DELÅRSRAPPORT

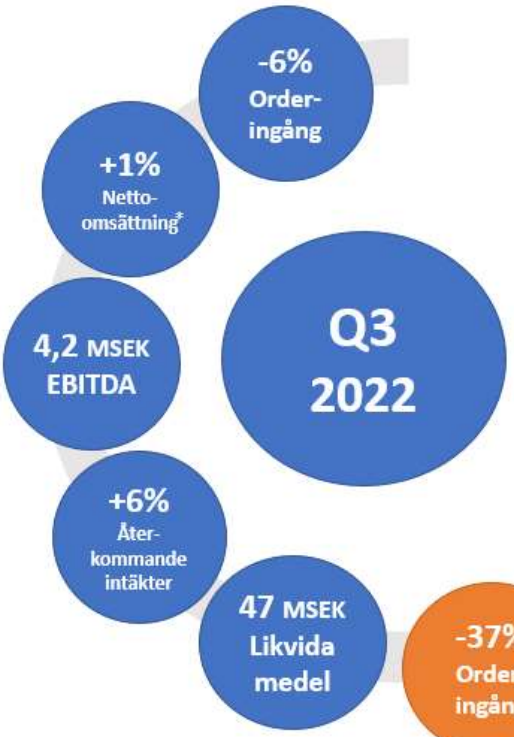
CLAVISTER HOLDING AB (PUBL)
JULI – SEPTEMBER 2022

clavister®
CONNECT. PROTECT

SAMMANFATTNING AV PERIODEN JULI – SEPTEMBER 2022

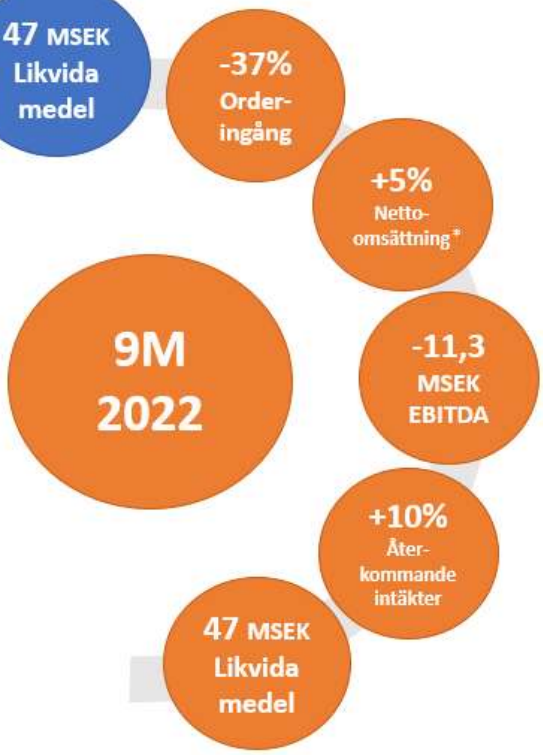
Tredje kvartalet

- Orderingången uppgick till 24,9 (26,5) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 34,8 (33,1) MSEK. Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 33,7 (33,5) MSEK.
- Återkommande intäkter växte med 6 (24) %.
- Bruttoresultatet uppgick till 31,2 (29,6) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 87,8 (86,7) %.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 4,2 (2,6) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -5,9 (-6,5) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -16,1 (-16,6) MSEK och resultat per aktie till -0,28 (-0,30) SEK.
- Likvida medel uppgick till 47,0 (75,1) MSEK.



9 månader 2022

- Orderingången uppgick till 93,0 (147,3) MSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 103,1 (93,3) MSEK. Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 100,7 (95,2) MSEK.
- Återkommande intäkter växte med 10 (20) %.
- Bruttoresultatet uppgick till 87,5 (83,4) MSEK, vilket mot-svarar en bruttomarginal på 82,5 (85,9) %.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till -11,3 (-9,2) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -41,3 (-36,6) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -80,4 (-61,9) MSEK och resultat per aktie till -1,42 (-1,16) SEK.
- Likvida medel uppgick till 47,0 (75,1) MSEK.



Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2021. Siffror inom parentes avser motsvarande period/datum för föregående år om inte annat anges.

**Förändring i nettoomsättning avser valutakursjusterad nettoomsättning.*

Tredje kvartalet gav en måttlig omsättningstillväxt, stärkt bruttomarginal och förbättrad EBITDA. Antal mjukvarukontrakt för brandväggsaffären växte med 20% under årets första nio månader vilket driver återkommande intäkter. Identity and Access Management (IAM)-affären utvecklas fortsatt starkt och vi ser ett bra momentum inom försvarssektorn.

