

CLAVISTER®

Rapport tredje kvartalet 2015

Clavister Holding AB (publ.)

Örnsköldsvik den 24 november 2015, kl. 8:00.

Tredje kvartalets omsättning ökade med 25%

- Intäkterna uppgick under det tredje kvartalet till 20,1 MSEK (16,0), vilket motsvarar en ökningstakt om 25% jämfört med fjolårets kvartal och med 57% mot andra kvartalet.
- Bruttoresultatet uppgick till 14,0 MSEK (16,4) för det tredje kvartalet och periodens bruttomarginal summerar till 69% (102). Fjolårets bruttoresultat och marginal påverkades positivt av en återförd avsättning om 4,3 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick under det tredje kvartalet till -10,7 MSEK (-6,5).
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 33,2 MSEK (22,3).

Finansiella nyckeltal (koncern)

TSEK	3 månader		Förändring % (Y/Y)	9 månader		Förändring % (Y/Y)
	Juli - Sept			Jan - Sept		
	2015	2014		2015	2014	
Nettoomsättning	20 133	16 045	25%	43 698	40 046	9%
Bruttoresultat	13 952	16 366*	-15%	31 141	33 194	-6%
Bruttomarginal	69%	102%		71%	83%	
Rörelseresultat	-9 964	-6 087	-64%	-42 037	-31 696	-33%
Resultat efter skatt	-10 679	-6 477	-65%	-44 989	-32 653	-38%
Resultat per aktie (SEK)	-0,63	-0,40	-59%	-2,65	-2,00	-33%

* Bruttoresultatet under tredje kvartalet, 2014 inkluderade en återförd avsättning om 4,3 MSEK.

Strategiskt viktiga avstamp

Clavister har tecknat ett distributionsavtal med Canon IT Solutions, som har för avsikt att låta Clavister ersätta deras befintliga leverantörer på den japanska marknaden för nätverkssäkerhet.

- Första ordern från Canon på 1,4 MSEK, levererades under det tredje kvartalet.
- Marknaden för säkerhetsprodukter beräknas till 360 MUSD i Japan, varav Canons andel bedöms vara väsentlig.
- Egna uttalanden från Canon gör gällande en beräknad försäljningsvolym på cirka 170 MSEK för Clavisters SMB-produkt E80 under åren 2015 till 2020. (Notera; Ej att betrakta som en prognos eftersom avtalet inte innehåller några garantier om viss försäljningsvolym av Clavisters produkter.)

Artesyn Embedded Technologies, har lanserat en ny säkerhetsplattform baserad på Clavisters programvara, vilken ger möjlighet att drastiskt sänka kostnaden för distribution och hantering av virtuella, molnbaserade säkerhetsplattformar.

Clavister har aldrig tidigare mött ett sådant gensvar från nya och befintliga kunder och partners – vilket bekräftas ovan och av de redan tidigare tecknade strategiska avtalen. Bolagets tillväxtstrategi ligger därmed helt rätt i tiden och hjälper oss i fortsatta affärsdiskussioner.

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.

Tillväxt under tredje kvartalet – Bolagets omsättning växte med 25 % under tredje kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta ger oss en tillväxt på 9 % för årets första nio månader jämfört med föregående år. Det är värt att notera att det är den traditionella affären som växer. Den förändrade Go-To-Market strategin har resulterat i ett antal strategiska avtal under 2015, men detta har ännu inte fått några större genomslag i våra kvartalssiffror, utan förväntas börja ge avtryck under 2016.

Sett ur ett geografiskt perspektiv, så gör vi en rejäl upphämtning i Norden samt övriga Europa under det tredje kvartalet, med en försäljningstillväxt på 82% jämfört med föregående år. Ackumulerat för de första nio månaderna ligger ökningen för regionen på 40%. I Kina ser vi en ljusning med en omsättningstillväxt från föregående kvartal med 70%. Brasilien har som land haft ett väldigt turbulent år och vi väntar fortfarande på att implementationsprojekten skall starta. Det är kombinationen av de problem som landet möter och de landsomfattande strejkerna inom INSS (Brasiliens motsvarighet till Svenska Försäkringskassan) som fördröjt vår projektstart.

Artesyn, strategiskt telekom avtal – Under sommaren slöts ett viktigt återförsäljaravtal med Artesyn Embedded Technologies. Avtalet är en följd av en längre tid av gemensam utveckling av lösningar för telekomindustrin, bl.a. för att säkra LTE/4G-mobilnät. Vår gemensamma lösning innebär att Artesyn nu har lanserat världens snabbaste Security Gateway för LTE/4G-mobilnät. Avtalet bygger vidare på Clavisters satsning på telekomindustrin och stärker vårt fotfäste och vår trovärdighet som leverantör av telekomlösningar.

