totala värdet på ett kundkontrakt under kontraktets totala livslängd.

## AKTIEÄGARINFORMATION

### OM CLAVISTER

Clavister är sedan mer än 20 år en ledande europeisk leverantör av cybersäkerhet med säte i Sverige. Bolaget 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 juli-september 2023	9 november 2023
Delårsrapport oktober-december 2023	15 februari 2024
Delårsrapport januari-mars 2024	16 maj 2025

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](mailto:ir@clavister.com)  
[www.clavister.com](http://www.clavister.com)

### ANALYS

ABG Sundal Collier  
Telefon: +46 (0) 8 566 286 89  
E-post: [simon.jonsson@abgsc.se](mailto:simon.jonsson@abgsc.se)  
<https://www.introduce.se/foretag/clavister/start>

### CERTIFIERAD RÅDGIVARE

FNCA Sweden AB  
[www.fnca.se](http://www.fnca.se)

### AKTIEDATA

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

### REVISOR

PwC Sverige  
Auktoriserad revisor: Claes Sjödin  
E-post: [claes.sjoedin@pwc.com](mailto:claes.sjoedin@pwc.com)  
[www.pwc.se](http://www.pwc.se)

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

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

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

Örnsköldsvik, Sverige, 24 augusti 2023

John Vestberg  
VD och Koncernchef