John Vestberg,
Koncernchef och VD, Clavister

VD HAR ORDET

Tredje kvartalet gav en måttlig omsättningstillväxt, stärkt bruttomarginal och förbättrad EBITDA. Antal mjukvarukontrakt för brandväggsaffären växte med 20% under årets första nio månader vilket driver återkommande intäkter. Identity and Access Management (IAM)-affären utvecklas fortsatt starkt och vi ser ett bra momentum inom försvarssektorn.

SUMMERING AV KVARTALET

När vi summerar vårt tredje kvartal gör vi det i en omvärld som är mer osäker än någonsin, både geopolitiskt och makroekonomiskt. Vi har dock förmånen att verka i en bransch som till del påverkas positivt av situationen.

Från perioden tar jag främst med mig det faktum att flera av våra nyckeltal, inte minst rörelsekostnader och EBITDA, utvecklas i rätt riktning. Jag ser detta som ett kvitto på att den plan vi exekverar på, med tydligt fokus på lönsamhet och positiva kassaflöden, fungerar och börjar ge effekt.

Vår IAM-affär uppvisade stark tillväxt och fortsätter att vinna viktiga kunder, framförallt inom den offentliga sektorn. Brandväggsaffären var något svagare i perioden, med en lägre volym av utlevererade hårdvaror. Antalet mjukvarukontrakt ökade däremot i perioden. Under årets första nio månader har brandväggsaffären haft en ökning av antal levererade hårdvaror med över 40% och av antal mjukvarukontrakt med över 20%.

Inom vår 5G-affär utökade vi vårt samarbetsavtal med vår partner Nokia. Det nya avtalet innebär att även vår 5G-säkerhetslösning nu levereras som en prenumerationsmodell med återkommande intäkter. Avtalet gör också att Nokia nu offererar vår lösning som del av sitt ”Managed Service”- samt sitt ”Private 5G”-erbjudande – med andra ord en tydlig utökning av det tidigare samarbetet.

Vi fortsätter se ett starkt intresse från försvarssektorn för våra lösningar, drivet av digitaliseringen av försvarsplattformar och ökade försvarsanslag som en konsekvens primärt av kriget i Ukraina. Som exempel på kundengagemang fick vi i slutet av kvartalet ett uppdrag från en nordisk försvarskoncern att genomföra en omfattade cybersäkerhetsanalys av en av leverantörens försvarsplattformar.

Tidigare vunna försvarsprojekt löper vidare enligt plan, med intäkter som börjar genereras från det kommande årsskiftet.

FINANSIELL UTVECKLING

Tredje kvartalet innebar en orderingång på 25 (27) MSEK. Den lägre orderingången beror främst på övergången till den nya affärsmodellen med ett större inslag av kortare kontraktslängder. Totalt kontraktsvärde per kund över tid förväntas vara högre i den nya affärsmodellen.

Nettoomsättningen växte måttligt med 5% och uppgick till 35 (33) MSEK. Våra återkommande intäkter växte med 6%.

Bruttomarginal uppgick till 88 (87)%, och påverkades positivt av en lägre volym av hårdvaruleveranser och en högre andel mjukvarukontrakt. Underliggande har marginalen bra stöd av den nya affärsmodellen, en justerad prissättning och sänkta tredje-partskostnader. Vi har säkrat leveransförmågan av våra hårdvaru-plattformar - en viktig konkurrensfördel som dock binder stora lagervolymer.

Rörelsekostnaderna, justerade för engångskostnader, uppgick till -33 (-34) MSEK. EBITDA, justerat för engångskostnader, uppgick till 5 (3) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -11 (-24) MSEK.

MARKNADSUTSIKTER

Marknadsprognoserna pekar på en återhämtning av tillväxten för nätverkssäkerhet jämfört med relativt låga nivåer under pandemiåren. Ett exempel är Allied Market Research som prognosticerar en genomsnittlig årlig tillväxt av brand-väggsmarknaden med 22% fram till och med 2030. Även IAM-marknaden, som fick ett tydligt uppsving under pandemin, förutspås en fortsatt tydlig tillväxt. Inflationen, men även energi-priserna, kan dock vara faktorer som fördröjer investeringsbeslut i det korta perspektivet.

För att få en djupare förståelse för hur Clavister kan komma att påverkas av makrotrenderna genomförde vi nyligen en under-sökning där 500 europeiska bolag tillfrågades kring sina cyber-säkerhetsplaner. 60% av de tillfrågade anger att de kommer att öka sina investeringar som en följd av kriget i Ukraina. 57% anser att det är viktigt med Europeisk teknologi och 59% tittar på att införa cyberskydd från multipla leverantörer. Sammantaget väldigt positiva indikatorer för Clavisters erbjudande.