Canon, strategiskt avtal på en av världens största marknader – Under oktober tecknade vi ett samarbets- och distributionsavtal med Canon IT Solutions i Japan. Canon har efter en längre tids utvärdering valt att ersätta två existerande, konkurrerande produkter med Clavister produkter. Det är ett viktigt avtal med väldigt stor potential, ett första steg i ett långtgående samarbete och ett viktigt led i vår satsning i Asien. Japan är världens näst största IT-säkerhetsmarknad och därför en viktig tillväxtmarknad för Clavister. Canon har gjort en första mindre beställning på 1,4 MSEK.

VDs kommentar

I nästa steg kommer vi, tillsammans med bl. a. Sveriges IT- och innovationsminister, Mikael Damberg att medverka i ett strategiskt möte i Tokyo, den 26-27 november. Där möts det svenska och japanska näringslivet under temat "Strategic Collaboration for innovation". Clavister kommer också att vara en av föredragshållarna.

Fortsatt rekrytering – Vi fortsätter rekryteringen av personal enligt lagd plan. Under november har vi dessutom öppnat vårt nya kontor i centrala Umeå, som med närheten till Umeå Universitet bör ge oss fortsatt tillgång till den bästa tekniska kompetensen till bolaget.

Likviditet – Det är skönt att känna att vår likviditetssituation är under kontroll. Vi har under hösten, via en riktad emission tagit in 30 MSEK och dessutom får vi in 36 MSEK då ett antal optionsprogram förfaller per sista december 2015. Med dessa 66 MSEK och med en möjlighet att exekvera ytterligare 2 MEUR från Harbert känner jag att vi står stabilt och tryggt inför vår fortsatta mycket spännande resa mot att kunna exekvera bolagets strategi och tillvarata de affärsmöjligheter som ligger framför oss.

Att vi under året släppt ett antal produkter baserad på ny teknologi med mycket konkurrenskraftig prestanda, innebär dessutom att vi är mycket väl positionerade för att kunna ingå i ytterligare strategiska samarbetsprojekt.



Vid tangentbordet,
Jim Carlsson, VD Clavister

Händelser

Viktiga händelser under perioden (juli – september 2015)

Clavister ökar marknadsnärvaron i Japan (2015-07-09)

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.

Clavister och Artesyn ingår ett samarbete kring leverans av avancerade säkerhetslösningar (2015-08-03)

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 (2015-08-03)

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 USA. Clavister har även utvecklat en provisioneringsplattform 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 kontor för utveckling och support i Umeå (2015-08-24)

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 partnerbas. 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 2015.

Clavister säkrar ytterligare finansiering och har beslutat ansöka om listbyte till NASDAQ OMX Stockholm under 2016 (2015-08-25)

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 strategiska 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.

Händelser

Viktiga händelser efter perioden (oktober – november 2015)

Ny version av säkerhetsprogramvara medför förbättrad funktionalitet och prestandaökningar (2015-10-01)

Clavister har lanserat en ny version av säkerhetsoperativsystemet cOS Core version 11.00 som förbättrar VPN och webbfiltreringsfunktionalitet samt ökar prestandan dramatiskt i vissa produkter. En rad nya funktioner påverkas positivt, inklusive förbättrad anti-spam och skydd mot skadliga länkar. En "multi-core" arkitektur ökar prestandan för "plain-text" med upp till 100 %. Med Intel QuickAssist kryptoaccelerator ökas VPN-prestandan med upp till 600%. Web Content Filtering prestanda förbättras med upp till 300 %.

Canon IT Solutions tecknar avtal med Clavister om nätverkssäkerhet till den japanska marknaden (2015-10-06)

Clavister ingår ett distributionsavtal med Canon IT Solutions för att leverera säkerhetsteknologi till den japanska marknaden, världens näst största IT-säkerhetsmarknad. En första order om 1,4 MSEK har tecknats initialt. Canon IT Solutions har en betydande andel av den Japanska marknaden för säkerhetsprodukter, som uppgår till 360 MUSD. Canon IT Solutions börjar med att sälja och distribuera Clavisters säkerhetslösningar till den japanska SMB-/SME-sektorn och avser att därefter utöka till enterprise-marknaden.

Förändringar i ägarlistan och aktieantalet i Clavister (2015-10-14)

Familjen Niclas Ericsson har förvärvat 600 000 aktier och har därefter ett ägande om totalt 6,7% i Clavister. Ytterligare 100 000 aktier har förvärvats i lika delar av Familjen Hamberg samt Kling. Båda har därmed utökat sitt innehav efter emissionen som ägde rum i augusti 2015. Säljare är SEB Venture Cap samt Industrifonden. Ledande befattningshavare har ökat sitt ägande i Clavister med 150 900 aktier i samband med optionsinlösen. Vidare har Harbert European Growth Capital Fund, långivare till Clavister, löst in 147 897 optioner. Sammantaget har det genom optionsinlösen under perioden tillförts 10,9 MSEK i inlösenlikvid till Clavister.

