

CLAVISTER®

Rapport andra kvartalet 2015

Clavister Holding (publ.)

Måttlig omsättning – ökade bruttomarginaler - ökade investeringar i R&D

- Intäkterna uppgick under det andra kvartalet till 12,8 MSEK (13,0).
- Bruttoresultatet uppgick under det andra kvartalet till 9,3 MSEK (9,2). Bruttomarginalen ökade med 1,5 procentenheter till 72,3% (70,8%).
- Resultat efter skatt uppgick under det andra kvartalet till – 17,8 MSEK (-13,0).
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 6,4 MSEK (34,3).

Finansiella nyckeltal (koncern)

MSEK	3 månader			6 månader		
	April - Juni		Förändring	Jan - Juni		Förändring
	2015	2014	% (Y/Y)	2015	2014	% (Y/Y)
Nettoomsättning	12 846	13 016	-1%	23 565	24 001	-2%
Bruttoresultat	9 291	9 215	1%	17 189	16 828	2%
Bruttomarginal	72%	71%		73%	70%	
Rörelseresultat	-16 197	-12 601	-29%	-32 073	-25 609	-25%
Resultat efter skatt	-17 814	-12 955	-38%	-34 310	-26 176	-31%
Resultat per aktie (SEK)	-1,09	-0,85	-8%	-2,10	-1,60	-8%

Game-changers för Clavister

- Clavister annonserade i juni ett strategiskt partnerskap med en global världsledande aktör inom telekom.
- Ett samarbetsavtal inom IT-säkerhet har tecknats med Artesyn, vilket stärker möjligheterna att ta marknadsandelar inom telekom, men även inom andra marknadsvertikaler.
- Clavister tecknade i augusti en strategisk order med Regus på tre år för 1,9 MEUR med ytterligare intäktsmöjligheter för tilläggsbeställningar.
- Clavister har under augusti genomfört en nyemission om 30 MSEK. Optionsprogram som förfaller under 2015 beräknas ge brutto 36 MSEK vid inlösen.
- Pågående och kommande partnerskap ger en betydligt större adresserbar marknad än ursprungligen bedömt. Markant ökning av kommersiella prospekts jämfört med tidigare.
- Bolaget kommer att ansöka om notering på ny lista, NASDAQ OMX Stockholm under 2016.

I vissa fall har avrundningar skett, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar exakt. Jämförelser görs mot motsvarande period föregående år och sätts inom parentes () om inte annat anges.

VDs kommentar



Jim Carlsson, VD Clavister.

Viktiga strategiska affärer – Under våren och sommaren har vi stängt ett antal viktiga och strategiskt betydelsefulla affärer. Vi ser att den genomförda förändringen av bolagets ”Go-To-Market” strategi nu har börjat ge tydlig effekt i våra affärsdiskussioner, något som vi jobbat för under en längre tid. Den satsning vi gjort på olika typer av s.k. OEM-avtal med större internationella aktörer bl.a. inom telekom området ger oss en större affärspotential än vi tidigare vågat hoppas på. Vi ser detta som en tydlig bekräftelse på att bolagets strategi är rätt och väldigt positivt för Clavisters framtid, men det innebär en belastning på bolagets likviditet. För att tillvarata dessa möjligheter kommer vi att behöva tidigarelägga våra investeringar i såväl personal som teknisk infrastruktur.

Ser vi på försäljningen ur ett geografiskt perspektiv, så gör vi en rejäl upphämtning i Norden samt övriga Europa med 38% år över år i andra kvartalet. För helåret ligger ökningen på 16%. Vi har dock fortfarande en utmaning på den kinesiska marknaden. Implementeringen av det brasilianska projektet släpar efter tidsmässigt. Referensinstallationerna är klara och nu väntar vi på att projektet skall börja rullas ut. Detta har påverkat våra intäkter för andra kvartalet.

Stärkt finansiering... ansökan om notering på NASDAQ OMX Stockholm – Bolaget har under augusti genomfört en riktad nyemission om 30 MSEK till emissionspriset 35 SEK per aktie. Tillsammans med den andra tranchen i låneavtalet med Harbert och de optionsprogram som löper till 2015-12-31, så ger detta oss en stabil plattform. Styrelsen har även tagit ett beslut att ansöka om listbyte till NASDAQ OMX Stockholm under 2016. Detta är ett naturligt steg i bolagets utveckling då vi därigenom bättre kan tillvara intresset för Clavister från kapitalmarknad, partners och slutkunder.

Accelererad rekrytering – Vi fortsätter rekryteringen av personal i enlighet med lagd tillväxtstrategi och de krav som ställs på organisationen. Utifrån en större affärspotential och de strategiska affärsdiskussioner som förs gör vi även en översyn av våra planer och hur de kan accelereras upp ytterligare.

VDs kommentar

Clavister öppnar nytt kontor i Umeå – Som en del i vår fortsatta expansion har vi beslutat att öppna ett nytt kontor i centrala Umeå. Närheten till Umeå Universitet gör oss väl positionerade att rekrytera den bästa tekniska kompetensen till bolaget. Detta är centralt för att vi skall kunna tillvarata våra affärsmöjligheter och fortsätta att leverera de säkerhetslösningar som marknaden kräver, både nu och i framtiden.

Fortsatt starkt intresse för våra produkter och lösningar – Det känns som om jag upprepar mig varje kvartal, men faktum kvarstår, IT-säkerhet inte bara fortsätter att vara ett hett ämne, det eskalerar kraftigt inom många områden. Att Clavisters produkter och teknologi adresserar detta område är självklart något positivt och det genomsyrar också våra kontakter med kunder, partners och investerare, såväl befintliga som potentiella.

Jag hoppas att jag lyckas förmedla den optimism jag känner inför bolagets framtid.

Vid tangentbordet,
Jim Carlsson, VD Clavister





Marknad, avtal och affärer

Framgångar, synergier och potential inom telekom-området

Bakgrund

Clavister har under en längre tid, och som en vital del av bolagets strategi, aktivt bearbetat marknaden för säkerhet inom telekom-området, och mer specifikt marknaden för säkerhet i nätverk för mobil telefoni. Segmentet bedöms som högtintressant både av bolaget och av externa analytiker givet kombinationen av stark tillväxt, höga datamängder och ett uttalat behov av lösningar för nätverkssäkerhet. Affärer inom segmentet är strukturella och strategiska till sin natur, och präglas därför av långa ledtider och omfattande validerings- och testarbete, men har i gengäld en hög volympotential med stora intäktsflöden med höga marginaler över lång tid.

