

Delårsrapport

Clavister Holding AB (publ)
juli – september 2023



Sammanfattning av kvartalet

Höjdpunkter från kvartalet

- Ordertillväxt driven primärt av Next-Generation Firewall (NGFW)- och försvarsaffären.
- Fortsatt försäljningstillväxt med tydligt stärkt justerad EBITDA-marginal.
- God tillväxt av återkommande intäkter (ARR).
- Formella kontraktsförhandlingar inledda med en europeisk försvarskund – totalt kontraktvärde uppskattat till 160 MSEK.
- Pågående förhandlingar med Europeiska Investeringsbanken (EIB) avseende ny återbetalningsplan som bättre harmoniserar med bolagets tillväxtprofil och löpande kassaflöden.

+15 %
ordringång

+15 %
ARR

20 %
Justerad
EBITDA-
marginal

Periodens nyckeltal

(MSEK)	Kvartal 3, 2023	9 månader 2023
Orderingång	28,5 (24,9)	107,7 (93,0)
Orderingångstillväxt	14,6 %	15,8 %
Nettoomsättning	37,7 (34,8)	112,5 (103,1)
Nettoomsättningstillväxt	8,3 %	9,1 %
Årligen återkommande intäkter (ARR) vid periodens slut	114,9 (99,8)	
ARR-tillväxt	15,1 %	
Bruttoresultat	31,3 (31,2)	95,5 (87,5)
Bruttomarginal	79,3 (87,7) %	82,1 (82,5) %
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	7,2 (4,2)	11,2 (-11,3)
Justerad EBITDA	7,8 (4,8)	14,2 (-6,8)
Justerad EBITDA-marginal	19,7 (13,5) %	12,2 (-6,4) %
Rörelseresultat (EBIT)	-5,1 (-5,9)	-23,5 (-41,3)
Justerad EBIT	-4,5 (-5,3)	-20,5 (-36,8)
Justerad EBIT-marginal	-11,4 (-14,9) %	-17,6 (-34,7) %
Resultat efter skatt	-8,9 (-16,1)	-58,5 (-80,4)
Resultat per aktie	-0,16 (-0,28)	-1,04 (-1,42)

VD har ordet

Det tredje kvartalet innebar att vi har tagit tydliga och viktiga steg på vår resa mot lönsam tillväxt. Vi ser resultat av vårt kostnads- och marginalfokus och levererar en god justerad EBITDA-marginal i kvartalet. Omfattande produktleveranser har skett under perioden, och vi har inlett förhandlingar med en europeisk försvarskund avseende ett betydande försvarskontrakt.

Sammanfattning av kvartalet

Vi lämnar bakom oss ett tredje kvartal i ett världsläge som är omvälvande. Våra lösningar har aldrig varit mer relevanta i en omvärld som präglas av väpnade konflikter, eskalerande cyber-angrepp och geopolitisk misstro. Höjda försvarsanslag och en ökande medvetenhet om den egna sårbarheten hos samhällsviktiga aktörer är viktiga faktorer som driver vår tillväxt.

Orderingången växte med 15 % där framför allt Next-Generation Firewall (NGFW)- och försvarsaffären bidrog till tillväxten. IAM-affären fortsätter vara en stabil och lönsam del av vår totalaffär, medan telekom-affären utvecklades svagt i perioden. Precis som under det andra kvartalet innehöll det tredje kvartalet en övervikt av långsiktiga projekt, vilket gav en omsättningstillväxt på 8 %.

Årliga återkommande intäkter (ARR) växte med 15 % och uppgick vid periodens slut till 115 MSEK.

Från det tredje kvartalet är jag mest nöjd med att se att vi fortsätter förbättra vår operationella effektivitet. Detta syns i vår justerade EBITDA-marginal vilken uppgick till

20 % (14 %) i perioden. Detta innebär att vi förbättrar kassaflödet från den löpande verksamheten från -21,5 till 4,3 MSEK.

Det rådande ränteläget i kombination med en svag svensk valuta skapar utmaningar för vårt finansnetto givet vår skuldsättning. Vi arbetar aktivt med att dels minska likviditetspårestningen från amorteringar och räntebetalningar, dels att successivt förbättra vår nettoskuldsättning för att minska vår riskexponering.

God utveckling av NGFW-affären

Vår NGFW-affär utvecklades på ett bra sätt i kvartalet och levererade en hög tillväxt av orderingång, primärt drivet av en ökad efterfrågan inom våra fokuserade kundgrupper.