Canon IT Solutions väntar stora försäljningsvolymerna inom ramarna för avtalet med Clavister (2015-10-16)

Clavister meddelade i tidigare PM att man har ingått ett distributionsavtal med Canon IT Solutions. Canon har därefter uttalat i media att dess försäljning av Clavisters SMB-produkt (Small and Medium Business) E80, förväntas uppgå till 2,5 miljarder JPY, motsvarande ca 170 MSEK, under åren 2015 till 2020, exkluderat försäljning av eventuellt tillkommande "high-end" produkter och lösningsområden. *(Ej att betrakta som en prognos eftersom avtalet inte innehåller några garantier om viss försäljningsvolym av Clavisters produkter)*

Clavister inkluderas i Wind Rivers Titanium Cloud Ecosystem (2015-10-27)

Partnerskapet möjliggör en signifikant ökad systemflexibilitet för Clavisters säkerhetslösningar i Wind Rivers miljöer bl. a. hos mobiloperatörer.

Artesyn lanserar ny säkerhetsplattform baserad på Clavisters programvara (2015-11-05)

Artesyn lanserar ny säkerhetsplattform baserad på Clavisters programvara, med prestanda i världsklass och med påtagligt lägre kostnader för att bygga ut och installera en säkerhetsplattform i virtualiserade lösningar.

Clavister erhåller affär från EPiServer om 1,4 MSEK (2015-11-12)

Clavister har av EPiServer, en ledande leverantör av digitala marknadsförings- och e-handelslösningar, fått fortsatt förtroende att leverera nätverkssäkerhetslösningar. EPiServer använder Clavister för att skydda affärskritisk information i sina datahallar. Ordervärdet uppgår till drygt 1,4 MSEK och avtalet löper på 3 år.

Finansiell information

Omsättning och resultat

Tredje kvartalets omsättning 2015 uppgick till 20,1 MSEK (16,0), vilket är en positiv ökning av intäkterna jämfört första och andra kvartalet samt en förbättring med 25 % mot fjolåret. Jämfört med årets andra kvartal 2015 om 12,8 MSEK så ökade försäljningen under det tredje kvartalet med 57%. Bruttoresultatet i tredje kvartalet 2015 slutade på 14,0 MSEK (16,4). Förklaringen till det höga bruttoresultatet 2014 berodde på en återförd avsättning i balansräkningen på +4,3 MSEK. Den påverkade kostnaden för handelsvaror positivt liksom bruttoresultatet 2014. Tredje kvartalets rörelseresultat 2015 summerade till -10,0 MSEK (-6,1).

Den ökade försäljningen i tredje kvartalet 2015 jämfört med 2014 hänförs till ett större intresse i Europa där försäljningen i Norden och Tyskland sticker ut. Respektive lands försäljning har ökat med dryga 2 MSEK i kvartalet till 4,5 MSEK (1,9) respektive 4,2 MSEK (1,9). Jämför man förändringen i procent år 2015 med 2014, så har Norden stigit med 53% och Tyskland med 91%. Bolagets gjorda resursförstärkningar i Tyskland har därmed varit väl investerade.

Försäljningen i Kina har påverkats av den kinesiska ekonomins inbromsning i början av året. Tredje kvartalet 2015 har minskat med -29% år över år men omsättningen från andra till tredje kvartalet har dock ökat med 70%, För övriga länder i Asien exklusive Japan är efterfrågan under 2015 ökande och visar en tillväxt på 7% jämfört 2014.

Omsättningen i Japan har igenom avtalet med Canon och den första initiala ordern tagit fart under september och ökat med 1,5 MSEK i kvartalet. Intresset för bolaget och våra produkter har aldrig varit större men det tycks dock ändå som om försäljningscykeln fram till inköpsbeslut drar ut på tiden, vilket påverkar total omsättning men inte minst sektorn globala konton/OEM, som summerar till 3,5 MSEK (6,0) i perioden och som på helåret 2015 minskat med -30% jämfört 2014. Tappet har delvis sin förklaring i ett nytt avtalsupplägg med Regus där faktureringen numera sker jämnt fördelat över avtalsperioden jämfört tidigare. Omläggningen har därför fått en negativ engångseffekt på intäktsidan med -1,9 MSEK under det innevarande kvartalet, men en succesiv återhämtning beräknas ske under det kommande halvåret.

Av kvartalets omsättningsökning på +25,5% 2015, så utgör total förändring, jämfört med tredje kvartalet 2014 rensad för valutapåverkan, +23,7%, vilket är en positiv påverkan till följd av valutaförändringar på +1,8 procentenheter.