Inom ramen för ett nätverk för mobiltelefoni finns ett flertal väl definierade säkerhetsfunktioner, där Clavister redan idag är tekniskt väl rustat för att kunna erbjuda konkurrenskraftiga lösningar. Bland funktionerna märks exempelvis "LTE Security Gateway" (för säker kommunikation mellan 4G-radiobasstationer och mobilnät), "Gi/SGi Firewalls" (för säker anslutning av mobilnät mot internet) samt "GRX Firewalls" (för säker kommunikation mellan operatörer). En tydlig trend är att virtualisera, eller "cloudifiera" så många av funktionerna som möjligt för att minska behovet av kostsam och dedikerad hårdvaruutrustning. SDN (Software Defined Networking) och NFV (Network Funktion Virtualization) är två viktiga branschbegrepp som har fått stor uppmärksamhet på senare tid och som ger operatörerna en större möjlighet att kunna bryta sig fria från beroendet av idag dominerande hårdvaruleverantörer. Inom dessa områden har Clavister en stark konkurrensfördel som mjukvarubolag att tidigt kunna leverera virtualiserad säkerhet.

Avtalsframgångar

Under första halvåret 2015 har det strategiska arbetet burit viktig frukt i form av tre strategiska avtal med betydande aktörer inom telekomsegmentet. Ett avtal är ingånget med en affärsenhet inom en global försvarsindustri med ca 100 000 anställda. Affärsenheten bygger toppsäkra LTE-/4G-nätverk för nationell säkerhet och har valt Clavister som leverantör av LTE Security Gateways. Det andra avtalet är ingånget med en av världens största leverantörer av utrustning och tjänster för mobiltelefoni, och med säkerhet som strategisk satsning. Det tredje avtalet har tecknats med Artesyn Embedded Technologies, en amerikansk leverantör med drygt 20 000 anställda som erbjuder lösningar mot både telekom- och försvarsindustri. Artesyn har valt Clavister som leverantör av säkerhetsmjukvara i deras säkerhetserbjudande mot marknaden.

Samtliga tre avtal har förhandlats sedan tidigt 2014, vilket återigen belyser de väldigt långa säljcykler som dessa affärer kännetecknas av. Under förhandlingsarbetet har Clavisters teknologi utvärderats och omfattande tester har genomförts med genomgående positiva resultat. Inledningsvis fokuseras affärerna, inom ramen för avtalen, på leverans av LTE Security Gateways, vilket är den del av marknaden som bedöms ha störst tillväxt under de kommande åren, och där Clavister har kommit längst i sin teknologiutveckling. Avtalen är dock inte begränsade till LTE Security, utan parterna har som ambition att växa även inom övriga områden där Clavisters teknologi är tillämplig.

Utöver de tre redan ingångna avtalet fortsätter Clavister aktiva förhandlingar med ytterligare aktörer av liknande dignitet.

Marknad, avtal och affärer

LTE Security Gateway

Marknaden för LTE-infrastruktur förväntas växa från ca 31 miljarder USD år 2015 till ca 93 miljarder USD år 2020 (enligt Infonetics 2014). Enligt vår bedömning utgör infrastrukturinvesteringar i LTE Security Gateways en mindre del, ca 1% år 2015 med förväntan att växa till ca 3% år 2020. Det totala, aggregerade, marknadsvärdet för LTE Security Gateways under perioden 2015 till 2020 förväntas uppgå till drygt 8 miljarder USD. De tre aktörer med vilka Clavister ingått avtal med under första halvåret 2015 innehar tillsammans en betydande marknadsandel av LTE-området, och intentionen och målsättningen är att Clavisters teknologi skall utgöra den klart dominerande andelen av avtalsparternas leverans av LTE Security Gateways. Primära konkurrenter inom området är amerikanska Juniper Networks samt israeliska CheckPoint. Tunga tekniska samt geopolitiska skäl talar dock för att Clavister har en god möjlighet att nå en väsentlig volym av affärer, både genom redan ingångna samt tillkommande avtal.

Kommersiell lansering planeras att inledas under slutet av 2015 med ett antal tunga, namnkunniga mobiloperatörer i Europa och Asien som första kandidater. Betydande volymer förväntas uppnås 12-18 månader därefter.