Perioden innehöll också omfattande utleveranser av hårdvaruplattformar, med väsentligt högre volymer än under förra årets tredje kvartal. I vanlig ordning innebär stora volymer av hårdvaruleveranser att bruttomarginalen får en tillfällig sättnings i perioden, men innebär samtidigt att basen av återkommande mjukvaruintäkter med hög marginal ökar till en ny nivå.

Covid-19-pandemin skapade stora utmaningar i de globala leverantörskedjorna med både kostnadsökningar och extrema leveranstider, inte minst inom elektronikområdet. För att minska risken för varubrist har vi under detta och föregående år säkrat vår leveransförmåga genom uppbyggnad av ett större varulager än vad som normalt finns behov för. Detta har bundit betydande kapital löpande under året. Lagerbindningen avser dock nya

produktmodeller och därav en låg risk för inkurans. Vi bedömer att lagerbindningen planar ut från det fjärde kvartalet för att därefter successivt minska under kommande år.

Vi fortsätter vår fokuseringsresa mot kundtillämpningar som rör samhällskritisk verksamhet för att kapitalisera på behovet av cybersäkerhet med europeiskt ursprung. I perioden kunde vi vinna ett antal nya viktiga kunder inom såväl offentlig sektor som inom infrastrukturen, vilket stärker vår uppfattning om att vår strategiska inriktning är riktig.

Vi upplever att vår positionering som svensk leverantör med ett svenskt teknikinnehåll blir alltmer relevant i takt med att den europeiska lagstiftningen skärps och att cybersäkerhets-

mognaden generellt sett ökar inom målgruppen.

NIS 2-direktivet, som behöver vara implementerat av EU-medlemsländerna senast oktober 2024, är ett tydligt exempel på europeisk lagstiftning som kommer utgöra en bra drivkraft för europeisk cybersäkerhet.

Stabil IAM-affär

IAM-affären fortsätter även under det tredje kvartalet att utgöra en stabil komponent i vårt totala intäktstillflöde.

Även inom denna affär är det svenska teknikinnehållet högst relevant för den huvudsakliga målgruppen offentlig sektor. Enligt gällande lagstiftning, och då särskilt EU:s dataskyddsförordning, får inte personuppgifter föras över till tredje land, dvs



utanför EU, om inte mottagaren upprätthåller en så kallad adekvat skyddsnivå. Särskilt viktigt är detta för IAM-lösningar som per definition är byggda för att hantera personuppgifter i någon form. Amerikanska molntjänster bedöms inte ha adekvat skyddsnivå enligt EU-domstolen, vilket i praktiken innebär att europeiska myndigheter som hanterar personuppgifter är förhindrade att använda amerikanska moln-baserade IAM-lösningar.

Vi har successivt under året minskat vårt beroende av externa konsulter vilka har ersatts med egna anställda med hög domänkompetens från identitets-sektorn. Detta ger oss möjlighet att ta oss an större och mer komplexa kundprojekt, till lägre operationella kostnader.

Ett omfattande arbete pågår för att paketera IAM-lösningarna på ett sätt som möjliggör för fler av våra återförsäljare, både i Norden och resten av Europa, att erbjuda produkterna i sina kundled. Vi har bland annat fördjupat vårt samarbete med TietoEvry som nu väljer att erbjuda fler av våra paketeringar till sina slutkunder, och i DACH-regionen kunde vi välkomna KonzeptPlus som ny partner.

Svagt sentiment på telekom-marknaden

Telekom-affären hade en svag utveckling under det tredje kvartalet och är fortsatt påverkad av det svaga sentimentet på telekom-marknaden där investeringar i nya mobilnät hålls tillbaka givet ränteläget. Cybersäkerhetsbehovet i mobilnäten kvarstår lika fullt och kommer inte att minska över tid. På medel till lång sikt är vår bedömning därför fortsatt att det finns bra tillväxtpotential inom telekom-området.

Leveranser till befintliga kunder inom ramen för ingångna kundorder har fortsatt under perioden, vilket ger ett viktigt intäkt- och

marginalstöd även om nyförsäljningen var svag.

Under kvartalet har vi förstärkt ledarskapet för telekom-affären för att vara rustade för en kommande tillväxtfas.

Förhandling om betydande försvarskontrakt

Under kvartalet inledde vi formella kontraktförhandlingar med en europeisk försvarskund. Kunden avser att anskaffa en större volym av vår Cyber Armour-lösning för integration i kundens försvarsplattformar som levereras till specifika slutanvändare. Det uppskattade kontraktsvärdet för Clavister uppgår till cirka 160 MSEK. Kontraktförhandlingarna förväntas vara slutförda under fjärde kvartalet 2023. Enligt tidplanen kommer initiala leveranser ske under 2024 medan volymleveranser skall ske under en fyraårsperiod med start 2025.