Geografisk fördelning (koncern)

Intäker per marknad	3 månader			9 månader		
	2015	2014	Förändring i %	2015	2014	Förändring i %
Norden	4 450	1 873	138%	9 766	6 368	53%
EMEA exkl Norden	6 041	3 903	55%	13 972	10 608	32%
Amerika	700	249	181%	1 357	772	76%
APAC	5 085	3 288	55%	8 662	9 123	-5%
Globala konton och OEM	3 463	6 057	-43%	7 766	11 090	-30%
Nettoförsäljning	19 739	15 370	28%	41 523	37 970	9%
Övrigt	394	675	-42%	2 175	2 076	5%
Totala intäkter	20 133	16 045	25%	43 698	40 046	9%

Finansiell information

Bruttomarginalen på 69% är lägre i tredje kvartalet 2015, jämfört tidigare kvartal, som visade 72% respektive 74%. Orsaken hänförs dels till en nedskrivning av reservenhetslagret med 0,3 MSEK pga. utgående produkter, och dels till att initialaffären med Canon skedde till en lägre marginal, vilket påverkade resultatet med ytterligare 0,3 MSEK. Denna affär skall ses som ett viktigt startskott för uppstart av försäljningen, som även innefattar demoutrustning. Kommande affärer med Canon kommer därför successivt att påvisa en bättre bruttomarginal. Föregående års tredje kvartal innehåller en återföring av en tidigare avsättning som påverkat bruttoresultatet positivt med 4,3 MSEK. Om justering för den återförda avsättningen görs uppgick 2014 års bruttomarginal för tredje kvartalet till 75%.

Bolaget möter alltjämt ett ökat intresse från potentiella kunder, vilket medför fortsatta behov av investeringar främst inom mjukvaruutveckling, support och försäljning. Aktiverat arbete för egen räkning ökar därför i takt med att antalet nya utvecklare rekryteras. Till och med september 2015 har aktiverat arbetet ökat med 4% jämfört med 2014. Förändringen är liten trots nyanställningar av utvecklare, men orsaken är att fjolårets aktiveringar upptogs preliminärt fram till bokslutet jämfört med innevarande år då aktivering skett löpande dvs. utifrån verkligt nedlagda timmar. Årets löpande aktiveringar är alltså att betrakta som mer korrekta jämfört med föregående år. Rekryteringen av programvaruutvecklare har varit intensiv och kommer att så fortsatt vara under hösten 2015 och under 2016. Personalkostnaderna har därför under 2015 stigit till 15,7 MSEK (14,2) eller med 11% år över år och antalet anställda har ökat från 113 till 125, dvs 11%, varav dotterbolaget Clavister China minskat med 1 anställd. Från årets början 2015 har kostnaderna för personal ökat med 13% till 51,1 MSEK (45,1) eller med 6 MSEK.

Övriga externa kostnader har under 2015 stigit till 7,9 MSEK (7,0) i tredje kvartalet och beror till största del av ökade marknadsföringskostnader, försäljningsprovisioner och köp av externa konsulter och juridiska tjänster. Ökningen för 2015 till och med september är 5,0 MSEK. Sammanfattningsvis ökar rörelsekostnaderna, personal och övriga externa kostnader, med 11% år över år och totalt till 23,6 MSEK (21,2) i tredje kvartalet. För perioden från januari till och med september skedde en ökning med 18% för år 2015 och summerar till 73,9 MSEK (62,8).

Investeringar, aktiveringar och avskrivningar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar har inte skett under perioden. Bolaget fortsätter att göra omfattande investeringar i mjukvaruutveckling och har under kvartalet aktiverat utvecklingskostnader motsvarande cirka 50% av bolagets totala kostnader för utveckling. Totalt aktiverat arbete för perioden juli till och med september 2015 är 3,5 MSEK (3,9). Minskning jämfört med föregående period beror främst på ändrad och mer exakt redovisning under innevarande år där hänsyn tagits till verkligt nedlagda timmar och semester.

Under det tredje kvartalet uppgick avskrivningar på materiella tillgångar till -0,1 MSEK (-0,4) och avskrivningar för immateriella tillgångar, avseende tidigare aktiveringar, uppgick till -3,7 MSEK (-4,8).

Kassaflöde

Kassaflödet i perioden juli till och med september 2015 är +26,8 MSEK (-12,0). Detta summeras utifrån;

- -10,7 MSEK (-6,4) avser bolagets rörelseresultat efter finansiella poster, +3,8 MSEK avser justeringar för avskrivningar, som inte påverkar kassaflödet, -0,2 MSEK avser betald skatt och 1,0 MSEK avser periodens rörelsekapitalförändring. Ovan tillsammans ger en förändring av kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändring i rörelsekapitalet på totalt -6,1 MSEK (-3,9).
- Kassaflödet avseende gjorda investeringar och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -3,5 MSEK (-3,9).
- Kassaflödet för finansieringsverksamheten uppgick till +36,4 MSEK för perioden och avser till övervägande del en nyemission uppgående till totalt 38,7 MSEK.

Finansiell information

Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel vid periodens utgång 2015 uppgick till 33,2 MSEK (22,3).