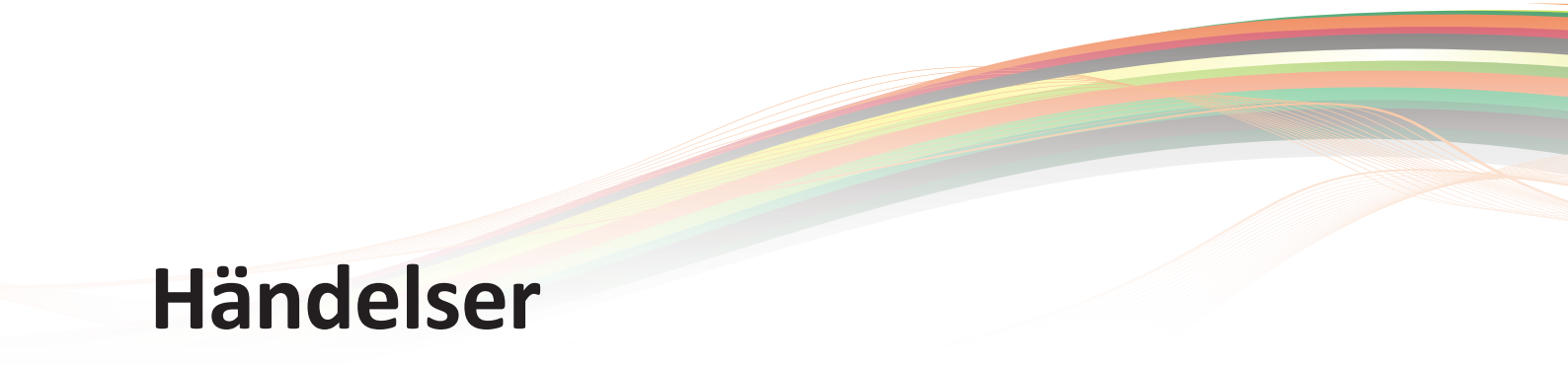
Gi/SGi Firewalls

Kommunikationen mellan ett mobilnät och Internet passerar som regel en eller flera sk Gi/SGi Firewalls vars funktion primärt är att skydda mobilnätet från attacker från internet. De allra flesta mobilnät är idag redan utrustade med Gi/SGi Firewalls, vilket gör området till en mogen marknad, som i ett normalfall inte skulle medge särskilt mycket utrymme för en liten aktör som Clavister att ta marknadsandelar. Men i takt med att LTE-utvecklingen (och även kommande generationers mobiltelefoni) fortsätter, ökar kapacitetsbehovet på Gi/SGi Firewalls dramatiskt, vilket skapar både en stark tillväxt och ett utrymme för nya lösningar. Lägg där till en omdefiniering av nätverken mot mer virtuella strukturer, och slutsatsen blir att Clavister har en god position för att kunna skapa affärsmöjligheter inom området, särskilt som underleverantör till de aktörer som avtal har ingåtts med.

Enligt Infonetics kommer marknaden för Gi/SGi Firewalls att uppgå till drygt 500 miljoner USD år 2018. Bedömare gör gällande att tillväxten och den totala marknadsstorleken för Gi/SGi Firewalls uppgår till samma storleksordning som för LTE Security Gateways. Clavister har idag en solid teknisk plattform för att kunna erbjuda kommersiella Gi/SGi Firewall-lösningar, men bedömningen är att tilläggsinvesteringar i ytterligare mjukvarutveckling är aktuella för att lösningen skall nå en hög konkurrenskraft.

GRX Firewalls

Trafik mellan två mobiloperatörer (sk "roaming") hanteras säkerhetsmässigt av GRX Firewalls. Bland annat skyddar GRX Firewalls mot attacker som härrör från den andra mobiloperatörens nät eller användare. Volymmässigt hanteras inte lika stora datamängder av en GRX Firewall, vilket ger att den totala marknaden är betydligt mindre än för LTE Security Gateways eller Gi/SGi Firewalls. Segmentet som sådant är ändå intressant för Clavister, då lösningen delar många egenskaper med Gi/SGi Firewalls. Även här är bedömningen att tilläggsinvesteringar i ytterligare utveckling är nödvändiga.



Händelser

Viktiga händelser under perioden (april – juni 2015)

Clavister expanderar R&D och teknisk support

Clavister avser att öka sina resurser inom Research & Development med 50% pga starka internationell efterfrågan. Som en följd av detta så ökas även satsningarna på kvalitet & testning och teknisk support för att möta efterfrågan från en ökande kundbas inom Enterprise/Företag och Carrier (telekom/operatörer).

Clavister utser Björn Norrbom och Ilkka Hiidenheimo till styrelsen

Björn Norrbom har en omfattande operationell erfarenhet från ledande befattningar inom IT och telekom och av styrelsearbete i onoterade och noterade bolag. Ilkka Hiidenheimo var grundare, CTO och CEO och President i Stonesoft, en av de största europeiska leverantörerna av nätverkssäkerhet. McAfee, sedermera Intel Security, förvärvade Stonesoft 2013 och Hiidenheimo verkade till 2014 i rollen som CEO och President.

Clavister säkrar lånefinansiering

Clavister har säkrat lånefinansiering om 2 MEUR, ca 18,5 MSEK, genom räntebärande lån. Därtill finns en option om ytterligare 2 MEUR givet att vissa villkor blir uppfyllda. Finansieringsavtalet är tecknat med Harbert European Growth Capital Fund ("HEGCF").

Clavisters partners DataCom och Ruckus Wireless säkrar WiFi nätverket under ÅF Offshore Race 2015

Clavister levererar tillsammans med DataCom och Ruckus Wireless ett säkert WiFi-nätverk för både publik, lag och arrangörer från Kungliga Svenska Segelsällskapet under ÅF Offshore Race 2015 i Stockholm den 25 till 28 juni 2015.

Clavister tecknar licensavtal med ledande telekomleverantör

Clavister meddelar att man tecknat ett licensavtal med en ledande telekomleverantör, för att leverera mjukvarubaserade säkerhetslösningar för telekommarknaden.

Jim Carlsson, VD på Clavister säger: "Som en del av Clavisters långsiktiga "go-to-market" strategi är avtalet ett viktigt steg för att vi på sikt ska kunna stärka vår position på denna stora, snabbväxande marknad."

Viktiga händelser efter perioden (juli – augusti 2015)

Clavister ökar marknadsnärvaron i Japan

Clavister planerar att ytterligare utveckla närvaron i Japan genom att stärka befintligt distributionssamarbete och arbeta med nya strategiska lösningsleverantörer för att utöka räckvidden på marknaden inom innovativa säkerhetslösningar.

Händelser

Clavister och Artesyn ingår ett samarbete kring levererans av avancerade säkerhetslösningar för inbyggda system

Clavister har aviserat ett återförsäljaravtal med Artesyn Embedded Technologies, världsledande inom inbyggda datorlösningar inom sektorerna kommunikation, telekom, broadcast, militär, flyg- och industriautomation. Artesyn kommer att erbjuda Clavisters branschledande produkter och lösningar till sina nyckelmarknader och kunder. Clavisters virtualiserade säkerhetsprogramvara kommer att integreras i Artesyns datorhårdvara och ge marknaden säkra plattformar med oöverträffad prestanda och kapacitet. Avtalet innebär också att de två företagen kommer att samarbeta kring gemensam forskning och utveckling för att säkra nästa generations infrastruktur för IT och kommunikationslösningar. Samarbetet följer på en längre period av gemensam utveckling av lösningar för telekomindustrin, bland annat för att säkra LTE/4G-mobilnät. Genom att använda Artesyns hårdvaruacceleration och lastbalanseringsteknik samt Clavisters skalbara "multi core"-teknik, har man på en bladserver kunnat påvisa brandväggsprestanda på 1 Terabit per sekund och IPsec-prestanda på över 400 Gigabit per sekund. Clavister och Artesyn förväntar sig en stark kundrespons och ömsesidig tillväxt som en följd av samarbetet.

Clavister tecknar 3-årigt licens- och supportavtal med Regus till ett ordervärde av 1,9 MEUR

Regus, den världsledande operatören av kontorshotell, använder Clavisters fysiska och virtuella brandväggar sedan 2009 för att säkra tusentals kontor globalt. Ordervärdet är beräknat till 1,9 MEUR.

