

## DELÅRSRAPPORT

### JANUARI - MARS 2018

Clavister utvecklar, producerar och säljer cybersäkerhetslösningar för kunder inom marknadssegmenten Enterprise och Communication Service Providers. Bolaget grundades 1997 och har sitt säte i Örnsköldsvik. Clavisters lösningar bygger på en egenutvecklad, innovativ mjukvara med mycket kraftfull prestanda. Egenutvecklad mjukvara skapar förutsättningar för mycket goda bruttomarginaler och därmed konkurrenskraft, i synnerhet i affärsupplägg där licensiering används. Omsättningen för 2017 uppgick till drygt 100 MSEK.

#### Första kvartalet 2018

- Kvartalets omsättning uppgick till 22,8 (20,6) MSEK
- Bruttovinsten uppgick till 17,4 (16,6) MSEK
- Bruttomarginalen uppgick till 76 (81) %
- Rörelseresultatet uppgick till -27,0 (-18,3) MSEK
- Resultat efter finansnetto uppgick till -36,3 (-19,4) MSEK
- Likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 93,8 (59,3) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till -1,54 (-0,66) SEK.

#### Händelser under kvartalet

- Under kvartalet erhöll Clavister två nya virtualiserade och molnbaserade order för cybersäkerhet från mobiltelekom- och bredbandsoperatörer. I januari kom en order från en mobiloperatör verksam i Afrika och i mars tillkännagavs att en banbrytande bredbandsleverantör valde Clavisters virtuella säkerhetslösning för integration i deras storskaliga och världsomfattande bredbandsutbyggnad.
- Under februari erhöll Clavister AB sin första utbetalning på 10 miljoner euro från den europeiska investeringsbanken (EIB), inom ramen för ett totalt finansieringsupplägg uppgående till 20 miljoner euro. Syftet med finansieringen är att göra det möjligt för Clavister att investera i sin produktportfölj och öka försäljningen.
- Under våren har Clavister etablerat ett dotterbolag i Tyskland, vilket annonserades i mitten på april.

	Jan - Mars 2018	Jan - Mars 2017	Jan - Dec 2017
<b>Sammanfattning i siffror (TSEK)</b>			
Rörelsens intäkter	22 819	20 579	100 206
Bruttoresultat	17 447	16 575	77 512
<i>Bruttomarginal</i>	76%	81%	77%
Rörelseresultat	-26 974	-18 279	-76 910
<i>Rörelsemarginal</i>	-118%	-89%	-77%
Antal anställda	160	163	155

## Verkställande direktörens kommentar

---

Så har vi då tagit klivet in i 2018, vilket också representerar det första året i vår femåriga strategiska tillväxtplan. Det nya året har inletts med en hög aktivitetsnivå på alla plan, där vi har fortsatt att genomföra de satsningar som är nödvändiga för att växa Clavister till en internationellt betydelsefull aktör, och för att kunna nå våra höga finansiella ambitioner i enlighet med vår strategi.

Inte minst märks dessa satsningar i form av den sälj- och marknadsorganisation som nu växer sig allt större, och vi kan redan nu se tydliga resultat i form av ökade försäljningsvolymmer.

Särskilt glädjande är att Enterprise-segmentet, vilket utgör den viktiga basförsäljningen för bolaget, uppvisar en stabil försäljningstillväxt. Betydelsefullt är också att våra fokusmarknader, Norden, DACH (Tyskland, Österrike, Schweiz) samt Japan, samtliga går starkt framåt detta kvartal. Jag vill hävda att detta är en tydlig bekräftelse för att den ökade fokusering som bolaget gjort den senaste tiden är riktig och ger positiva effekter på både kort och lång sikt.

På den nordiska hemmamarknaden, där Sverige fortfarande utgör merparten av all försäljning, har ett expanderat försäljningsteam i kombination med tydligare målstyrning gett goda resultat, dels i form av en kraftigt ökad orderingång, men även i form av större order och nya spännande kunder. Vi har fått förnyat förtroende att leverera säkerhet och trafikstyrning till Sveriges alla SHL-arenor och inom kundgruppen Myndigheter och Skolor har en grupp svenska privatskolor valt Clavister som leverantör, för att bara nämna ett par exempel av många på kundengagemang under kvartalet. Vi har också haft förmånen att under kvartalet komplettera vårt partnernetverk med helt nya aktörer och återetablerat tidigare relationer med viktiga affärspartners på den nordiska marknaden. Vi ser med spänning fram emot att följa den utvecklingen!