KOSTNADSOPTIMERING

Kostnadsoptimeringsprogrammet som lanserades under det fjärde kvartalet 2021 avslutades i sin nuvarande form vid kvartalets utgång. Programmet kommer att leverera enligt utsatt mål, och ger tydlig effekt från det fjärde kvartalet.

Antalet FTE har minskat till 113 i slutet av perioden jämfört med 134 per den sista september 2021.

Vi avser att sänka rörelsekostnaderna ytterligare under 2023 för att snabbare kunna nå positivt operationellt kassaflöde.

FRAMTIDSUTSIKTER

Förflyttningen till den prenumerationsbaserade affärsmodellen innebär att vi förväntar oss en måttfull tillväxt av redovisade försäljningsintäkter under 2022 jämfört med 2021.

I takt med att effekterna från förflyttningen normaliseras, tror vi att tillväxten kan öka till i genomsnitt 20% för åren 2023 till 2025 (CAGR). Som ett resultat av vårt kostnadsoptimeringsprogram förväntar vi oss att nå en lägre löpande nivå av rörelsekostnader, vilket kommer att ha en tydlig positiv påverkan på kassaflöde och EBITDA redan under 2022.

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

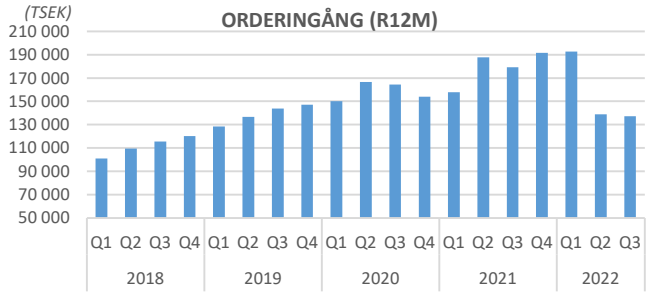
John Vestberg, Koncernchef och VD

Örnsköldsvik, Sverige, 10 november 2022

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

ORDERINGÅNG

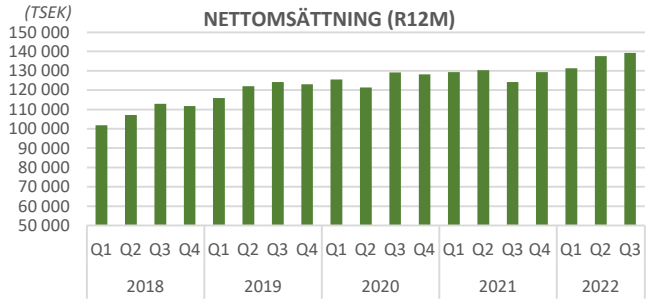
Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 24,9 (26,5) MSEK, en minskning med 6 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen förklaras primärt av ett större inslag av kortare avtalslängder.



Det totala värdet på orderstocken per 30 september 2022 uppgick till 81,5 (81,7) MSEK. Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsulttjänster uppgick till 56,2 (52,4) MSEK per 30 september 2022, varav 39,2 MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande 12-månadersperioden.

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 34,8 (33,1) MSEK, en ökning med 5 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Justerat för valutakurseffekter uppgick nettoomsättningen till 33,7 (33,5) MSEK, en ökning med 1 %.



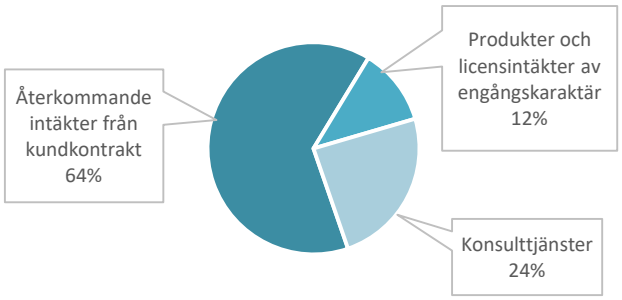
Den prenumerationsbaserade affärsmodellen som lanserades i fjärde kvartalet 2021 har en kortsiktig negativ påverkan på redovisade intäkter då en större del av det totala kontraktsvärdet avser intäkter från mjukvarulicenser som periodiseras över kontraktsperioden. Efter den initiala transaktionen bidrar kontrakten i den nya affärsmoddelen med högre återkommande intäkter och kassaflöden under kontraktsperioden jämfört med motsvarande kontrakt i den föregående modellen.

Återkommande intäkter från licensavtal och andra tidsbegränsade kontrakt växte med 6 (24) % i kvartalet och utgjorde 64 (64) % av nettoomsättningen.