Parallellt med kontraktförhandlingarna har kunden kontrakterat oss för att utveckla en ny produkt som en del av Cyber Armour-lösningen. Den nya produkten är en kraftfull militärklassad säkerhets-gateway, utformad för att vara en integrerad del av kommunikationsstrukturen i digitaliserade försvarsplattformar. Jämfört med tidigare produkter i Cyber Armour-familjen erbjuder den nya produkten mer anslutningsmöjligheter, bättre serviceförmåga på fältet samt ett bättre prestanda-till-kostnadsförhållande. Utvecklingen av den nya produkten är påbörjad och kommer vara redo för leveranser under 2024.

Tidigare annonserade kommersiella försvarskontrakt löper vidare enligt plan. Serieleverans av produkter har genomförts under det tredje kvartalet och planen

innehåller ytterligare leveranser under det fjärde kvartalet.

Utöver ovan nämnda affärer fortsätter vår pipeline i försvarssektorn alltså att växa, och vi ser stora möjligheter att kunna konvertera ytterligare möjligheter till konkreta affärer i relativ närtid.

Nettoskuld och likviditetspåverkan

Vår resa mot lönsamhet fortgår enligt den plan vi satt upp och levererar löpande förbättringar av underliggande lönsamhet och kassaflöde i rörelsen, vilket tydligt illustreras av de senaste fem kvartalens konsekvent förbättrade resultatutveckling.

Som en del i resan behöver vi hantera vår balansräkning, och då framför allt vår nettoskuld som innebär utmanande avbetalningsplaner i relation till tillgänglig likviditet.

Clavister har sedan 2017 ett lån med den Europeiska Investeringsbanken (EIB) uppgående till 20 miljoner euro. Lånet har varit en viktig komponent för att kunna finansiera utvecklingen av våra avancerade cybersäkerhetsprodukter. Den befintliga återbetalningsplanen av EIB-lånet har en profil som vi bedömer motverkar en uppbyggnad av långsiktiga och stabila positiva kassaflöden. Därför har vi sedan en tid förhandlat med EIB om att förändra återbetalningsprofilen på lånet. Vi har goda förhoppningar att innan årsskiftet 2023/2024 etablera en återbetalningsplan som bättre harmoniserar med vår tillväxtprofil och löpande kassaflöden.

Vi har även tilltro till våra möjligheter att genomföra en kontrollerad aweckling av de uppskjutna skattebetalningar vi erhållit inom ramen för den svenska statens Covid-19-stödprogram till näringslivet, genom att nyttja

den lagstadgade möjligheten till avbetalning av skatteskulder under en tidsperiod om 36 månader. En mindre del av skulden omfattas redan av detta återbetalningsprogram.

Som en del av förstärkningen av balansräkningen behöver vi även förbättra likviditeten för att fullgöra resan mot egna fria kassaflöden och positiva nettoresultat. Vi har därför fattat beslut om att anlita ABG Sundal Collier som finansiell rådgivare för att se vilka alternativ som finns tillgängliga för en hållbar kapitalstruktur framöver.

Framtidsutsikter

Sammanfattningsvis lämnar vi ett kvartal bakom oss där vi fortsätter vår tillväxtresa och där vi ser att vårt fokus mot samhällskritisk verksamhet ger ett bra avtryck i vårt resultat. Vi opererar på en marknad som är fortsatt, och i allt högre grad, gynnsam för europeiska cybersäkerhetsleverantörer.

Vår förväntansbild är att vår försäljningstillväxt för helåret 2023 ökar jämfört med 2022. För åren 2023 till 2025 avser vi att uppnå en omsättningstillväxt om 20 % (CAGR).

Våra operationella effektiviseringar har lett till en lägre kostnadsbas och vi bedömer därför att vår OPEX för helåret kommer ner i jämförelse med 2022. Sammantaget kommer detta 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.

Vi ser positivt på möjligheterna att etablera en starkare balansräkning som minskar vår finansiella risk samt möjliggör vår fortsatta tillväxtresa.

John Vestberg, VD och koncernchef

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Orderingång

Den totala orderingången i kvartalet uppgick till 28,5 (24,9) MSEK, en ökning med 14,6 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras av en generellt ökad orderingång, framför allt inom NGFW- och försvarsaffären.

Värdet på orderstocken per 30 september 2023 uppgick till 75,2 (81,5) MSEK. Uppskjutna intäkter från förutbetalda avtal samt förutbetalda konsultintäkter uppgick till 58,0 (56,2) MSEK, varav 44,2 (39,2) MSEK kommer att redovisas som intäkter under den kommande 12-månadersperioden.