Även vår andra fokusmarknad, DACH-regionen, har haft en stark tillväxt under kvartalet med mer än en fördubbling av orderingången jämfört med samma kvartal förra året. Vi har sedan en tid tillbaka haft en god grund att bygga verksamheten på i Tyskland, med duktiga partners och bra referenskunder. Tyskland är dessutom Europas största cybersäkerhetsmarknad, vilket gör regionen särskilt intressant för oss att växa i. Under kvartalet har vi tagit ett viktigt steg på vår tillväxtresa genom etableringen av ett eget dotterbolag i Tyskland som kommer att driva och expandera försäljningsverksamheten. Redan nu har vi en handfull medarbetare på plats, där samtliga har en bakgrund från säkerhetsindustrin. Inom kundgruppen "Kritisk infrastruktur", där vi sedan tidigare har samarbete med tyska energikoncernen e-ON, har vi under kvartalet fått två nya kunder, tyska Caplog-X med verksamhet inom olja och gas, samt tyska e-Regio en mindre energileverantör.

I Japan fortsätter vi att vinna viktiga affärer, vilket borgar gott inför framtiden. Ett spännande exempel på det förtroende som börjar byggas upp för Clavisters produkter på den japanska marknaden kommer från kundgruppen "Transportation" där en av Japans mest namnkunniga järnvägsoperatörer har valt Clavister för sin verksamhet. Affärerna i Japan kännetecknas fortfarande av relativt få och stora order i förhållande till övrig Enterprise-försäljning. Framgent avser vi givetvis att fortsätta fördjupa och bygga långsiktiga affärsrelationer med våra större partners, såsom Canon IT Solutions, NTT-BP och Mirait. Vi avser dessutom att skapa en större bredd på den japanska marknaden för att skapa ännu högre tillväxtpotential.

I segmentet Communication Service Providers kunde vi under det första kvartalet addera ytterligare två operatörer till kundportföljen. En mobiloperatör i västafrika har valt att bygga upp sin virtuella infrastruktur med säkerhet från Clavister och blev därmed Clavisters första operatörskund på denna lösning i Afrika. En särskilt intressant ny kund erhöles under mars månad, då en av de mest ambitiösa och globala bredbandsleverantörerna valde Clavister för att leverera säkerhet till den storskaliga bredbandssatsning man

genomför. Just denna kund har potential att bli en av de största användarna av Clavisters lösning sett till datamängd, givet att man har för avsikt att bygga ett helt globalt bredbandsnät med ett stort antal användare och stora datamängder.

I mars genomförde vi för första gången i Clavisters dryga 20-åriga historia en kapitalmarknadsdag med fokus på vår produktsegmentering och go-to-market strategi. Då detta blev en väldigt lyckad aktivitet är vår ambition att fortsätta med denna form av investerarrträffar även framledes.

Det är väl värt att ha i åtanke vid genomläsning av denna rapport att första kvartalet är ett normalt svagare kvartal, speciellt tydligt med tanke på att det följer på det starka sista kvartalet – som förra året också blev ett all-time-high kvartal med en omsättning uppgående till 34,4 miljoner.

Som nämnts har kvartalet medfört fortsatta investeringar, bland annat i expansion av utvecklingsavdelningen, sälj- och marknadsorganisationen, vilket också avspeglas i en större kostnadsmassa. Kvartalet har också innehållit en del kostnader av engångskaraktär som påverkar rörelseresultatet negativt. Samtliga dessa investeringar och kostnader ligger dock helt i linje med fastställd plan och budget, med det tydliga underliggande syftet att kontinuerligt öka omsättningen till de nivåer som bolaget, dess teknologi och dess aktieägare är förtjänta av.

**John Vestberg,**  
*VD och koncernchef*

## Intäkter och bruttoresultat under första kvartalet

Kvartalets intäkter uppgick till 22,8 (20,6) MSEK, jämfört motsvarande kvartal föregående år.

Bruttoresultatet uppgick till 17,4 (16,6) MSEK.

Bruttomarginalen uppgick till 76 (81) %. Anledningen till den något minskande bruttomarginalen i år jämfört med första kvartalet 2017 är en något annorlunda intäktsmix mellan kvartalen. Förändringen mellan kvartalen bedömer vi beror på normal fluktuation mellan olika produkter mellan olika kvartal och vi har inte sett några tecken på något underliggande trendsifte från marknaden. Den totala bruttomarginalen ligger väl över det kommunicerade målet på +70 %.