Bolagets säkring av avtalen med Regus, Artesyn samt Canon-avtalet borgar för en förbättrad omsättning och därmed en succesiv minskad förbrukningstakt av likvida medel. Clavister har dessutom säkerställt möjlighet till ett räntebärande lån om 2 MEUR av samme långivare som tidigare lånat ut 2 MEUR i juni 2015. Utöver detta har bolaget genomfört en nyemission riktad till externa investerare på 30 MSEK under augusti 2015. Dessutom förfaller drygt 1,3 miljoner teckningsoptioner till årsskiftet. Dessa förstärker vid full teckning bolagets kassa med ytterligare 36 MSEK brutto, där 8,95 MSEK redan har tecknats under det tredje kvartalet och där ytterligare 4,3 MSEK tecknats under oktober och november månad. Bolaget gör bedömningen att den absoluta merparten av teckningsoptionerna kommer att tecknas, eftersom aktieutvecklingen varit gynnsam. Parallellt är dock det ökande kundintresset resurskrävande och medför inte enbart ytterligare investeringar i utvecklingsresurser utan kan även komma att innebära ytterligare anställningar i den övriga organisationen. Sammantaget gör bolaget bedömningen att den finansiella ställningen är god.

Ytterligare information angående den gjorda nyemissionen och teckningsoptionerna finns under rubriken Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden på sidan 15.

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick per 2015-09-30 till 62,3 MSEK (70,5). Ökningen av det egna kapitalet jämfört med föregående kvartal hänförs till övervägande del av emissioner på totalt 38,7 MSEK.

Bolaget har sen tidigare 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 lämnad 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 jämte ränta. 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

Tredje kvartalets rapport har ej 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 BFAR 2012:1 (K3). Inga lätttnadsregler har tillämpats i samband med övergången till K3. För att möjliggöra meningsfull jämförelse med föregående års tredje 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 tidigare 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 redovisade värden för resultat och finansiell ställning under kommande rapportperioder är främst bedömningar om försäljnings- och marknadsförutsättningar, nyttjandeperiod för koncernens immateriella anläggningstillgångar, prövning av nedskrivningsbehov för goodwill, värdering av uppskjutna skattefordringar samt av kundfordringar.

Risker 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. Företaget anser inte att det under rapportperioden skett några väsentliga förändringar av de risker och osäkerhetsfaktorer jämfört med de som presenterades i årsredovisningen. 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. Om riskerna inträffar kan de komma att påverka Clavisters försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

I korthet kan nämnas **operationella risker** där marknads- och verksamhetsrisker såsom konkurrens, produktutveckling och tekniska svårigheter, produktansvar och garantier, risker att medarbetare och nyckelpersoner slutar, vikande konjunkturutveckling, politiska händelser, 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. Valutan 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 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 2015. 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 kunders betalningsmönster är svårbedömd. Kvittning av in- och utbetalningar med lika valuta 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.

Medarbetare

Antalet anställda per 2015-09-30 uppgick till 125 (113) varav 33 (34) i Clavister China Ltd. Ökningen av personalen uppgick till 11%. Moderbolaget Clavister Holding AB, med begränsad verksamhet, har en anställd.

Medarbetarna är bolagets viktigaste tillgång och strategin är att fortsatt skapa en bra och stimulerande arbetsmiljö. Igenom öppnandet av ytterligare ett kontor i Umeå i november 2015 önskar bolaget både attrahera nya anställda men även behålla medarbetare som idag pendlat från Umeå till Örnsköldsvik. Bra arbetsmiljö och utvecklande arbetsuppgifter tillsammans med olika stöd från bolaget för att behålla en god hälsa är avgörande faktorer för att fortsatt kunna lyckas attrahera, rekrytera och behålla nuvarande medarbetare.

Finansiell information koncern

Resultaträkning (TSEK)	3 månader Juli - Sept		9 månader Jan - Sept		12 månader Jan - Dec
	2015	2014	2015	2014	2014*
Nettoomsättning	20 133	16 045	43 698	40 046	62 263
Handelsvaror	-6 181	321**	-12 557	-6 852	-12 260
Bruttoresultat	13 952	16 366	31 141	33 194	50 003
Bruttomarginal, %	69%	102%	71%	83%	80%
Aktiverat arbete för egen räkning	3 529	3 900	12 165	11 700	13 913
Personalkostnader	-15 678	-14 184	-51 081	-45 120	-63 902
Övriga externa kostnader	-7 933	-7 007	-22 783	-17 723	-29 091
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-109	-354	-464	-1 044	-693
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-3 725	-4 808	-11 015	-12 703	-15 100
Rörelseresultat	-9 964	-6 087	-42 037	-31 696	-44 870
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-696	-326	-2 917	-851	-1 171
Resultat efter finansiella poster	-10 660	-6 413	-44 954	-32 547	-46 041
Skatt	-19	-64	-35	-106	10 244
Periodens resultat efter skatt	-10 679	-6 477	-44 989	-32 653	-35 797
<i>Genomsnittligt antal aktier, st</i>	<i>16 962 286</i>	<i>16 321 646</i>	<i>16 946 353</i>	<i>16 321 646</i>	<i>16 321 646</i>
<i>Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning), st</i>	<i>18 942 743</i>	<i>18 315 362</i>	<i>18 926 810</i>	<i>18 315 362</i>	<i>18 315 362</i>
<i>Resultat per aktie, SEK</i>	<i>-0,63</i>	<i>-0,40</i>	<i>-2,65</i>	<i>-2,00</i>	<i>-2,19</i>
<i>Resultat per aktie (efter utspädning), SEK</i>	<i>-0,56</i>	<i>-0,35</i>	<i>-2,38</i>	<i>-1,78</i>	<i>-1,95</i>