Årligen återkommande intäkter (ARR)

Årligen återkommande intäkter per den 30 september 2023 uppgick till 114,9 (99,8) MSEK, en ökning med 15,2 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ökningen förklaras primärt av flera vunna kontrakt under den senaste 12-månadersperioden.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 37,7 (34,8) MSEK, en ökning med 8,3 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Justerat för valutakurseffekter uppgick

nettoomsättningen till 36,6 (33,7) MSEK, en ökning med 8,6 %.

Bruttomarginal och bruttoreultat

Bruttomarginalen uppgick till 79,3 (87,8) %. Marginalförändringen förklaras främst av en hög andel utleveranser av hårdvara i perioden samt variationer i produktmix.

Bruttoreultatet i kvartalet ökade med 0,3 % och uppgick till 31,3 (31,2) MSEK.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till -31,4 (-33,7) MSEK, varav personalkostnader uppgick till -21,7 (-23,8) MSEK och övriga externa kostnader uppgick till -9,7 (-9,8) MSEK.

Kvartalet har belastats med jämförelsestörande poster av engångskaraktär om sammantaget -0,6 (-0,6) MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelsekostnaderna till -30,8 (-33,1) MSEK.

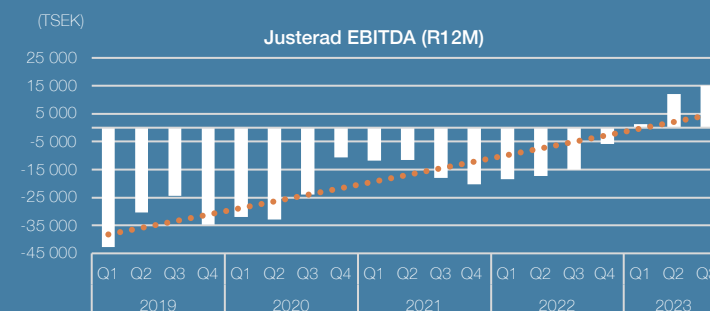
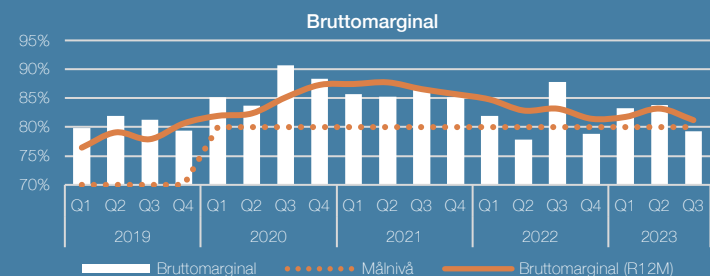
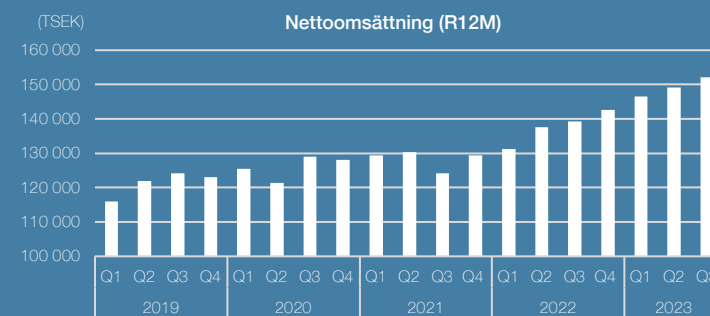
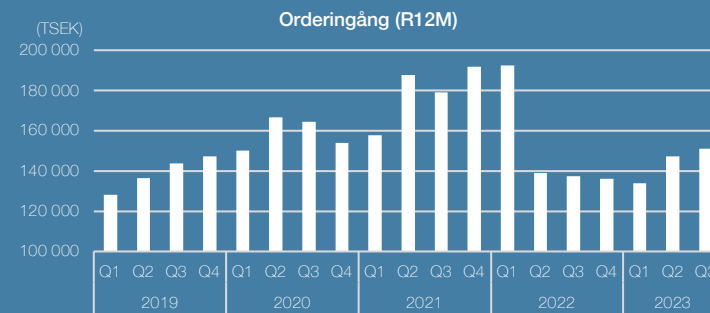
Övriga externa kostnader består i huvudsak av kostnader för marknadsföring, IT och kommunikation samt externa konsulttjänster.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 7,2 (4,2) MSEK.