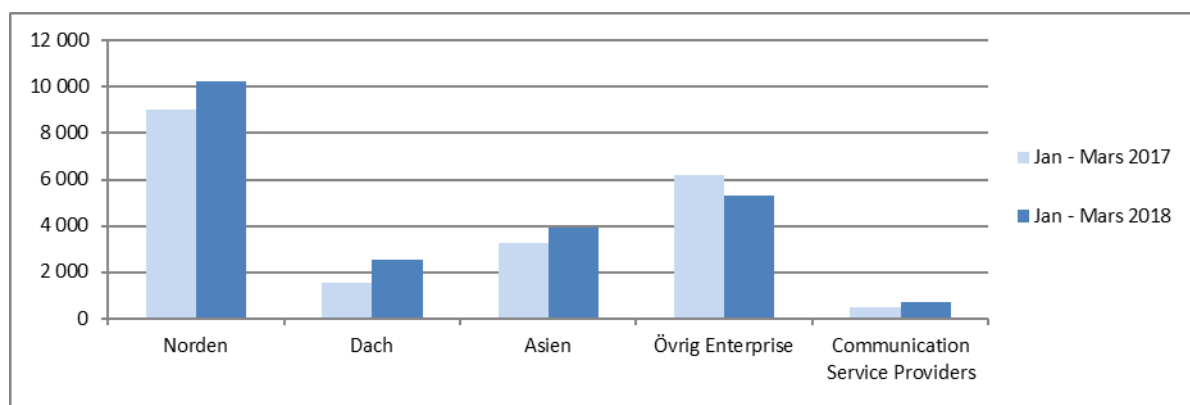
Intäkterna i Norden, den största regionen inom Enterprise segmentet, uppgick till 10,2 (9,0) MSEK.

För DACH-regionen uppgick intäkterna till 2,5 (1,5) MSEK.

Intäkterna i Asien uppgick totalt till 3,9 (3,2) MSEK, där Japan svarade för hela nettoökningen jämfört motsvarande kvartal föregående år.

Intäkterna från globala nyckelkunder och övriga geografiska marknader inom Enterprise (Övrig Enterprise) minskade jämfört med föregående år, då förra årets första kvartal innehöll en större engångsbeställning av brandväggsprodukter från en större global nyckelkund.

Intäkterna från Communication Service Provider-segmentet uppgick till 0,7 (0,5) MSEK.



Intäkter per geografisk marknad (belopp i TSEK)

Implementeringen av IFRS 15 har påverkat kvartalets omsättning, tillika resultatet, positivt med 1,5 MSEK.

Ytterligare information se "Redovisningsprinciper IFRS 15".

Förändrade valutakurser har haft en begränsad positiv inverkan på koncernens intäkter under det första kvartalet (motsvarande 0,6 procentenheter) jämfört med föregående år, i allt väsentligt hänförligt till förändringen av EUR-kursen.

## Kostnader och rörelseresultat efter avskrivningar under första kvartalet

Rörelsekostnaderna uppgick till 45,6 (37,7) MSEK, en ökning med 7,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal 2017. Kvartalet har i år burit kostnader på 3,6 MSEK kopplat till bolagets beslut att direktetablera sig med ett dotterbolaget i Tyskland. Därutöver har vi fortsatt att utveckla våra stödsystem uppgående till en kostnad om 0,7 MSEK. Vi har även under kvartalet burit vissa konsultkostnader inom områdena strategi, försäljning, juridik och personal uppgående till 2,8 MSEK. Majoriteten av de ökade rörelsekostnaderna var av engångskaraktär.

Personalkostnaderna uppgick till 28,7 (27,0) MSEK. Det totala antalet anställda har i koncernen ökat från årsskiftet med fem till 160 i slutet av kvartalet. Ökningen av personal och personalrelaterade kostnader är

drivet av behovet att öka både utvecklingsresurser och att erhålla en större säljstyrka - i linje med vår affärsplan.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick under det första kvartalet till 0,3 (0,1) MSEK. Avskrivningar på immateriella tillgångar uppgick till 6,8 (3,1) MSEK, vilka främst är hänförliga till löpande avskrivningar på tidigare aktiverade utvecklingskostnader.

### Resultat efter skatt under första kvartalet

---

Finansnetto uppgick till -9,3 (-1,1) MSEK under kvartalet. I samband med finansieringen via EIB och Tagehus har långivarna tecknat vederlagsfria teckningsoptioner. Kostnaderna för optionerna periodiseras över löptiden, och har påverkat finansnettot under kvartalet med 3,2 (0) MSEK. Valutapåverkan avseende lånet från EIB som är i valutan EUR (10 MEUR i första utbetalningen), har påverkat kvartalet med en kostnad om 4,6 (0) MSEK. Resterande belopp inom finansnettot avser övriga räntekostnader.