INTÄKTER PER INTÄKTSSLAG

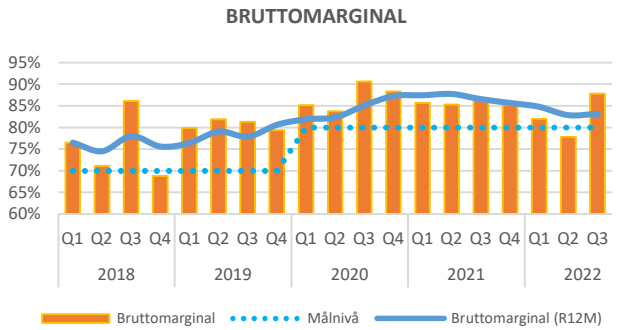
(TSEK)	2022 Jul - Sept	2021 Jul - Sept	Y/Y (%)	2021 Jan - Dec
Återkommande intäkter från kundkontrakt	22 242	21 033	6%	88 520
Produkter och licens intäkter av engångskaraktär	4 104	7 379	-44%	21 644
Konsultjänster	8 424	4 700	79%	19 136
Nettoomsättning	**34 770**	**33 112**	**5%**	**129 300**

NETTOINTÄKTER PER INTÄKTSSLAG



BRUTTOMARGINAL OCH BRUTTORESULTAT

Bruttomarginalen uppgick till 87,8% (86,7)%. Marginalförändringen förklaras främst av variationer i produktmix.



Bruttoresultatet i kvartalet ökade med 5,4 % och uppgick till 31,2 (29,6) MSEK.

RÖRELSEKOSTNADER OCH RÖRELSERESULTAT

Rörelsekostnaderna uppgick till -33,7 (-34,4) MSEK. Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammantaget -0,6 MSEK (0). Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -33,1 (-34,4) MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -23,8 (-27,8) MSEK.

Övriga externa kostnader uppgick till -9,8 (-6,6) MSEK, varav jämförelsestörande poster av engångskaraktär uppgick till -0,6 MSEK (0). Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -9,2 (-6,6) MSEK. Rörelsekostnaderna består i huvudsak av kostnader för marknadsföring, IT och kommunikation samt externa konsulttjänster. Kostnadsökningen i perioden i jämförelse med motsvarande period föregående år hänför sig främst till ökade kostnader för marknadsföring samt tillfälliga externa konsulttjänster i syfte att säkra bolagets mjukvaruleveranser.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 4,2 (2,6) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 4,8 (2,6) MSEK.

Totala avskrivningar uppgick till -10,1 (-9,1) MSEK, varav -0,8 (-1,6) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till -5,9 (-6,5) MSEK.

PROGRAM FÖR KOSTNADSOPTIMERING

Kostnadsoptimeringsprogrammet som lanserades i slutet av det fjärde kvartalet 2021 med målet att minska löpande kassaflödespåverkande rörelsekostnader med 20% jämfört med den utgående kostnadsnivån per fjärde kvartalet 2021, avslutades i sin nuvarande form vid kvartalets utgång. Den reducerade löpande effekten på kassaflödespåverkande rörelsekostnader uppnås under det fjärde kvartalet.

Tabellen nedan illustrerar programmets besparingsmålsättning.

MSEK	
Kassaflödespåverkande rörelsekostnader per exit 2021	-196
Ytterligare investeringar i marknads- och säljorganisationer 2022	-8
Kostnadsoptimeringsprogram	40
Kassaflödespåverkande rörelsekostnader per exit 2022	**-164***

* Notera att rullande kassaflödespåeverkande rörelsekostnader skiljer sig från resultaträkningens rörelsekostnader, därför kommer det att vara en eftersläpning mellan reducerad rullande kassaflödespåverkande rörelsekostnader och rörelsekostnader synliga i resultaträkningen.

Rörelsekostnaderna avses sänkas ytterligare under 2023 för att snabbare kunna nå positivt operationellt kassaflöde.

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -10,1 (-10,1) MSEK. Finansnettot består av valutaeffekt för långfristiga skulder -0,2 (-1,5) MSEK, kostnader för teckningsoptioner och finansiella kostnader avseende långfristiga skulder -5,1 (-4,7) MSEK, samt långfristig del av ränta till långivare -3,6 (-3,1) MSEK. Dessa poster är ej kassaflödespåverkande.

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkade poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långivare och ränteintäkter -1,2 (-0,7) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 0 (-0,1) MSEK.

RESULTAT EFTER SKATT

Resultat efter skatt uppgick till -16,1 (-16,6) MSEK.

INVESTERINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Inga investeringar i immateriella tillgångar skedde under andra kvartalet utöver aktiverade utvecklingskostnader som totalt uppgick till 6,9 (8,2) MSEK varav 6,7 (7,4) MSEK avser aktiverade timkostnader.

AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

(TSEK)	2022 Jul - Sep	2021 Jul - Sep	Y/Y (%)	2021 Jan-Dec
Aktiverade utvecklingskostnader	6 932	8 153	-15%	39 414
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-8 738	-6 386	37%	-26 107
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	**-1 806**	**1 767**		**13 307**

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -131,2 (-36,3) MSEK. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 180,6 (460,1) MSEK. Minskningen förklaras med nedskrivningar av dotterbolagsandelar genomförda i fjärde kvartalet, se vidare under nedskrivningsprövning.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 229,9 (221,9) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 222,7 (208,8) MSEK och kortfristiga skulder på 7,2 (13,1) MSEK.

NETTOSKULD

Nettoskulden uppgick till -182,9 (-146,8) MSEK vid periodens slut.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10,6 (-23,6) MSEK, positivt påverkad av ökade rörelseskulder. Kassaflödet belastas med -4,8 MSEK hänförligt till ökad lageruppbyggnad för att motverka störningar i komponentförsörjningen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -6,9 (-8,2) MSEK och avser aktivering av utvecklingskostnader om -6,9 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1,5 (-0,1) MSEK. För kvartalet avser majoriteten av detta, amortering av leasingskulder.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -19,0 (-32,6) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 september 2022 till 47,0 (75,1) MSEK.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Under det tredje kvartalet 2022 har inget ytterligare nedskrivningsbehov identifierats.

MARKNAD

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

PERSONAL OCH ORGANISATION

Per 30 september 2022 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 113 (134). Antalet externa konsulter uppgick till 20 (14) 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 2021 och hemsidan, där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling.

Avseende risker relaterade till kriget i Ukraina är Clavisters finansiella exponering mot Ryssland och Ukraina ytterst begränsad. Som tidigare kommunicerats har Clavister avbrutit samarbetet med en rysk underleverantör och även annullerat kundorder där bolaget misstänker att Clavisters produkter riskerar att användas av ryska intressen. Givet detta så har det pågående kriget en väldigt begränsad direkt finansiell påverkan på Clavister.

Givet den osäkerhet som omger den pågående konfliken är det svårt att förutse potentiella indirekta effekter som situationen kan ha på Clavister. Per den 30 september 2022 finns ingen påverkan på någon balanspost.

Koncernens likvida medel per 30 september 2022 uppgår till 47 MSEK och kortfristiga fordringar uppgår till 46 MSEK. Koncernens likviditetsförsörjning bedöms i det korta perspektivet som god. För den kommande 12-månadersperioden är likviditetsförsörjningen ännu ej säkerställd. Pågående kostnadsneddragningar har positiva

effekter på det långsiktiga kassaflödet. Styrelse och företagsledning utvärderar flertalet aktiviteter för att ytterligare stärka likviditeten och bedömer att det finns goda förutsättningar att trygga likviditetsbehovet för den kommande 12 månaders-perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

AMBITION OCH PLANERINGSANTAGANDEN

Förflyttningen till den prenumerationsbaserade affärsmodellen innebär att vi förväntar oss en måttfull tillväxt av redovisade försäljningsintäkter under 2022 jämfört med 2021. I takt med att effekterna från förflyttningen normaliseras, tror vi att tillväxten kan öka till i genomsnitt 20% för åren 2023 till 2025 (CAGR).

Ambitionen är att nå en uthållig EBITDA-lönsamhet från och med senare delen av 2022 samt nå ett positivt operationellt kassaflöde under 2023.

Det pågående kriget i Ukraina, komponentbrist samt de kvardröjande effekterna av Covid-19-pandemin bidrar till högre osäkerhet i bedömningen av utvecklingen av den globala cybersäkerhets-industrin.

Ambitionen för 2022 baseras på följande antaganden:

- Måttlig omsättningstillväxt under 2022 i jämförelse med 2021, därefter förbättrad omsättningstillväxt om åtminstone 20% per år i genomsnitt (CAGR) över de tre kommande åren, 2023 till 2025.
- Bruttomarginal om 80%+; naturliga varianser över kvartalen baserat på produktmix och övergång till en affärsmodell baserad på återkommande intäkter.
- Hanterbar påverkan från kriget i Ukraina samt från Covid-19 pandemin.