Clavisters brandväggsteknik har säkrat och prioriterat trafiken i Regus nätverk i fler än 100 länder med både fysiska och virtuella brandväggar.

Med Clavisters lösningar säkerställs global VPN-kommunikation till Regus datacenter och möjliggör säker fjärråtkomst till Regus interna applikationer och servrar. Regus använder Clavisters lösning i Europa, Asien, Latinamerika och i USA. Clavister har även utvecklat en provisionerings-plattform för Regus centrala supportcenter, vilket gör det möjligt för Regus att centralt administrera säkerheten för sina kunder, oavsett var i världen de befinner sig.

Clavister öppnar ett nytt center inom forskning, utveckling och support i Umeå

Satsningen görs för att accelerera de rekryteringar som behövs för att kunna tillvarata potentialen i de avtal som bolaget nyligen ingått.

Kontoret kommer också att inrymma en utökad service och support för att tillgodose behoven hos företagets växande kund och partner bas. Genom etableringen får Clavister närhet till Umeå Universitet med förhoppningen att kunna attrahera Sveriges bästa tekniska talanger till företaget. Kontoret ligger inte längre bort än cirka 100 km från Clavister huvudkontor i Örnsköldsvik och kommer att öppnas i november.

Clavister säkrar ytterligare finansiering och har beslutat ansöka om listbyte till NASDAQ OMX Stockholm under 2016

Bolaget har genomfört en riktad nyemission till externa investerare om 30 MSEK för 35 SEK per aktie, motsvarande en utspädning om 5,2%. Detta är ett led i en finansiering till stöd för genomförande av en accelererad tillväxtstrategi baserat på de utökade affärsmöjligheter som den senaste tidens strageiska avtal innebär för bolaget. Styrelsen har på grundval av de kommersiella förutsättningarna och den finansiering som säkerställts fattat ett beslut att ansöka om listbyte till NASDAQ OMX Stockholm under 2016.

Finansiell information

Omsättning och resultat

Kvartalets omsättning uppgick till 12,8 MSEK (13,0) vilket är en förstärkning mot första kvartalet och i nivå med fjolåret. Bruttoresultatet slutade på 9,3 MSEK (9,2). Rörelseresultatet summerade till -16,2 MSEK (-12,6).

Av kvartalets omsättningsförändring på -1,3% i perioden så utgör total förändring jämfört med andra kvartalet 2014 rensad för valutapåverkan -4,0%, dvs positiv påverkan till följd av valutaförändringar uppgick till +2,7 procentenheter.

Bolaget möter alltjämt ett ökat intresse från potentiella kunder, vilket för med sig fortsatta behov av investeringar främst inom mjukvaruutveckling, dvs R&D samt support och försäljning.

Aktiverat arbete för egen räkning ökar därför i takt med att antalet nya utvecklare rekryteras. År över år har aktiverat arbetet ökat med 13%.

Rekrytering av programvaruutvecklare har fortsatt varit intensivt och kommer att fortsätta i höst och under 2016. Under augusti har en supporttekniker från Holland börjat samt utvecklare från Bulgarien, Frankrike och Portugal.

Personalkostnaderna har därför stigit till 18,2 MSEK (16,2) eller med 12% år över år och antalet anställda från 101 till 118, dvs 17%, varav dotterbolaget Clavister China ökat med 7 anställda.

Ökningen av övriga externa kostnader till 7,9 MSEK (5,3), beror både på ökade kostnader för support och underhåll och på köp av administrativa och juridiska tjänster.

Investeringar, aktiveringar och avskrivningar

Några investeringar i materiella anläggningstillgångar har inte gjorts under perioden. Bolaget fortsätter att göra omfattande investeringar i mjukvaruutveckling och har under kvartalet aktiverat utvecklingskostnader motsvarande cirka 53% av bolagets totala kostnader för utveckling. Totalt aktiverat arbete för perioden april till och med juni är 4,4 MSEK (3,9).

Under det andra kvartalet uppgick avskrivningar på materiella tillgångar till -0,2 MSEK (-0,3) och avskrivningar för immateriella tillgångar, avseende tidigare aktiveringar, uppgick till -3,7 MSEK (-3,9).

Kassaflöde

Kassaflödet i perioden är -4,6 MSEK (6,8), detta summeras utifrån;

- -17,8 MSEK (-12,9) avser bolagets rörelseresultat efter finansiella poster, +3,8 MSEK avser justeringar för avskrivningar, som inte påverkar kassaflödet, -0,2 avser betald skatt och -4,4 MSEK avser periodens rörelsekapitalförändring. Total förändring av kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändring i rörelsekapitalet summerar till -18,6 MSEK (-19,2).
- Kassaflödet avseende gjorda investeringar och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -4,4 MSEK (-5,4).
- Kassaflödet för finansieringsverksamheten uppgick till +18,4 för perioden och avser ett upptaget lån. Motsvarande period 2014 gjordes en emission som inbringade netto +31,4 MSEK.

Finansiell information

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel vid perioden utgång uppgick till 6,4 MSEK (34,3).

Bolaget har under kvartalet säkrat avtal med Regus för tre år framåt, tecknat avtal med en ledande telekomleverantör samt ett samarbetsavtal med Artesyn i USA där Clavisters programvara integreras i Artesyns datorhårdvara. Detta möjliggör ökad omsättning som tillsammans med fortsatt goda bruttomarginaler påverkar förbrukningstakten av likvida medel positivt jämfört med tidigare. Det ökande kundintresset är tidskrävande och kräver inte enbart ytterligare investeringar i utvecklingsresurser utan kan även komma att påverka ökning av anställda i den övriga organisationen. Bolaget säkrade i juni en lånefinansiering på 2 MEUR som förstärkte den finansiella ställningen.

Det finns ytterligare möjligheter till räntebärande lån om 2 MEUR. Utöver detta har bolaget genomfört en nyemission riktad till externa investerare på 30 MSEK under augusti. Dessutom förfaller drygt 1,3 miljoner teckningsoptioner till årsskiftet. Dessa förstärker vid full teckning bolagets kassa med ytterligare 36 MSEK brutto. Ytterligare information angående den gjorda nyemissionen och teckningsoptionerna se aktier, aktiekapital och ägarförhållanden på sidan 16.