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2014

** En tidigare avsättning på 4,3 MSEK har återförts och påverkar posten positivt

Finansiell information koncern

Balansräkning (TSEK)	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31*
Immateriella anläggningstillgångar	32 920	32 913	31 772
Materiella anläggningstillgångar	1 722	2 377	2 256
Finansiella anläggningstillgångar	37 473	26 580	37 468
Varulager	6 957	3 910	5 551
Kortfristiga fordringar	5 468	11 937	12 279
Kassa och Bank	33 186	22 295	11 655
Summa tillgångar	117 726	100 012	100 981
Eget Kapital	62 272	70 514	67 830
Långfristiga skulder	26 676	10 656	8 852
Kortfristiga skulder	28 778	18 841	24 298
Summa eget kapital och skulder	117 726	100 012	100 981
Ställda säkerheter ***	48 622	24 338	11 836
Ansvarsförbindelser	13 470	0	13 470

Eget kapital (TSEK)	3 månader		9 månader		12 månader
	Juli – Sept		Jan - Sept		Jan - Dec
	2015	2014	2015	2014	2014*
Eget kapital vid periodens ingång	37 188	76 489	67 830	70 894	70 894
Emission **	38 652	0	38 742	34 000	34 000
Kostnad vid emission	0	0	0	-2 350	-2 350
Aktierelaterad ersättning	-3 069	0	0	0	137
Omräkningsdifferens	181	502	690	623	946
Resultat under perioden	-10 679	-6 477	-44 989	-32 653	-35 797
Eget kapital vid periodens utgång	62 273	70 514	62 273	70 514	67 830

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2014

** Avser emission av aktier pga teckning genom incitamentsprogram med ca 9 MSEK och emission avseende nyteckning via externa investerare med 30 MSEK.

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

Finansiell information koncern

	3 månader Juli - Sept		9 månader Jan - Sept		12 månader Jan - Dec
Kassaflödesanalys (TSEK)	2015	2014	2015	2014	2014*
Ingående likvida medel	6 372	34 328	11 655	44 496	44 496
Rörelseresultat efter finansiella poster	-10 660	-6 413	-44 955	-32 547	-46 041
Justeringar för, poster som inte ingår i kassaflödet (avskrivn.)	3 834	5 162	11 481	13 747	13 175
Betald inkomstskatt	-195	-153	-557	-183	180
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-7 021	-1 404	-34 031	-18 983	-32 686
Förändring av rörelsekapital	927	-2 516	3 630	-17 162	-14 050
Kassaflöde från löpande verksamheten	-6 094	-3 920	-30 401	-36 145	-46 736
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3 529	-3 900	-12 165	-13 293	-14 915
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 529	-3 900	-12 165	-13 293	-14 915
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	36 437	-4 213	64 097	27 237	28 810
Periodens kassaflöde	26 814	-12 033	21 531	-22 201	-32 841
Utgående likvida medel	33 186	22 295	33 186	22 295	11 655

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2014



Finansiell information moderbolag

	3 månader		9 månader		12 månader
	Juli - Sept		Jan - Sept		Jan - Dec
Resultaträkning (TSEK)	2015	2014	2015	2014	2014*
Nettoomsättning	850	1 080	1 690	1 080	1 440
Personalkostnader	-231	-79	-710	-79	-462
Övriga externa kostnader	-205	-467	-967	-916	-1 323
Rörelseresultat	415	534	13	85	-345
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-58	2	-438	-4	145
Resultat efter finansiella poster	357	536	-425	81	-200
Skatt	0	0	0	0	15
Periodens resultat efter skatt	357	536	-425	81	-185

Balansräkning (TSEK)	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31*
Finansiella anläggningstillgångar**	292 734	234 413	244 124
Kortfristiga fordringar	17	0	31
Kassa och Bank	5 016	16 808	7 272
Summa tillgångar	297 768	251 221	251 427
Eget Kapital	288 611	250 494	250 452
Långfristiga skulder	8 636	0	0
Kortfristiga skulder	521	727	975
Summa eget kapital och skulder	297 768	251 221	251 427
Ställda säkerheter ***	293 026	0	0
Ansvarsförbindelser	19 906	0	0

* 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 apportionerade aktierna samt uppskjuten skatt enligt K3.