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

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	**2022 Jul - Sep**	**2021 Jul - Sep**	**2022 Jan - Sep**	**2021 Jan - Sep**	**2021 Jan-Dec**
Nettoomsättning	34 770	33 112	103 149	93 280	129 300
Övriga rörelseintäkter	715	996	2 900	3 744	4 738
Rörelsens intäkter	**35 485**	**34 108**	**106 049**	**97 024**	**134 038**
Handelsvaror	-4 320	-4 537	-18 570	-13 662	-19 189
Bruttoresultat	**31 165**	**29 571**	**87 478**	**83 362**	**114 849**
Aktiverat arbete för egen räkning	6 675	7 413	25 235	26 585	38 139
Personalkostnader	-23 808	-27 790	-93 456	-99 662	-142 756
Övriga externa kostnader	-9 844	-6 608	-30 604	-19 507	-31 033
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	**4 188**	**2 587**	**-11 346**	**-9 221**	**-20 801**
Avskrivningar	-10 112	-9 085	-29 942	-27 336	-36 423
Rörelseresultat (EBIT)	**-5 924**	**-6 498**	**-41 288**	**-36 557**	**-57 225**
Finansiella intäkter och kostnader	-10 112	-10 099	-38 814	-25 398	-34 300
Resultat före skatt	**-16 036**	**-16 597**	**-80 102**	**-61 955**	**-91 525**
Skatt	-15	-14	-323	73	384
Resultat efter skatt	**-16 051**	**-16 611**	**-80 425**	**-61 883**	**-91 141**
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning, st	*56 530 354*	*54 826 571*	*56 530 354*	*53 564 792*	*54 416 683*
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, st	*64 576 605*	*60 665 124*	*63 472 756*	*59 187 459*	*60 039 350*
Resultat per aktie (före utspädning), SEK	*-0,28*	*-0,30*	*-1,42*	*-1,16*	*-1,67*
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK	*-0,28*	*-0,30*	*-1,42*	*-1,16*	*-1,67*
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	**-16 051**	**-16 611**	**-80 425**	**-61 883**	**-91 141**
Koncernens rapport över totalresultatet:					
Periodens resultat	**-16 051**	**-16 611**	**-80 425**	**-61 883**	**-91 141**
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	410	4	33	26	-40
Totalresultat	**-15 641**	**-16 607**	**-80 392**	**-61 857**	**-91 181**

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	**2022-09-30**	**2021-09-30**	**2021-12-31**
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	66 697	51 875	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	110 431	106 499	111 220
Nyttjanderättstillgångar	4 030	8 104	7 601
Uppskjuten skattefordran	874	0	0
Andra långfristiga fordringar	367	226	419
Summa anläggningstillgångar	***182 399***	***166 704***	***185 937***
Omsättningstillgångar			
Varulager	14 648	5 849	5 890
Kortfristiga fordringar	46 207	33 994	49 823
Likvida medel	46 977	75 104	49 886
Summa omsättningstillgångar	***107 832***	***114 946***	***105 599***
Summa tillgångar	**290 231**	**281 650**	**291 536**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	-131 166	-36 349	-53 722
Summa eget kapital	***-131 166***	***-36 349***	***-53 722***
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	8 360	0	0
Skulder till kreditinstitut	253 908	214 585	222 588
Leasingskulder	341	5 852	3 389
Uppskjutna skatteskulder	0	555	104
Summa långfristiga skulder	***262 609***	***220 992***	***226 081***
Kortfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	0	9 575	9 728
Skulder till kreditinstitut	2 729	0	0
Leasingskulder	4 211	3 550	5 453
Leverantörsskulder	6 697	6 703	10 190
Övriga skulder	66 292	7 079	9 701
Förutbetalda intäkter	56 246	52 371	60 187
Upplupna kostnader	22 229	17 730	20 519
Avsättningar	383	0	3 400
Summa kortfristiga skulder	***158 788***	***97 007***	***119 177***
Summa skulder	**421 397**	**317 999**	**345 258**
Summa eget kapital och skulder	**290 231**	**281 650**	**291 536**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

(TSEK)	2022 Jul - Sep	2021 Jul - Sep	2022 Jan - Sep	2021 Jan - Sep	2021 Jan - Dec
Eget kapital vid periodens ingång	**-115 522**	**-20 268**	**-53 722**	**12 068**	**12 068**
Nyemission	0	0	0	17 665	30 265
Emissionskostnader	0	0	0	-139	-250
Pågående nyemission	0	0	0	-17 665	-17 665
Inbetalning avseende teckningsoptioner	-3	525	-3	538	0
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2	0	0	1 093	13 040	13 040
Eget kapital andel konvertibel	0	0	1 858	0	0
Periodens övrigt totalresultat	410	4	34	26	-40
Resultat under perioden	-16 051	-16 611	-80 425	-61 883	-91 141
Eget kapital vid periodens utgång	**-131 166**	**-36 349**	**-131 166**	**-36 349**	**-53 722**