Utifrån en försiktighetsaspekt och revisionsrekommendation har beslut tagits att från 1 januari 2018 inte bokföringsmässigt ytterligare bygga upp posten upplupen skattefordran, som i nuläget är upptagen till ett värde av 81,9 MSEK i balansräkningen.

### Investeringar och aktiverade utvecklingskostnader

---

Koncernens investeringar i form av aktiverade kostnader för immateriella anläggningstillgångar uppgick under första kvartalet 2018 till 8,2 (6,0) MSEK. Bolaget aktiverade under kvartalet utvecklingskostnader motsvarande 61% av bolagets totala utvecklingskostnader. Under kvartalet gjordes inga investeringar i materiella tillgångar (datorer och kontorsmöbler), vilket även var fallet under förra årets första kvartal.

### Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

---

Kassaflödet från den löpande verksamheten under första kvartalet uppgick till -27,7 (-17,7) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8,2 (-6,0) MSEK. Beskrivning av investeringsverksamheten, se ovan Investeringar och aktiverade utvecklingskostnader.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 103,2 (7,6) MSEK. Den första tranchen från EIB erhöles under första kvartalet (den 5 februari) och uppgick till 10 MEUR.

Likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 93,8 (59,3) MSEK. Förvärvet av PhenixID (september 2016) innefattade även 330 000 egna aktier, värdet vid kvartalets slut uppgick till 6,2 MSEK, till en kurs om 18,76 SEK per aktie, upptaget till ett nollvärde i balansräkningen. Det är tillåtet att äga sådana aktier under en övergångsperiod. Enligt 19 kap aktiebolagslagen (ABL) ska sådana aktier säljas så snart det kan ske utan förlust, men senast inom tre år, där tid räknas från det att koncernförhållandet uppstod. Treårsfristen löper således ut i september 2019.

EIB och Clavister har tecknat ett finansieringsavtal på 20 MEUR som skapar förutsättningar för företaget att växa och utveckla avancerad programvara för cybersäkerhet. Avtalet har möjliggjorts tack vare Europeiska fonden för strategiska investeringar (Efsi), som är kärnan i investeringsplanen för Europa. Investeringsplanen inrättades av Europeiska kommissionen för att öka den europeiska ekonomins globala konkurrenskraft. Hälften av EIB-finansieringen, 10 MEUR, blev tillgänglig i februari 2018.

### Nedskrivningsprövning

---

I samband med årsbokslutet 2017 genomfördes en nedskrivningsprövning av koncernens goodwill, detta gav upphov till en nedskrivning med 1,1 MSEK gällande goodwill kopplat till Clavister APAC. Övriga poster visade



inget nedskrivningsbehov. För ytterligare information, se Årsredovisning 2017 på bolagets hemsida: [www.clavister.com](http://www.clavister.com).

Inga större förändringar har skett under första kvartalet 2018 varmed nedskrivningsbehovet bedöms vara oförändrat.

## Marknad

---

För marknadsinformation, se Årsredovisning 2017 på bolagets hemsida: [www.clavister.com](http://www.clavister.com).

## Personal och organisation

---

I slutet av första kvartalet uppgick antalet anställda i koncernen till 160 (163). Under kvartalet har antalet anställda i koncernen ökat med 5 stycken från årsskiftet. Rekrytering inom sälj och programvaruutvecklare har sedan en tid intensifierats och kommer att fortsätta under året. Förutom tillsvidareanställda engagerar Clavister även konsulter i kundprojekt och försäljning motsvarande 12 (10) heltidstjänster. Totalt antal sysselsatta inom koncernen uppgick per den 31 mars 2018, inklusive konsulter, till 172 (173).

## Redovisningsprinciper

---

Koncernredovisningen har upprättats 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). Koncernen tillämpar dessutom Årsredovisningslagen (1995:1554), IAS 34 och rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

### Ny standard för intäktsredovisning IFRS 15

Vid övergången till IFRS 15 från den första januari 2018 konstaterade koncernen att en redovisningsförändring kommer att behöva göras för att uppfylla rekommendationen för hur supportintäkter redovisas över kontraktperioden. En fördelning har först gjorts av olika typer av avtal och dess intäkter. Supportintäkterna kommer som en konsekvens av genomgången normalt att periodiseras över avtalets löptid. Gällande redovisning av intäkter från försäljning av hårdvara och programvarulicenser är bedömningen att de inte kommer att påverkas.