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick per 2015-06-30 till 37,2 MSEK (76,5).

Bolaget har övergått till att redovisa enligt K3 regelverket. Övergången har inneburit stora positiva redovisningsmässiga effekter på bolagets eget kapital till följd av uppskjuten skattefordran på outnyttjade underskottsavdrag. Se vidare rubriken Redovisningsprinciper och övergång till K3 i Årsredoviningen för 2014 samt Bokslutskommunikén för 2014, www.clavister.com/investor-relations/financial-documents/.

Twister och rättsliga processer

Clavister AB har mottagit en stämning från kund, inlämnad till Ångermanlands Tingsrätt i december 2014. Tvisten rör tolkningen av ett avtal. Beloppet som yrkas är 13,5 MSEK. Bolaget har inte gjort någon avsättning i balansräkningen, men yrkat belopp är upptaget som ansvarsförbindelse. Bolaget har lämnat svaromål och bestrider stämningen i sin helhet. Clavister har lämnat en inlaga till tingsrätten i juli. Eventuella rättegångskostnader täcks av bolagets företagsförsäkring.

Granskning

Andra kvartalets rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer. Bolagets revisorer granskar bolagets årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och VDs förvaltning.

Redovisningsprinciper och övergång till K3

Årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd enligt BFNAR 2012:1 (K3). Inga lätttnadsregler har tillämpats i samband med övergången till K3. För att möjliggöra meningsfull jämförelse med föregående års andra kvartal har samtliga poster i resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys räknats om. K3 har påverkat redovisningen av konvertibelt lån, aktierelaterade ersättningar, finansiella leasingavtal och uppskjuten skattefordran. Effekterna av övergången till K3 framgår tydligt i bokslutskommunikén som finns på bolagets hemsida www.clavister.com/investor-relations/financial-documents/.

Finansiell information

Antaganden

Styrelsen och bolagsledningen gör bedömningar och antaganden som påverkar företagets resultat och ställning. Antagandena utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter, förväntningar om framtida händelser som förväntas rimliga under rådande förhållanden. Faktiskt utfall kan komma att skilja sig från gjorda bedömningar. De områden där uppskattningar och antaganden skulle kunna innebära betydande risk för justeringar i redovisad värden för resultat och finansiell ställning under kommande rapportperioder är främst bedömningar om marknadsförutsättningar, nyttjandeperiod för koncernens immateriella anläggningstillgångar, prövning av nedskrivningsbehov för goodwill, värdering av uppskjutna skattefordringar samt av kundfordringar.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Bolaget hänvisar till Årsredovisningen 2014 och hemsidan 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. Risker är ett naturligt inslag i den verksamhet som bedrivs. Clavister arbetar kontinuerligt med att identifiera, bedöma, utvärdera och förebygga riskerna som verksamheten utsätts för. Risker som påverkar och kan komma att påverka Clavisters försäljning, resultat och finansiella ställning negativt om de inträffar. I korthet kan nämnas **operationella risker** där marknads- och verksamhetsrisker såsom konkurrens, produktansvar och garantier, risker att medarbetare och nyckelpersoner slutar, vikande konjunkturutveckling, immateriella tillgångar som ej är patentsökta och legala risker ingår. Inom **finansiella risker** beskrivs ränte-, kredit- och likviditetsrisker. Gällande **valutarisker** sker all försäljning antingen i SEK, USD och EUR reglerad i avtalet med kunden. EUR dominerar följt av svenska kronor. Valutafluktuationer både gällande leverantörsutbetalningar liksom kundinbetalningar kan skapa valutakursförluster eller vinster och påverka den finansiella ställningen.

Bolaget i Kina fakturerar och redovisar i den kinesiska valutan CNY (Yuan). I Kina har valutan CNY kraftigt förstärkts mot SEK under år 2013, 2014 och 2015 men genom nedskrivningen av valutan beslutad av den kinesiska centralbanken i mitten av augusti mot USD, har även värdet fallit mot SEK och ligger nu på ungefär samma nivå som vid ingången av året. Eftersom handel och inköp av produkter i Clavister China Ltd till allra största del sker lokalt och i CNY är valutakursens resultatpåverkan begränsad, men uppstår resultatmässigt i koncernen. Valutasäkring sker i ytterst begränsad omfattning då förutsägbarheten i kundernas betalningsmönster är svårbedömd. Kvittnings av in- och utbetalningar görs kontinuerligt.

När det gäller den övergripande fördelningen mellan olika valutor så svarar försäljningen i EUR för omkring hälften av koncernens omsättning följt av SEK och CNY med en femtedel var. Kostnaderna domineras av SEK till omkring två tredjedelar och den återstående delen är fördelad mellan USD, EUR och CNY.

Anställda

Antalet medarbetare per 2015-06-30 uppgick till 118 (101) varav 31 (24) i Clavister China Ltd. Moderbolaget med begränsad verksamhet, har en anställd.

Finansiell information

Clavister (koncern)

Resultaträkning (TSEK)	3 månader April - Juni		6 månader Jan - Juni		12 månader Jan - Dec
	2015	2014	2015	2014	2014*
Nettoomsättning	12 846	13 016	23 565	24 001	62 263
Handelsvaror	-3 555	-3 801	-6 376	-7 173	-12 260
Bruttoresultat	9 291	9 215	17 189	16 828	50 003
Bruttomarginal, %	72,3%	71%	73%	70%	80%
Aktiverat arbete för egen räkning	4 390	3 900	8 636	7 800	13 913
Personalkostnader	-18 164	-16 156	-35 403	-30 936	-63 902
Övriga externa kostnader	-7 889	-5 295	-14 850	-10 716	-29 091
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-165	-340	-355	-690	-693
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-3 660	-3 925	-7 290	-7 895	-15 100
Rörelseresultat	-16 197	-12 601	-32 073	-25 609	-44 870
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-1 613	-340	-2 221	-525	-1 171
Resultat efter finansiella poster	-17 810	-12 941	-34 294	-26 134	-46 041
Skatt	-4	-14	-16	-42	10 244
Periodens resultat efter skatt	-17 814	-12 955	-34 310	-26 176	-35 797
<i>Genomsnittligt antal aktier, st</i>	<i>16 321 646</i>	<i>15 171 886</i>	<i>16 321 646</i>	<i>16 321 646</i>	<i>16 321 646</i>
<i>Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), st</i>	<i>18 938 612</i>	<i>17 165 602</i>	<i>18 938 612</i>	<i>18 315 362</i>	<i>18 315 362</i>
<i>Resultat per aktie, SEK</i>	<i>-1,09</i>	<i>-0,85</i>	<i>-2,10</i>	<i>-1,60</i>	<i>-2,19</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>-0,94</i>	<i>-0,75</i>	<i>-1,81</i>	<i>-1,43</i>	<i>-1,95</i>