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(TSEK)	2022 Jul - Sep	2021 Jul - Sep	2022 Jan - Sep	2021 Jan - Sep	2021 Jan - Dec
Resultat före skatt	**-16 036**	**-16 597**	**-80 102**	**-61 956**	**-91 525**
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	10 112	9 085	29 942	27 336	36 423
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet*	8 949	9 302	35 632	23 767	31 924
Betald inkomstskatt	-773	-555	-710	-1 642	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**2 252**	**1 235**	**-15 238**	**-12 495**	**-23 380**
Förändringar av varulager	-4 787	-398	-8 758	1 391	1 350
Förändringar av rörelsefordringar	-7 349	-8 148	5 974	12 658	-4 223
Förändringar av rörelseskulder	-717	-16 315	45 466	-51 328	-30 063
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-10 601**	**-23 626**	**27 445**	**-49 774**	**-56 316**
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-6 932	-8 153	-26 163	-27 325	-39 414
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	0	-2 772
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	0	0	54	0	-192
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-6 932**	**-8 153**	**-26 109**	**-27 325**	**-42 378**
Amortering av leasingskulder	-1 468	-1 242	-4 247	-4 999	-8 649
Nyemission, inkl emissionskostnader	3	538	3	18 064	18 091
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	0	-105	0	-4 051	-4 051
Kassaflöde från finansieringverksamheten	**-1 466**	**-809**	**-4 244**	**9 014**	**5 391**
Periodens kassaflöde	**-19 000**	**-32 588**	**-2 909**	**-68 085**	**-93 303**
Likvida medel vid periodens början	65 977	107 693	49 886	143 189	143 189
Likvida medel vid periodens slut	**46 977**	**75 104**	**46 977**	**75 104**	**49 886**

** 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.*

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET CLAVISTER HOLDING AB

(TSEK)	2022 Jul- Sep	2021 Jul- Sep	2022 Jan - Sep	2021 Jan - Sep	2021 Jan - Dec
Nettoomsättning	1 500	1 500	4 503	4 500	6 250
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	1	1
Rörelsens intäkter	**1 500**	**1 500**	**4 503**	**4 501**	**6 251**
Personalkostnader	-1 506	-2 823	-10 422	-11 906	-16 005
Övriga externa kostnader	-877	-1 066	-2 947	-4 573	-6 389
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	**-883**	**-2 389**	**-8 866**	**-11 978**	**-16 142**
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0	0	0	0	-200 000
Finansiella intäkter och kostnader	-266	-153	-608	-441	-594
Resultat efter finansiella poster	**-1 149**	**-2 542**	**-9 474**	**-12 419**	**-216 736**
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	-80 000
Skatt	0	0	-279	126	261
Resultat efter skatt	**-1 149**	**-2 542**	**-9 753**	**-12 293**	**-296 475**

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET CLAVISTER HOLDING AB

(TSEK)	**2022-09-30**	**2021-09-30**	**2021-12-31**
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	413 174	573 379	400 082
Summa anläggningstillgångar	***413 174***	***573 379***	***400 082***
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	409	403	757
Likvida medel	7 091	29 654	13 845
Summa omsättningstillgångar	***7 500***	***30 056***	***14 602***
Summa tillgångar	**420 674**	**603 435**	**414 684**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	180 550	460 096	187 350
Summa eget kapital	***180 550***	***460 096***	***187 350***
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	8 360	0	0
Skulder hos koncernföretag	211 462	129 462	199 462
Uppskjutna skatteskulder	0	238	104
Summa långfristiga skulder	***219 822***	***129 701***	***199 566***
Kortfristiga skulder			
Skulder hos koncernföretag	11 950	0	11 950
Konvertibla skuldebrev	0	9 575	9 728
Leverantörsskulder	371	353	1 400
Övriga skulder	5 242	752	685
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 357	2 959	2 175
Avsättningar	383	0	1 830
Summa kortfristiga skulder	***20 303***	***13 639***	***27 768***
Summa skulder	**240 125**	**143 339**	**227 334**
Summa eget kapital och skulder	**420 674**	**603 435**	**414 684**

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 redovisnings-principer och beräkningsgrunder för rapporten är oförändrade jämfört med senaste årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2021.

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 5 248 registrerade aktieägare per 30 september 2022 och antalet registrerade aktier vid samma tidpunkt uppgick till 56 530 354.