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

Finansiell information moderbolag

	3 månader Juli - Sept		9 månader Jan - Sept		12 månader Jan - Dec
	2015	2014	2015	2014	2014*
Eget kapital (TSEK)					
Eget kapital vid periodens ingång	254 771	249 957	250 452	213 759	213 759
Kontantemission	36 552	0	36 642	34 000	34 000
Apportemission	0	0	541	5 092	5 092
Kostnad vid emission	0	0	0	-2 350	-2 350
Aktierelaterad ersättning	-3 069	0	0	0	137
Eget kapital andel av konvertibellån	0	0	1 400	0	0
Resultat under perioden	357	537	-424	82	-185
Eget kapital vid periodens utgång	288 611	250 494	288 611	250 583	250 452

* Jämförelsetal är enligt fastställd årsredovisning 2014



Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår till 1 757 105,90 SEK.

Aktieägare och aktier

Antal aktieägare uppgår till 5 553 och antalet registrerade aktier 2015-09-30 var 17 571 059 enligt Bolagsverket.

Aktieägare	Antal aktier	% av totala antalet
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 844 688	16,3%
SEB Venture Capital	1 267 435	7,3%
Stiftelsen Industrifonden	1 267 435	7,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 137 247	6,5%
Handelsbanken Liv	1 101 852	6,3%
Clavister Förvaltnings AB	406 145	2,3%
AMF Aktiefond Småbolag	380 000	2,2%
Swiss Life AG	342 500	2,0%
Applied Vencap LLC	339 121	1,9%
UBS AG Clients Account	254 373	1,5%
Övriga	8 115 263	46,5%
Summa registrerade aktier enligt Euroclear	17 456 059	100,0%
Ej registrerade aktier*	115 000	
Summa registrerade aktier enligt Bolagsverket	17 571 059	

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

* Efter 2015-09-30 har ytterligare 115 000 aktier registrerats hos Euroclear

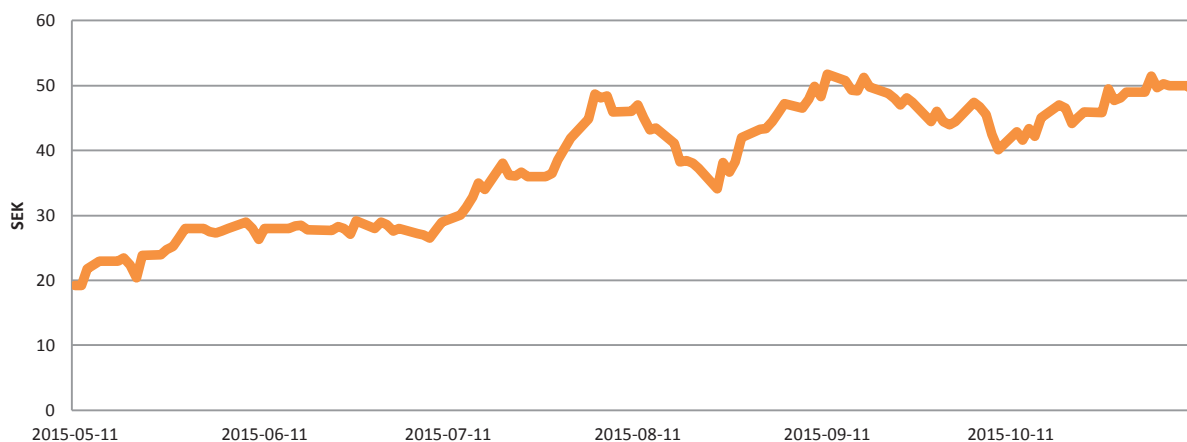
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Förändringar antalet aktier under perioden

Händelser	Antal	Datum
IB antal aktier	16 353 513	2015-07-01
Nyemission pga teckningsoptioner	72 500	2015-07-31
Nyemission pga teckning via externa investerare	857 143	2015-09-01
Nyemission pga teckningsoptioner	25 000	2015-09-01
Apportemission	6	2015-09-21
Nyemission pga teckningsoptioner	147 897	2015-09-21
Nyemission pga teckningsoptioner	115 000	2015-09-28
UB antal aktier	17 571 059	2015-09-30
Nyemission pga teckningsoptioner	40 000	2015-10-07
Apportemission pga teckningsoptioner	84 009	2015-10-07
Nyemission pga teckningsoptioner	76 250	2015-10-29
Nyemission pga teckningsoptioner	95 641	2015-11-18
UB antal aktier	17 866 959	2015-11-20
Ev kommande nyemissioner under 2015 pga teckningsoptioner	818 649	
Ev kommande nyemissioner under 2016 pga teckningsoptioner	173 250	
Ev kommande nyemissioner under 2017 pga teckningsoptioner	175 000	
Antal aktier inklusive full utspädning av teckningsoptioner	19 033 858	

Aktiekursutvecklingen Clavister Holding AB över sex månader

Period 2015-05-10 – 2015-11-10



Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktierelaterade incitamentsprogram

Teckningsoptioner

Det finns sex aktuella incitamentsprogram varav fem riktar sig till styrelse och nyckelpersoner och ett riktar sig till långivare. Prissättning har skett enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell för de fem program som riktar sig till styrelse och nyckelpersoner.