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2014

Finansiell information

Balansräkning (TSEK)	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31*
Immateriella anläggningstillgångar	33 115	33 984	31 772
Materiella anläggningstillgångar	2 036	2 460	2 256
Finansiella anläggningstillgångar	37 405	26 690	37 468
Varulager	8 040	3 619	5 551
Kortfristiga fordringar	7 787	13 893	12 279
Kassa och Bank	6 372	34 328	11 655
Summa tillgångar	94 755	114 974	100 981
Eget Kapital	37 188	76 489	67 830
Avsättningar	0	4 273	0
Långfristiga skulder	28 160	14 803	8 852
Kortfristiga skulder	29 407	19 409	24 299
Summa eget kapital och skulder	94 755	114 974	100 981
Ställda säkerheter **	185 774	12 615	11 836
Ansvarsförbindelser	13 470	0	13 470

Eget kapital (TSEK)	3 månader April - Juni		6 månader Jan - Juni		12 månader Jan - Dec
	2015	2014	2015	2014	2014*
Eget kapital vid periodens ingång	52 060	57 673	67 830	70 894	70 894
Emission	90	34 000	90	34 000	34 000
Kostnad vid emission	0	-2 350	0	-2 350	-2 350
Aktierelaterad ersättning	3 069	0	3069	0	137
Omräkningsdifferens	-217	121	509	121	946
Resultat under perioden	-17 814	-12 955	-34 310	-26 176	-35 797
Eget kapital vid periodens utgång	37 188	76 489	37 188	76 489	67 830

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2014

**Clavister AB har under kvartal 2 upptagit lån, som säkerhet för dessa finns i huvudsaklig del aktier i dotterbolaget.

Finansiell information

	3 månader April - Juni		6 månader Jan - Juni		12 månader Jan - Dec
Kassaflödesanalys (TSEK)	2015	2014	2015	2014	2014*
Ingående likvida medel	10 977	27 497	11 655	44 496	44 496
Rörelseresultat efter finansiella poster	-17 811	-12 941	-34 295	-26 134	-46 041
Justeringar för, poster som inte ingår i kassaflödet (avskrivn.)	3 827	4 265	7 647	8 585	13 175
Betald inkomstskatt	-195	-373	-362	-30	180
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-14 179	-9 049	-27 010	-17 579	-32 686
Förändring av rörelsekapital	-4 396	-10 178	2 703	-14 646	-14 050
Kassaflöde från löpande verksamheten	-18 575	-19 227	-24 307	-32 225	-46 736
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 390	-5 392	-8 636	-9 393	-14 915
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 360	31 450	27 660	31 450	28 810
Periodens kassaflöde	-4 605	6 831	-5 283	-10 168	-32 841
Utgående likvida medel	6 372	34 328	6 372	34 328	11 655

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2014

Finansiell information

Clavister (moderbolag)

Resultaträkning (TSEK)	3 månader April - Juni		6 månader Jan - Juni		12 månader Jan - Dec
	2015	2014	2015	2014	2014*
Nettoomsättning	420	0	840	0	1 440
Personalkostnader	-241	0	-480	0	-462
Övriga externa kostnader	-499	-258	-761	-449	-1 323
Rörelseresultat	-320	-258	-401	-449	-345
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-236	-6	-380	-6	145
Resultat efter finansiella poster	-556	-264	-781	-455	-200
Skatt	0	0	0	0	15
Periodens resultat efter skatt	-556	-264	-781	-455	-185

Balansräkning (TSEK)	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31*
Finansiella anläggningstillgångar**	260 679	221 063	244 124
Kortfristiga fordringar	2 985	352	31
Kassa och Bank	179	29 084	7 272
Summa tillgångar	263 843	250 499	251 427
Eget Kapital	254 771	249 957	250 452
Långfristiga skulder	8 492	0	0
Kortfristiga skulder	580	542	975
Summa eget kapital och skulder	263 843	250 499	251 427
Ställda säkerheter ***	260 970	0	0
Ansvarsförbindelser	0	0	0

Eget kapital (TSEK)	3 månader April - Juni		6 månader Jan - Juni		12 månader Jan - Dec
	2015	2014	2015	2014	2014*
Eget kapital vid periodens ingång	251 627	213 568	250 452	213 759	213 759
Kontantemission	90	34 000	90	34 000	34 000
Apportemission	541	5 092	541	5 092	5 092
Kostnad vid emission	0	-2 350	0	-2 350	-2 350
Aktierelaterad ersättning	3 069	-89	3 069	-89	136
Eget kapital andel av konvertibellån	0	0	1 400	0	0
Resultat under perioden	-556	-264	-781	-455	-185
Eget kapital vid periodens utgång	254 771	249 957	254 771	249 957	250 452

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2014

** Clavisters koncernstruktur bildades inför listningen av aktien på NASDAQ First North genom att det nybildade Clavister Holding AB utan verksamhet förvärvade Clavister AB genom en apportemission. Transaktionen behandlades som en riktad nyemission och utgör en direkt fortsättning på koncernredovisningen i Clavister AB. Den finansiella anläggningstillgången i moderbolaget utgör alltså värdet av de apporterade aktierna samt uppskjuten skatt enligt K3.

*** Clavister AB har under kvartal 2 upptagit lån, som säkerhet för dessa finns i huvudsaklig del aktier i dotterbolaget.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår till 1 635 351,30 SEK.