Intäkter per intäktsslag

(TSEK)	2023 jul - sep	2022 jul - sep	Y/Y (%)	2022 jan - dec
Produkt- och licensförsäljning	32 779	26 346	24%	115 291
Konsulttjänster	4 953	8 424	-41%	27 412
Nettoomsättning	37 732	34 770	9%	142 703



Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 7,8 (4,8) MSEK.

Totala avskrivningar uppgick till -12,3 (-10,1) MSEK, varav -1,3 (0,8) MSEK var en effekt av IFRS 16.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till -5,1 (-5,9) MSEK. Justerat EBIT uppgick till -4,5 (-5,3) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -3,7 (-10,1) MSEK.

Finansnettot består av följande ej kassaflödespåverkande poster; valutaeffekt för långfristiga skulder om 5,9 (-0,2) MSEK, kostnader för teckningsoptioner och finansiella kostnader avseende långfristiga skulder om -0,1 (-5,1) MSEK, samt långfristig del av ränta till långgivare om -2,0 (-3,6) MSEK.

Finansnettot består även av följande kassaflödespåverkade poster; räntor för factoring, kortfristiga räntor till långgivare och ränteintäkter om -6,8 (-1,2) MSEK, samt räntor för leasingavtal enligt IFRS 16 om -0,7 (0) MSEK. Ökningen förklaras av höjda marknadsräntor och därmed ökande räntor på långfristiga skulder.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till -8,9 (-16,1) MSEK.

Investeringar i immateriella tillgångar

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick totalt till 10,4 (6,9) MSEK varav 7,3 (6,7) MSEK avser aktiverade timkostnader.

Eget kapital och skulder

Totalt eget kapital uppgick till -222,1 (-131,2) MSEK. Koncernmässigt negativt eget kapital utgör inte ett hinder för bolagets drift ur ett aktiebolagsrättsligt perspektiv. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 103,7 (180,6) MSEK.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder uppgick till 318,2 (229,9) MSEK vid periodens slut, fördelat mellan långfristiga skulder på 205,4 (222,7) MSEK och kortfristiga skulder på 112,8 (7,2) 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 -299,6 (-244,1) MSEK vid periodens slut.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 4,3 (-21,5) MSEK. Inleveranser till lager påverkade kassaflödet negativt med -6,2 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -0,3 (2,3) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,4 (-6,9) MSEK varav aktivering av utvecklingskostnader uppgår till -10,4 (-6,9) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -2,0 (9,5) MSEK. I jämförelseperioden erhöles utbetalning avseende anstånd för skatter och avgifter i enlighet med Covid-19 stöd.

Förändringen av likvida medel i perioden uppgick till -8,0 (-19,0) MSEK. Likvida medel uppgick per 30 september 2023 till 18,6 (47,0) MSEK.

Nedskrivningsprövning

Inget nedskrivningsbehov med koncernmässig resultatpåverkan har identifierats under rapporteringsperioden.

Personal och organisation

Per 30 september 2023 uppgick antalet anställda (heltidsekvivalenter) till 98 (113). Inhyrd personal uppgick till 14 (20) personer vid slutet av perioden.

Twister och rättsliga processer

En rättslig tvist pågår med bolaget Fortified ID AB som koncernen har anledning att tro gör intrång i de immaterialrätter som ägs av det helägda dotterbolaget PhenixID AB. För ytterligare upplysningar om tvisten hänvisas till Årsredovisning 2022.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga affärstransaktioner med närstående har före-kommit 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.

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

Bolaget bedömer sannolikheten som god att etablera en återbetalningsprofil mot EIB som bättre harmoniserar med Clavisters tillväxprofil och löpande kassaflöden, samt genomföra en kontrollerad avveckling av de uppskjutna skattebetalningar som erhållits inom ramen för Covid-19-stöd med en möjlighet till en avbetalningsplan om 36 månader. En mindre del av skulden omfattas redan av detta återbetalningsprogram.

Bolaget har anlitat ABG Sundal Collier som finansiell rådgivare för att se vilka alternativ som finns tillgängliga för en hållbar kapitalstruktur framöver.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

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.