Det finns två tillåtna tillvägagångssätt, full retroaktiv tillämpning i enlighet med IAS 8 med förenklingsregler eller begränsad retroaktiv tillämpning. Koncernen tillämpar begränsad retroaktiv redovisning av intäkter vilket innebär att 2017 års jämförelsesiffror är oförändrade. Supportavtal tecknade under 2017 har identifierats och intäktsförs under 2018 och framåt, beroende på avtalets löptid. Denna retroaktiva redovisning av intäkter kommer att påverka 2018 positivt framöver. Dock kommer, på motsvarande vis, de supportavtal som redan har och kommer att tecknas under 2018 likaledes periodiseras över avtalstiden, huvudsakligen under ett, tre eller fem år framåt i tiden. Därigenom bedöms denna redovisningsförändring ge en negativ total påverkan på koncernens rörelseintäkter under 2018 uppgående till cirka 10 MSEK, jämfört med de redovisningsprinciper som gällde under 2017. Under första kvartalet 2018 har denna förändring dock givit ett positivt netto om 1,5 MSEK, beroende på en positiv effekt från bolaget PhenixID AB. Men redan från och med det andra kvartalet så beräknas denna redovisningsförändring ge en negativ nettopåvekan på omsättningen.

## Tvister och rättsliga processer

---

Det pågår inga tvister eller rättsliga processer.

## Transaktioner med närstående

---

Några väsentliga transaktioner mellan Clavister och närstående har inte förekommit i koncernen eller moderbolaget under rapporteringsperioden.

## Risk- och osäkerhetsfaktorer

---

Bolaget hänvisar till Årsredovisningen 2017 och hemsidan [www.clavister.com/investor-relations/financial-documents/](http://www.clavister.com/investor-relations/financial-documents/) där en mer omfattande redogörelse lämnas över risker och osäkerhetsfaktorer i verksamheten som väsentligt kan påverka utfallet och aktiens utveckling.

Under 2018 har en ytterligare valutarisk identifierats i samband med lånet från EIB som är i valutan EUR. Den allt svagare kronkursen har under första kvartalet påverkat den redovisade låneskulden negativt då redovisningsvalutan är i SEK. Likviditeten påverkas dock inte inom koncernen då inga amorteringar sker under innevarande år, enligt plan. För ytterligare information, se Årsredovisning 2017 på bolagets hemsida: [www.clavister.com](http://www.clavister.com).

## Kommande rapportdagar

---

Clavister avser att distribuera finansiella rapporter enligt nedan:

- |                                                         |                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------|
| • Delårsrapport april-juni 2018                         | 22:a augusti 2018  |
| • Delårsrapport juli-september 2018                     | 25:e oktober 2018  |
| • Delårsrapport oktober-december 2018                   | 19:e februari 2019 |
| • Årsstämma (inkl.fastställande av Årsredovisning 2018) | 24:e april 2019    |

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgängliga från offentliggörandet på Clavisters webbplats [www.clavister.com](http://www.clavister.com).

Alla eventuella framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. 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.

**John Vestberg, VD och koncernchef**

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

## Resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag för koncernen

	Jan - Mars 2018	Jan - Mars 2017	Jan-Dec 2017 *
<b>Resultaträkning (TSEK)</b>			
Rörelsens intäkter	22 819	20 579	100 206
Handelsvaror	-5 372	-4 004	-22 694
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17 447</b>	<b>16 575</b>	<b>77 512</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	76%	81%	77%
Aktiverat arbete för egen räkning	8 218	6 032	23 603
Personalkostnader	-28 704	-27 021	-109 894
Övriga externa kostnader	-16 926	-10 635	-44 894
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-252	-144	-870
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-6 757	-3 086	-22 367
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26 974</b>	<b>-18 279</b>	<b>-76 910</b>
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-9 280	-1 123	-6 732
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-36 254</b>	<b>-19 402</b>	<b>-83 642</b>
Skatt	0	4 199	17 250
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-36 254</b>	<b>-15 203</b>	<b>-66 392</b>
<i>Genomsnittligt antal aktier (före utspädning), st</i>	23 562 050	22 895 384	23 154 587
<i>Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), st</i>	30 845 172	24 350 949	27 566 412
<i>Resultat per aktie (före utspädning), SEK</i>	-1,54	-0,66	-2,87
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	-1,18	-0,62	-2,41
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-36 254</b>	<b>-15 203</b>	<b>-66 392</b>
<i>Koncernens rapport över totalresultatet:</i>			
Periodens resultat	-36 254	-15 203	-66 392
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-43	44	-135
<b>Totalresultat</b>	<b>-36 297</b>	<b>-15 159</b>	<b>-66 527</b>

\* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2017



## Balansräkning i sammandrag för koncernen

Balansräkning (TSEK)	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31 **
<b>Tillgångar</b>			
Balansering av utvecklingskostnader	57 474	56 571	56 013
Goodwill	52 569	53 669	52 569
Programrättigheter	46	116	63
Materiella anläggningstillgångar	1 406	819	1 634
Uppskjuten skattefordran	81 871	65 906	81 871
Andra långfristiga fordringar *	41 412	4 679	41 409
Varulager	8 080	7 855	8 056
Kortfristiga fordringar *	29 350	17 389	34 003
Kassa och Bank	93 787	59 253	26 492
<b>Summa tillgångar</b>	<b>365 996</b>	<b>266 255</b>	<b>302 110</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital *	148 333	196 319	209 728
Avsättningar	1 791	2 997	1 791
Långfristiga skulder	159 621	25 267	56 016
Kortfristiga skulder	56 251	41 673	34 575
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>365 996</b>	<b>266 255</b>	<b>302 110</b>
Ställda säkerheter	53 298	69 813	147 457
Eventualförpliktelser	0	0	0

\* Som en del av finansiering som man erhållit via EIB och Tagehus har långivarna tecknat vederlagsfria teckningsoptioner. Det Egna kapitalet har ökat med 54,4 MSEK. Kostnaderna för optionerna periodiseras över löptiden, och har belastat kvartalet med 3,2 MSEK i räntekostnader.

\*\* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2017

## Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

	Jan-Mars 2018	Jan-Mars 2017	Jan - Dec 2017 *
<b>Kassaflödesanalys (TSEK)</b>			
Rörelseresultat efter finansiella poster	-36 255	-19 401	-83 642
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet (avskrivn.)	7 009	3 230	24 190
Betald inkomstskatt	-351	-282	-757
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-29 597</b>	<b>-16 453</b>	<b>-60 209</b>
Förändringar av varulager	-23	-1 637	-1 839
Förändringar av rörelsefordringar	4 953	7 282	-1 089
Förändringar av rörelseskulder	-2 995	-6 852	-14 379
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-27 663</b>	<b>-17 659</b>	<b>-77 515</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 218</b>	<b>-6 032</b>	<b>-66 088</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>103 176</b>	<b>7 634</b>	<b>94 784</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>67 295</b>	<b>-16 057</b>	<b>-48 819</b>
Likvida medel vid periodens början	26 492	75 311	75 311
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>93 787</b>	<b>59 253</b>	<b>26 492</b>

## Förändringar i eget kapital för koncernen

	Jan - Mars 2018	Jan - Mars 2017	Jan - Dec 2017 *
<b>Eget kapital (TSEK)</b>			
Eget kapital vid periodens ingång	209 729	208 378	208 378
Nyemission	0	4 448	14 478
Emissionskostnader	0	0	-346
Pågående nyemission	0	-4 218	-4 478
Inbetalning avseende teckningsoptioner	0	0	940
Aktierelaterade ersättningar	0	0	54 413
Eget kapital andel konvertibel	0	2 870	2 870
Periodiserade intäkter från 2017 pga IFRS 15	-25 100	0	0
Periodens övrigt totalresultat	-43	44	-135
Resultat under perioden	-36 254	-15 203	-66 391
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>148 332</b>	<b>196 319</b>	<b>209 729</b>

\* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2017

## Finansiella nyckeltal för koncernen

<b>Finansiella nyckeltal</b>	<b>Jan - Mars 2018</b>	<b>Jan - Mars 2017</b>	<b>Jan - Dec 2017</b>
Rörelsens intäkter (TSEK)	22 819	20 579	100 206
Bruttoresultat (TSEK)	17 447	16 575	77 512
Bruttomarginal (%)	76%	81%	77%
Rörelseresultat (TSEK)	-26 974	-18 279	-76 910
Resultat efter skatt (TSEK)	-36 254	-15 203	-66 392
Resultat per aktie (SEK) före utspädning	-1,54	-0,66	-2,87
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	-1,18	-0,62	-2,41
P/E tal (SEK)	N/A	N/A	-8,34
Eget kapital per aktie	6,30	8,57	8,90
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	23 562 050	22 895 384	23 562 050
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	30 845 172	24 562 505	30 845 172
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	23 562 050	22 821 254	23 154 587
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	30 845 172	24 350 949	27 566 412
Antal anställda vid periodens slut	160	163	155
Genomsnittligt antal anställda	158	162	149
Antal sysselsatta vid periodens slut	174	173	163
Soliditet (%)	41%	74%	69%
Kassalikviditet (%)	219%	184%	175%
Nettoskuld(-), Nettokassa (+)(TSEK)	-65 834	25 731	-29 524

## Segmentsredovisning

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader samt för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Clavister utvecklar produkter dels för segmentet Enterprise bestående av mellanstora och större kunder verksamma i flera marknadsvertikaler, och dels för telekomoperatörer och andra service providers, vilket hanteras inom ramen för segmentet Communication Service Providers. Utifrån segmenten görs sedan en resursfördelning av koncernens utvecklingsarbete.