Aktieägare och aktier

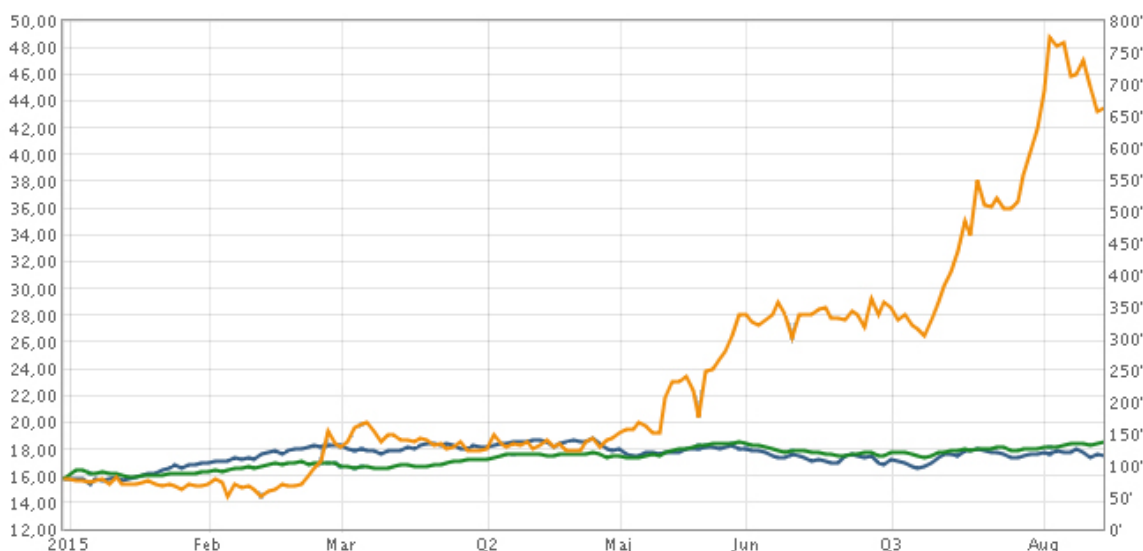
Antal aktieägare uppgår till 5 413 och antalet registrerade aktier 2015-06-30 var 16 353 513 enligt Bolagsverket.

Aktieägare	Antal aktier	% av totala antalet
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 533 210	15,5%
SEB Venture Capital	1 267 435	7,7%
Stiftelsen Industrifonden	1 267 435	7,7%
Handelsbanken Liv	1 138 155	7,0%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	951 334	5,8%
UBS AG Clients Account	451 886	2,8%
Clavister Förvaltnings AB	406 745	2,5%
AMF Aktiefond Småbolag	380 000	2,3%
Applied Vencap LLC	339 121	2,1%
Peter Dahlander	240 164	1,5%
Övriga	7 378 028	45,1%
Summa registrerade aktier	16 353 513	100,0%

Alla aktier har samma rösträtt. En aktie motsvarar en röst.

Aktiekursutveckling Clavister Holding - jämförelse från årsskiftet 2015

Clavister Holding First North All-Share SEK OMX Stockholm_PI



Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Nyemission

Styrelsen erhöll i april ett bemyndigande att intill nästa årsstämma fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom bl.a. nyemission med avvikelse från bolagets aktieägares företrädesrätt. Bolaget genomförde under augusti en riktad nyemission till externa investerare om 30 MSEK till emissionskursen 35 SEK per aktie med en inlåsning på 6 månader. Antalet aktier ökar med 857 143 stycken, vilket motsvarar en utspädning med 5,2 %.

Teckningsoptioner

Det finns fem aktuella incitamentsprogram som samtliga riktar sig till styrelse och nyckelpersoner i bolaget. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Innehavare av teckningsoptioner skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 1 650 299 stycken.

De drygt 1,3 miljoner teckningsoptioner som förfaller till årsskiftet 2015-12-31 ger en positiv påspädning till kassan om 36 MSEK vid full teckning, varav 72 500 redan är lösta till teckningskursen 20 SEK. Lösen av dessa gav bolaget 1,45 MSEK. Total utspädningseffekt för de tre optionsprogrammen är cirka 8,1%.

Det finns ytterligare ett program avseende teckningsoptioner kopplat till den i juni gjorda lånefinansieringen motsvarande en utspädningseffekt om maximalt 1,8% och 300 000 st teckningsoptioner, givet vissa förbehåll. De förfaller 2025.

Motiv till incitamentsprogram

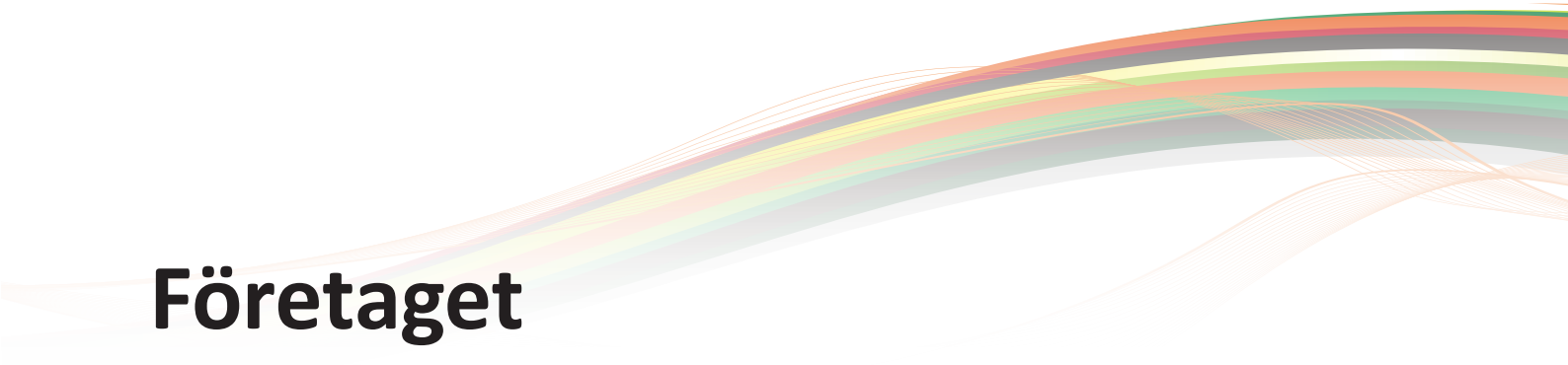
Clavister anser att det är positivt med väl avvägda optionsprogram riktade till nyckelpersoner, anställda och styrelse i bolaget. Tilldelningen har normalt baserats på motprestation, antingen i form av en egen investering och/eller i form av måluppfyllelse. Vidare har huvudaktieägarna bedömt att det är till gagn för bolaget och dess aktieägare att styrelseledamöterna har ett ekonomiskt intresse i bolaget jämförligt aktieägarnas.