Aktiverade utvecklingskostnader (TSEK)	2023 jul – sep	2022 jul - sep	Y/Y (%)	2022 jan - dec
Aktiverade utvecklingskostnader	10 436	6 932	51%	36 394
Avskrivning aktiverade utvecklingskostnader	-10 438	-8 738	19%	-34 188
Förändring aktiverade utvecklingskostnader	-2	-1 806		2 206

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2023	2022	2023	2022	2022
	jul - sep	jul - sep	jan - sep	jan - sep	jan - dec
Nettoomsättning	37 732	34 770	112 503	103 149	142 703
Övriga rörelseintäkter	1 762	715	3 815	2 900	6 704
Rörelsens intäkter	39 494	35 485	116 318	106 049	149 407
Handelsvaror	-8 182	-4 320	-20 848	-18 570	-27 739
Bruttoresultat	31 312	31 165	95 470	87 478	121 667
Aktiverat arbete för egen räkning	7 320	6 675	27 219	25 235	35 001
Personalkostnader	-21 694	-23 808	-75 809	-93 456	-123 829
Övriga externa kostnader	-9 731	-9 844	-35 696	-30 604	-43 212
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	7 207	4 188	11 184	-11 346	-10 373
Avskrivningar	-12 307	-10 112	-34 709	-29 942	-41 021
Rörelseresultat (EBIT)	-5 100	-5 924	-23 525	-41 288	-51 393
Finansiella intäkter och kostnader	-3 739	-10 112	-35 005	-38 814	-61 127
Resultat före skatt	-8 839	-16 036	-58 530	-80 102	-112 521
Skatt	-14	-15	16	-323	-309
Resultat efter skatt	-8 853	-16 051	-58 514	-80 425	-112 830
<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>64 617 151</i>	<i>64 576 605</i>	<i>64 617 151</i>	<i>63 472 756</i>	<i>63 594 154</i>
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	<i>-0,16</i>	<i>-0,28</i>	<i>-1,04</i>	<i>-1,42</i>	<i>-2,00</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>-0,16</i>	<i>-0,28</i>	<i>-1,04</i>	<i>-1,42</i>	<i>-2,00</i>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-8 853	-16 051	-58 514	-80 425	-112 830
Koncernens rapport över totalresultatet:					
Periodens resultat	-8 853	-16 051	-58 514	-80 425	-112 830
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	70	410	-20	33	62
Totalresultat	-8 783	-15 641	-58 534	-80 392	-112 768

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	66 697	66 697	66 697
Immateriella anläggningstillgångar	110 499	110 431	110 979
Materiella anläggningstillgångar	623	0	0
Nyttjanderättstillgångar	6 045	4 030	3 870
Uppskjuten skattefordran	86	874	0
Andra långfristiga fordringar	887	367	1 140
Summa anläggningstillgångar	184 836	182 399	182 687
Omsättningstillgångar			
Varulager	20 127	14 648	13 520
Kortfristiga fordringar	44 799	46 207	52 534
Likvida medel	18 588	46 977	42 412
Summa omsättningstillgångar	83 514	107 832	108 467
Summa tillgångar	268 350	290 231	291 153

(TSEK)	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	-222 070	-131 166	-163 536
Summa eget kapital	-222 070	-131 166	-163 536
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	8 878	8 360	8 523
Skulder till kreditinstitut	256 964	253 908	274 751
Leasingskulder	5 268	341	179
Uppskjutna skatteskulder	383	383	383
Övriga långfristiga skulder	1 619	0	55 033
Summa långfristiga skulder	273 112	262 992	338 869
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	37 350	2 729	5 564
Leasingskulder	621	4 211	3 830
Leverantörsskulder	14 859	6 697	10 234
Övriga skulder	79 185	66 292	9 336
Förutbetalda intäkter	58 035	56 246	64 376
Upplupna kostnader	27 259	22 229	22 480
Summa kortfristiga skulder	217 308	158 406	115 820
Summa skulder	490 420	421 397	454 689
Summa eget kapital och skulder	268 350	290 231	291 153

Koncernens rapport över förändring av eget kapital i sammandrag

(TSEK)	2023	2022	2023	2022	2022
	jul - sep	jul - sep	jan - sep	jan - sep	jan - dec
Eget kapital vid periodens ingång	-213 287	-115 521	-163 536	-53 722	-53 722
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	-3	0	-3	3
Aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2	0	0	0	1 093	1 093
Eget kapital andel konvertibel	0	0	0	1 859	1 858
Periodens övriga totalresultat	70	410	-20	33	62
Resultat under perioden	-8 853	-16 051	-58 514	-80 425	-112 830
Eget kapital vid periodens utgång	-222 070	-131 166	-222 070	-131 166	-163 536