De 10 största aktieägarna	Antal aktier 2022-09-30	% av totalt antal aktier
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	4 222 595	7,5%
HSBC Trinkhaus and Burkhardt AG	3 908 155	6,9%
Goldman Sachs International	3 395 536	6,0%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 848 277	5,0%
CSD Invest AB	2 521 589	4,5%
Swedbank Försäkring	1 989 190	3,5%
Futur Pension	1 762 212	3,1%
Stena Finans	1 756 462	3,1%
UBP Clients DTTA 15 PCT	1 511 210	2,7%
RBCB Investor Services Bank	1 466 666	2,6%
Övriga aktieägare	31 148 462	55,1%
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket per 2022-09-30	**56 530 354**	**100,0%**
Ev tillkommande aktier under 2022-2038 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	8 046 251	
Antal aktier efter full utspädning	**64 576 605**	

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 tecknings-optioner med förfallodatum 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 fem 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 tre program om totalt 1 743 839 tecknings-optioner med förfallodatum år 2038. Totalt antal tecknings-optioner kopplat till lånefinansieringar är 3 533 719.

Innehavare av teckningsoptioner äger rätt att för varje tecknings-option teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 6 263 719 stycken.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Tecknings -kurs 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 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 - 2025-06-30	630 000	0	630 000	10,95
	6 263 719	**0**	**6 263 719**	

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 förfallodatum 2027-05-31. Räntan baseras på STIBOR 90 + 2,5%.

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

NOT 5 FINANSIELLA NYCKELTAL

	2022 Jul - Sep	2021 Jul - Sep	2022 Jan - Sep	2021 Jan - Sep	2021 Jan - Dec
Nettoomsättning	34 770	33 112	103 149	93 280	129 300
Rörelsens intäkter	35 485	34 108	106 049	97 024	134 038
Bruttoresultat	31 165	29 571	87 478	83 362	114 849
Bruttomarginal (%)	87,8%	86,7%	82,5%	85,9%	85,7%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	4 188	2 587	-11 346	-9 221	-20 801
Rörelseresultat (EBIT)	-5 924	-6 498	-41 288	-36 557	-57 225
Resultat efter skatt	-16 051	-16 611	-80 425	-61 883	-91 141
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,28	-0,30	-1,42	-1,16	-1,67
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,28	-0,30	-1,42	-1,16	-1,67
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-3,50
Eget kapital per aktie	-2,32	-0,66	-2,32	-0,66	-0,95
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	56 530 354	54 826 571	56 530 354	54 826 571	56 530 354
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	64 576 605	60 665 124	64 576 605	60 665 124	62 368 907
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	56 530 354	54 826 571	56 530 354	53 564 792	54 416 683
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	64 576 605	60 665 124	63 472 756	59 187 459	60 039 350
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	113	134	113	134	134
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	116	134	124	133	134
Antal anställda och externa resurser (slutet av perioden)	133	148	133	148	147
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet (%)	59%	112%	59%	112%	84%
Nettoskuld	-182 881	-146 829	-182 881	-146 829	-172 999

NOT 6 STÄLLDA SÄKERHETER

KONCERNEN

(TSEK)	**2022-09-30**	**2021-09-30**	**2021-12-31**
Pantsatta kundfordringar	2 235	695	6 852
Andra ställda säkerheter	121	121	121
Totalt	**2 356**	**816**	**6 973**

MODERBOLAGET

(TSEK)	**2022-09-30**	**2021-09-30**	**2021-12-31**
Inga ställda säkerheter föreligger	0	0	0
Totalt	**0**	**0**	**0**

NOT 7 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

KONCERNEN

(TSEK)	**2022-09-30**	**2021-09-30**	**2021-12-31**
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	**0**	**0**	**0**

MODERBOLAGET

(TSEK)	**2022-09-30**	**2021-09-30**	**2021-12-31**
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	**0**	**0**	**0**

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)	**2022 Jul -Sept**	**2021 Jul -Sept**	**2021 Jan - Dec**
Orderingång	24 885	26 547	191 648
Fakturerad försäljning	27 117	26 559	118 945
Återkommande intäkter	22 241	21 033	88 520

NOT 9 DEFINITIONER

Orderingång – Summa 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 intäkts-redovisningsprinciper (beskrivna i årsredovisningen 2021). 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 kassaflödes-påverkan.

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

TCV (Totalt kontraktsvärde) – 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 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 oktober-december 2022	16 februari 2023
Delårsrapport januari-mars 2023	11 maj 2023

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

CERTIFIERAD RÅDGIVARE
FNCA Sweden AB
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
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 särskild granskning av bolagets revisorer.

Örnsköldsvik, Sverige, 10 november 2022

John Vestberg
VD och Koncernchef