Teckningsoptioner 2015-06-30	Antal emitterade	Teckningskurs, SEK
TO 2013 - 2015-12-31	181 250	20
TO 2013 - 2015-12-31	464 250	25
TO 2013 - 2015-12-31	681 549	30
TO 2015 - 2016-12-31	173 250	30
TO 2015 - 2016-12-31	150 000	30
TO 2015 - 2025	300 000	15,2
Summa utestående teckningsoptioner	1 950 299	

Konvertibelt skuldebrev

Konvertibelt skuldebrev (10 MSEK, STIBOR 90)	Antal emitterade	Teckningskurs, SEK
Norrlandsfonden 2017-09-30	666 667	15

Skuldebrevet som Norrlandsfonden innehar är idag utställt på Clavister Holding AB sedan parterna överenskommit om konvertering genom kvittning från Clavister AB till Clavister Holding AB.



Företaget

Clavister är ett svenskt företag grundat 1997 som utvecklar, tillverkar och säljer nätverkssäkerhetslösningar för telekom och medelstora företag. Clavisters lösningar bygger på egenutvecklad, innovativ mjukvara med mycket kraftfull prestanda och hög kvalitet.

Bakgrund

Clavister startade som ett konsultbolag i Örnsköldsvik och bedrev till en början kundanpassad mjukvaruutveckling mot försvarsindustrin och offentlig sektor. Kring millennieskiftet drev bolaget ett antal internetbaserade utvecklingsprojekt vilka så småningom lade grunden till vad som sedermera blev Clavisters säkerhetsprodukter. Under de tidiga åren som produktbolag byggde Clavister succesivt upp en kommersiell paketering av brandväggsprodukter riktade mot små och medelstora företag. 2002 lanserades Clavister Firewall 8.0 med en unik teknisk arkitektur och som vid den tidpunkten var den snabbaste brandväggsprodukten i sitt slag på marknaden. Idag erbjuder bolaget en bred produktportfölj samt omfattande tekniska tjänster med expertkompetens paketerade för att möta kundernas behov.

Säkerhet och nätverkssäkerhet i synnerhet är områden som ständigt är i fokus. Balansen mellan personlig integritet, effektivitet, flexibilitet och säkerhet är bara några av de aspekter som gör området komplext. I en värld med ständigt nya teknologiska landvinningar och sätt att kommunicera krävs mer och mera avancerade och kraftfulla nätverkssäkerhetslösningar, utan att ge avkall på effektivitet, säkerhet och personlig integritet.

Clavister har en stark ställning inom nätverkssäkerhet. Utvecklingen inom telekom uppvisar en särskilt stark utvecklingspotential och där har Clavister dessutom en unik ställning med rätt teknologi, starka affärsallianser och en tydlig vision. Bedömningen är att efterfrågan på avancerade nätverkssäkerhetslösningar inom telekom kommer att öka kraftigt dels i takt med utbyggnaden av fjärde generationens mobiltelefonnät (4G/LTE) implementeras och dels av de rejält ökande trafikmängderna på grund av att allt fler använder smarta enheter (telefoner).

Vad beträffar området nätverkssäkerhet för medelstora företag är Clavister starkt rustat med en väl anpassad och attraktiv produktportfölj, stor befintlig kundbas samt en stark affärsmodell som skapar affärer på kort och längre sikt. Synergieffekterna inom nätverkssäkerhet i s s tillämpligheten både på telekom och medelstora företag, ökar dessutom bolagets potential ytterligare.

Företaget

Företagets övergripande strategi

Clavister skall skapa värde för bolagets kunder, ägare och övriga intressenter genom att kontinuerligt vidareutveckla och förädla den unika teknologi och de produkter som utvecklats inom nätverkssäkerhet, samt att nå kommersiella framgångar med den teknologin på specifika marknader, där bolaget har starka komparativa fördelar visavi dess stora internationella konkurrenter. Marknaden för nätverkssäkerhet är global och i stark tillväxt. Nyckeln för Clavister till internationell framgång ligger i aktiva försäljningssamarbeten med starka, dedikerade partners, både internationella såväl som lokala.

Koncernstruktur

I bolaget Clavister Holding AB utförs en begränsad del av koncernens verksamhet såsom förvaltningen av bolagets aktier och verksamhet riktad mot investerare. I dotterbolaget Clavister AB sker den absoluta merparten av koncernens transaktioner t ex försäljning, produktion och mjukvaruutveckling. Där ligger också de anställda och avtal med bolagets kunder, partners och leverantörer.

Clavister APAC Ltd har för närvarande inte några anställda, medan antalet i Clavister China Ltd uppgår till 31 medarbetare. Verksamhet bedrivs i sex olika städer; Beijing, Xi'an, Zhengzhou, Shanghai, Chengdu och Guangzhou.

Clavister Holding AB (publ.) har sitt huvudkontor i Örnsköldsvik och huvudförsäljningskontoret i Stockholm. Bolaget är noterat på NASDAQ First North sedan maj 2014.



Kommande rapporter

Kvartalsrapport

Juli-September 2015: November 24, 2015

Örnsköldsvik den 27 augusti, 2015

Clavister Holding AB (publ.)

Styrelsen



Kontaktinformation

Clavister Holding AB

Organisationsnummer: 556917-6612

Sjögatan 6 J
SE-891 60 Örnsköldsvik
Sverige

Telefon: +46 (0)660 29 92 00
E-post: finance@clavister.com
www.clavister.com

Investor relations

Peter Dahlander

Telefon: +46 (0)73 679 67 40
E-post: peter.dahlander@clavister.com

VD

Jim Carlsson

Marknadschef

Nikolas Georgii

Telefon: +46 (0)73 311 70 20
E-post: nikolas.georgii@clavister.com

Aktien

Kortnamn: CLAV
ISIN-kod: SE0005308558

Certified Advisor

Remium Nordic AB
Kungsgatan 12-14
SE-111 35 Stockholm
Sverige

Telefon: +46 (8) 454 32 00
E-post: info@remium.com

www.remium.se

Fotograf

Cornelia Edblad





WE ARE NETWORK SECURITY

Clavister
Sjögatan 6 J
SE-891 60 Örnsköldsvik

www.clavister.com