För mer information och beskrivning av de olika segmenten, se Årsredovisning 2017, [www.clavister.com](http://www.clavister.com).

(TSEK)	Enterprise		Communication Service Providers		Koncerngemensamt/ elimineringar				Totalt koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018		2017		2018	2017
<b>Period Jan - Mars</b>										
<b>Rörelseintäkter</b>										
Extern försäljning	22 004	20 007	717	495	0	0	0	0	22 721	20 502
Intern försäljning	0	0	0	0	4 018	-4 018	1 598	-1 598	0	0
Övriga rörelseintäkter	98	77	0	0	0	0	0	0	98	77
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>22 102</b>	<b>20 084</b>	<b>717</b>	<b>495</b>	<b>4 018</b>	<b>-4 018</b>	<b>1 598</b>	<b>-1 598</b>	<b>22 819</b>	<b>20 579</b>
<b>Resultat</b>										
Rörelseresultat	-16 184	-11 516	-10 790	-6 763	0	0	0	0	-26 974	-18 279
<b>Övriga upplysningar</b>										
Operativa tillgångar	204 579	167 741	161 416	98 514	0	0	0	0	365 995	266 255
Operativa skulder	33 751	21 053	22 500	12 364	0	0	0	0	56 251	33 417
Investeringar	1 964	2 419	6 254	3 613	0	0	0	0	8 218	6 032
Avskrivningar och nedskrivningar	2 826	3 230	3 931	0	0	0	0	0	6 757	3 230
Goodwill	52 569	53 669	0	0	0	0	0	0	52 569	53 669

## Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgick per kvartalet slut till 2 356 205 SEK.

## Aktieägare och aktier

Clavister Holding-aktien är noterad på Nasdaq First North. Det finns endast en typ av aktie. Varje aktie motsvarar en röst vid bolagsstämman. Antalet aktieägare uppgick till 5 786 ägare per 2018-03-31. Antalet registrerade aktier 2018-03-31 var 23 562 050 aktier.

	Antal aktier 2018-03-31	% av totalt antal aktier
<b>De 10 största aktieägarna</b>		
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 988 347	12,7%
Danica Pension	1 419 163	6,0%
Ålandsbanken ABP, Bank of Åland Ltd	1 282 187	5,4%
Fondita Nordic Micro Cap SR	1 010 000	4,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	896 320	3,8%
RGG Adm-Gruppen AB	880 000	3,7%
Norrlandsfonden	666 666	2,8%
JP Morgan Securities LLC	618 061	2,6%
Fondita 2000+	543 000	2,3%
AMF Aktiefond Småbolag	531 060	2,3%
Övriga aktieägare	12 727 246	54,0%
<b>Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket</b>	<b>23 562 050</b>	<b>100,0%</b>
<b>Händelser</b>	<b>Antal</b>	<b>Datum</b>
<b>IB antal aktier</b>	<b>23 562 050</b>	<b>2018-01-01</b>
<b>UB antal aktier</b>	<b>23 562 050</b>	<b>2018-03-31</b>
Ev kommande nyemissioner under 2016-2037 pga teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev	7 283 122	
<b>Antal aktier efter full utspädning</b>	<b>30 845 172</b>	

## Aktierelaterade teckningsoptionsprogram och konvertibelt skuldebrev

### Teckningsoptioner

Det finns fyra aktuella incitamentsprogram som riktar sig till nyckelpersoner i bolaget. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

Det finns ytterligare fyra program avseende teckningsoptioner kopplat till lånefinansieringar, två program med totalt 4 312 608 teckningsoptioner som förfaller 2020, ett program om 19 801 förfaller 2026 samt ett program om 1 770 079 teckningsoptioner som förfaller 2037.

Innehavare av teckningsoptioner skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 7 078 288 st.

För vidare information, se [www.clavister.com/investor-relations](http://www.clavister.com/investor-relations).