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(TSEK)	2023	2022	2023	2022	2022
	jul - sep	jul - sep	jan - sep	jan - sep	jan - dec
Resultat före skatt	-8 839	-16 036	-58 530	-80 102	-112 521
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	12 307	10 112	34 709	29 942	40 407
Andra justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾	-3 797	8 949	21 735	35 632	55 190
Betald inkomstskatt	16	-773	-64	-710	-312
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-314	2 252	-2 150	-15 238	-17 236
Förändringar av varulager	-6 198	-4 787	-6 607	-8 758	-7 630
Förändringar av rörelsefordringar	10 082	-7 349	7 840	5 974	-458
Förändringar av rörelseskulder ²⁾	779	-11 646	-2 751	-15 710	-1 426
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 348	-21 530	-3 667	-33 731	-26 750
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-89	0	-694	0	0
Förvärv av nyttjanderättstillgångar	0	0	-5 672	0	0
Förvärv av aktiverat utvecklingsarbete	-10 436	-6 932	-30 654	-26 163	-36 393
Övriga förändringar av finansiella anläggningstillgångar	132	0	132	54	-719
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 393	-6 932	-36 888	-26 109	-37 112
Upptagna lån, samt återbetalning av lån**	-540	10 929	20 403	61 175	61 175
Amortering av leasingskulder	-1 463	-1 468	-3 792	-4 247	-4 790
Nyemission, inkl emissionskostnader	0	3	0	3	3
Övriga förändringar inom finansieringsverksamheten	0	0	121	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 003	9 463	16 732	56 931	56 387
Periodens kassaflöde	-8 048	-19 000	-23 824	-2 910	-7 474
Likvida medel vid periodens början	26 636	65 976	42 412	49 886	49 886
Likvida medel vid periodens slut	18 588	46 977	18 588	46 977	42 412

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.

²⁾ Erhållet Covid-19- stöd i form av uppskjutna inbetalningar av moms och sociala avgifter har för perioden jan – sep 2023 samt perioden jan – sep 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
	jul - sep	jul - sep	jan - sep	jan - sep	jan - dec
Nettoomsättning	2 251	1 500	6 754	4 503	6 003
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Rörelsens intäkter	2 251	1 500	6 754	4 503	6 003
Personalkostnader	-2 542	-1 506	-9 869	-10 422	-13 271
Övriga externa kostnader	-1 066	-877	-4 536	-2 947	-3 919
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-1 357	-883	-7 651	-8 866	-11 187
Finansiella intäkter och kostnader	-378	-266	-1 041	-608	-974
Resultat efter finansiella poster	-1 735	-1 149	-8 692	-9 474	-12 161
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	0	-65 500
Skatt	0	0	0	-279	-279
Resultat efter skatt	-1 735	-1 149	-8 692	-9 753	-77 940

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget Clavister Holding AB

(TSEK)	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	444 174	413 174	414 174
Fordringar hos koncernföretag	0	0	1 550
Summa anläggningstillgångar	444 174	413 174	415 724
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	928	409	374
Likvida medel	1 026	7 091	4 361
Summa omsättningstillgångar	1 954	7 500	4 734
Summa tillgångar	446 128	420 674	420 459
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital	103 671	180 550	112 363
Summa eget kapital	103 671	180 550	112 363
Skulder			
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	8 878	8 360	8 523
Skulder hos koncernföretag	321 462	211 462	291 462
Uppskjutna skatteskulder	383	383	383
Övriga långfristiga skulder	0	0	4 283
Summa långfristiga skulder	330 723	220 205	304 651
Kortfristiga skulder			
Skulder hos koncernföretag	2 000	11 950	0
Leverantörsskulder	757	371	454
Övriga skulder	7 281	5 242	963
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 696	2 357	2 027
Summa kortfristiga skulder	11 734	19 920	3 445
Summa skulder	342 457	240 125	308 096
Summa eget kapital och skulder	446 128	420 674	420 459

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. Företagsledningen 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 rörelseresultat 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 5 382 registrerade aktieägare per 30 september 2023.

De 10 största aktieägarna ¹⁾	Antal aktier 2023-09-30	%
Per Anders Bendt	9 045 873	16,0%
Avanza Pension	4 510 806	8,0%
ÖstVäst Capital Management	3 395 536	6,0%
Staffan Dahlström	2 521 589	4,5%
Swedbank Insurance	2 145 114	3,8%
Nordnet Pension Insurance	1 886 449	3,3%
Stena	1 756 462	3,1%
Tagehus Holding AB	1 180 000	2,1%
B Sjögren i Halmstad Förvaltnings	1 133 000	2,0%
Niclas Uppfeldt	913 119	1,6%
Övriga aktieägare	28 042 406	49,6%
Registrerade aktier enligt Bolagsverket	56 530 354	100,0%
Ev tillkommande aktier under 2023-2038 pga tekningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	7 884 547	
Antal aktier efter full utspädning	64 414 901	