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

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta/ Förfallna	Öppna	Teckningskurs SEK
TO 2016-2026	19 801	0	19 801	0,1
TO 2016 - 2019-06-30	530 800	0	530 800	72
TO 2017 - 2020-02-28	70 000	0	70 000	72
TO 2017 - 2020-02-28	75 000	0	75 000	79
TO 2017 - 2020 (Serie 1)	2 500 000	0	2 500 000	20
TO 2017 - 2020 (Serie 1)	562 608	0	562 608	20
TO 2017 - 2020 (Serie 2)	1 250 000	0	1 250 000	0,1
TO 2017 - 2037 (Serie 3)	1 770 079	0	1 770 079	0,1
TO 2017 - 2020-06-30	300 000	0	300 000	30
	<b>7 078 288</b>	<b>0</b>	<b>7 078 288</b>	

#### Konvertibelt skuldebrev

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

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



## Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

	Jan - Mars 2018	Jan - Mars 2017	Jan - Dec 2017 *
<b>Resultaträkning (TSEK)</b>			
Rörelsens intäkter	3 900	1 500	6 000
Personalkostnader	-1 888	-959	-3 537
Övriga externa kostnader	-2 304	-595	-4 870
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-292</b>	<b>-54</b>	<b>-2 407</b>
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-2 124	-162	-2 676
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 416</b>	<b>-216</b>	<b>-5 083</b>
Skatt	0	0	378
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-2 416</b>	<b>-216</b>	<b>-4 705</b>

## Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31 *
<b>Balansräkning (TSEK)</b>			
<b>Tillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	611 295	252 955	578 217
Fordringar hos koncernföretag	0	233 231	19 845
Långfristiga fordringar	8 255	0	8 255
Uppskjuten skattefordran	268	0	268
Kortfristiga fordringar	3 667	29	4 917
Kassa och Bank	2 798	37 032	11 471
<b>Summa tillgångar</b>	<b>626 283</b>	<b>523 247</b>	<b>622 973</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	562 786	504 916	565 203
Långfristiga skulder	59 855	16 720	55 159
Kortfristiga skulder	3 642	1 611	2 611
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>626 283</b>	<b>523 247</b>	<b>622 973</b>
Ställda säkerheter	138 298	437 827	146 957
Eventualförpliktelser	0	19 223	0

\* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2017

## Definitioner och upplysningar

<b>Rörelsens intäkter</b>	Nettoomsättning plus övriga rörelseintäkter.
<b>Bruttoresultat</b>	Rörelsens intäkter minus kostnad såld vara.
<b>Rörelsekostnader</b>	Personalkostnader och övriga externa kostnader.
<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultatet i förhållande till rörelsens intäkter.
<b>Rörelseresultat</b>	Rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader efter av-/nedskrivningar.
<b>Resultat efter skatt</b>	Rörelsens resultat efter finansiella poster och skatt.
<b>Resultat per aktie (SEK) före utspädning</b>	Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning.
<b>Resultat per aktie (SEK) efter utspädning</b>	Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden efter utspädning.
<b>P/E-tal</b>	Priset på en aktie i förhållande till bolagets årsresultat per aktie, helår.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.
<b>Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning</b>	Antal utestående aktier.
<b>Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning</b>	Antal utestående aktier justerat för nyteckning (emission) genom teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev.
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning</b>	Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning</b>	Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, justerat för nyteckning (emission) genom teckningsoptioner och konvertibelt skuldebrev.
<b>Antal anställda vid periodens slut</b>	Antal anställda vid periodens slut, motsvarar antal heltidstjänster.
<b>Genomsnittligt antal anställda</b>	Genomsnittligt antal anställda vid periodens slut, definierat som motsvarande heltidstjänster.
<b>Antal sysselsatta vid periodens slut</b>	Antal anställda och externa resurser såsom dedikerade personer inom kundprojekt och försäljning vid periodens slut, definierat som motsvarande heltidstjänster.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital dividerat med summa tillgångar vid periodens slut.
<b>Kassalikviditet</b>	Summa omsättningstillgångar dividerat med summa kortfristiga skulder vid periodens slut.
<b>Nettoskuld, Nettokassa</b>	Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

## Kontaktinformation

---

### Clavister Holding AB

Organisationsnummer: 556917-6612  
Sjögatan 6 J  
SE-891 60 Örnsköldsvik, Sweden

Håkan Mattisson, Group CFO  
Telefon: +46 (0)660 29 92 00  
E-post: [finance@clavister.com](mailto:finance@clavister.com)  
[www.clavister.com](http://www.clavister.com)

### Certified Advisor

FNCA Sweden AB  
Telefon: +46 (8) 528 00 399  
E-post: [info@fnca.se](mailto:info@fnca.se)  
[www.fnca.se](http://www.fnca.se)

### Aktien

Kortnamn: CLAV  
ISIN-kod: SE0005308558

**Örnsköldsvik, den 16 maj 2018**  
**Clavister Holding AB**

### Publicering

*Denna information är sådan information som Clavister Holding AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 maj 2018 kl. 08:00 CET.*