Not 4 Aktierelaterade incitamentsprogram och konvertibelt skuldebrev

Teckningsoptioner

Det finns två aktuella incitaments-program som riktar sig till anställda i bolaget, omfattande totalt 2 325 500 teckningsoptioner med förfalldatum år 2024 samt 2025. Under perioden har 404 500 ej nyttjade teckningsoptioner till anställda makulerats. Prissättning har skett enligt Black & Scholes options-värderingsmodell. 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 tecknings-option teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna öppna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 6 102 015 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	404 500	225 500	10,95
	6 506 515	404 500	6 102 015	

Konvertibelt skuldebrev

Norrlandsfonden har ett konvertibelt skuldebrev 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
Summa	1 782 532	0	1 782 532	5,61

Not 5 Ställda säkerheter

Koncernen			
<i>(TSEK)</i>	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Pantsatta kundfordringar	4 907	2 235	3 617
Andra ställda säkerheter	1 400	121	121
Totalt	6 307	2 356	3 738

Moderbolaget			
<i>(TSEK)</i>	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Inga ställda säkerheter föreligger	0	0	0
Totalt	0	0	0

Not 6 Eventualförpliktelser

Koncernen			
<i>(TSEK)</i>	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	0	0	0

Moderbolaget			
<i>(TSEK)</i>	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Inga eventualförpliktelser föreligger	0	0	0
Totalt	0	0	0

Not 7 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>	2023 jul - sep	2022 jul - sep	2022 jan - dec
Orderingång	28 511	24 885	119 532
Årligen återkommande intäkter (ARR)	114 940	99 806	105 561

Not 8 Definitioner

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

Justerad EBIT – Rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster av engångskaraktär.

Justerad EBITDA – Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster av engångskaraktär.

Kassaflödespåverkande rörelsekostnader –

Rörelsekostnader, inklusive aktiverade utvecklingskostnader, med kassaflödespåverkan.

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

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.

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

TCV (Totalt kontraktsvärde) – Samtliga intäkter genererade av ett enskilt kundkontrakt.

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

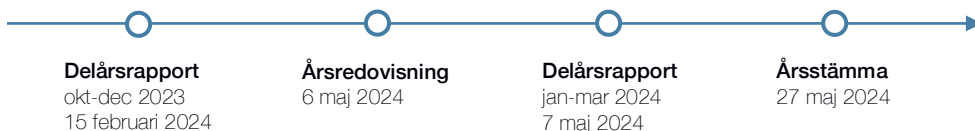
Återkommande intäkter – Andelen intäkter som förväntas återkomma i framtiden. Till skillnad från intäkter av engångskaraktär är återkommande intäkter förutsägbara, stabila och förväntas uppstå med jämna perioder med en relativt hög sannolikhet och med relativt låg försäljningskostnad.

Not 9 Finansiella nyckeltal

	2023 jul - sep	2022 jul - sep	2023 jan - sep	2022 jan - sep	2022 jan - dec
Nettoomsättning (TSEK)	37 732	34 770	112 503	103 149	142 703
Rörelsens intäkter (TSEK)	39 494	35 485	116 318	106 049	149 407
Bruttoresultat (TSEK)	31 312	31 165	95 470	87 478	121 667
Bruttomarginal (%)	79,3%	87,8%	82,1%	82,5%	81,4%
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) (TSEK)	7 207	4 188	11 184	-11 346	-10 373
Rörelseresultat (EBIT) (TSEK)	-5 100	-5 924	-23 525	-41 288	-51 393
Resultat efter skatt (TSEK)	-8 853	-16 051	-58 514	-80 425	-112 830
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-0,16	-0,28	-1,04	-1,42	-2,00
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-0,16	-0,28	-1,04	-1,42	-2,00
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,47
Eget kapital per aktie (SEK)	-3,93	-2,32	-3,93	-2,32	-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	64 414 901	64 576 605	64 414 901	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	64 617 151	64 576 605	64 617 151	63 472 756	63 594 154
Antal anställda vid periodens slut (FTE)	98	113	98	113	108
Genomsnittligt antal anställda (FTE)	99	116	103	123	121
Antal anställda och externa resurser (slutet av perioden)	112	133	112	133	129
Soliditet (%)	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Kassalikviditet (%)	29%	59%	29%	59%	82%
Nettoskuld	-299 644	-244 056	-299 644	-244 056	-253 861

Rapportinformation

Finansiell kalender



Aktiedata

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

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.jonsson@abgsc.se
<https://www.introduce.se/foretag/clavister/start>

Certifierad rådgivare

FNCA Sweden AB
www.fnca.se

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 granskning av bolagets revisorer

Ömsköldsvik, Sverige, 9 november 2023

*John Vestberg
VD och Koncernchef*