Innehavaren av teckningsoptioner äger rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i bolaget. Antalet utgivna teckningsoptioner uppgår till sammanlagt 1 823 196 stycken.

De drygt 1,3 miljoner teckningsoptioner som förfaller till årsskiftet 2015-12-31 ger en positiv påspädning av likviditeten om 36 MSEK vid full teckning, varav 508 400 redan är lösta. Inlösenlikviden har tillfört bolaget 13,3 MSEK. Total utspädningseffekt för de tre optionsprogrammen är ca 8,1%.

Det sjätte teckningsoptionsprogrammet på 147 897 st optioner kopplat till den i juni 2015 gjorda lånefinansieringen med Harbert European Growth Capital Fund, har under kvartalet blivit inlösta.

Teckningsoptioner	Antal emitterade	Inlösta	Öppna	Teckningskurs, SEK
TO 2013 - 2015-12-31	181 250	108 750	72 500	20
TO 2013 - 2015-12-31	464 250	179 650	284 600	25
TO 2013 - 2015-12-31	681 549	220 000	461 549	30
TO 2014 - 2016-12-31	173 250		173 250	30
TO 2015 - 2017-12-31	175 000		175 000	30
TO 2015 - 2025	147 897	147 897	0	0,10
	1 823 196	656 297	1 166 899	

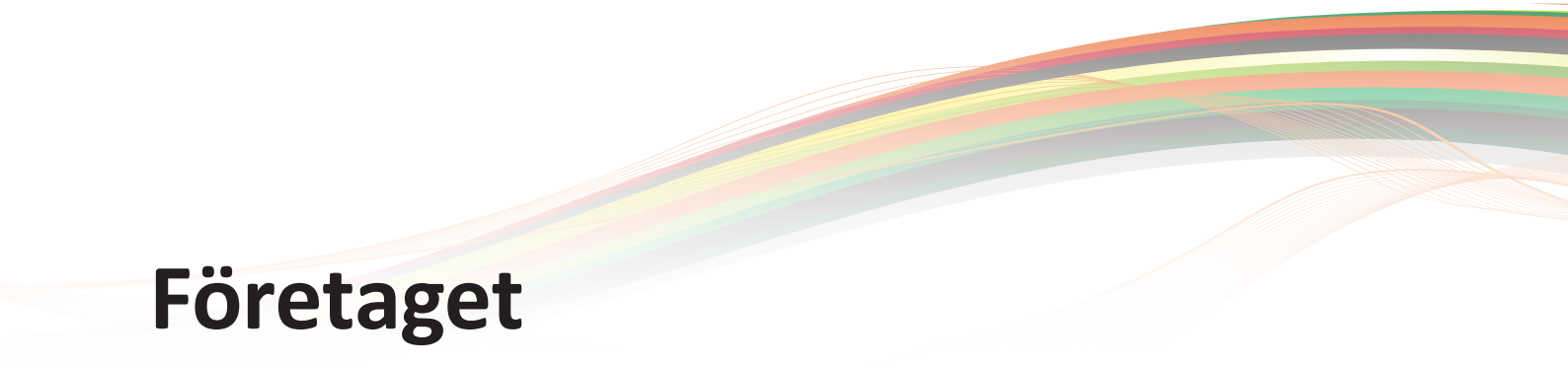
Motiv till incitamentsprogram

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.

Konvertibelt skuldebrev

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

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



Företaget

Bakgrund

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

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 första åren som produktbolag byggde Clavister succesivt upp en kommersiell paketering av nätverksprodukter 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 produkten i sitt slag på marknaden. Idag erbjuder bolaget en bred produktportfölj samt omfattande tekniska tjänster med specialistkompetens paketerade för att möta kundernas behov.

Nuläge

Säkerhet och nätverkssäkerhet i synnerhet är områden som ökar stort globalt. Balansen mellan personlig integritet, effektivitet, flexibilitet och säkerhet är några aspekter som gör området komplext. I en värld i ständig teknologisk utveckling och där vårt sätt att kommunicera förändras krävs allt mer avancerade och kraftfulla nätverkssäkerhetslösningar som inte gör avkall på att vara effektiva och säkra och som verkligen skyddar den personliga integriteten.

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

För medelstora företag är Clavister starkt rustat med en väl anpassad och attraktiv produktportfölj, stor befintlig kundbas samt en affärsmodell som attraherar våra kunder.

Övergripande strategi

Clavisters strategi är att skapa mervärde 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 affärsmässiga framgångar inom segmenten medelstora företag samt inom telekom-området.

Företaget

Koncernstruktur

I koncernen ingår fyra bolag med Clavister Holding AB som moderbolag. Koncernen har totalt 125 st anställda. I 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 verksamhet såsom försäljning, produktion och mjukvaruutveckling. I bolaget ligger även den absoluta merparten av anställda och avtal med bolagets kunder, partners och leverantörer.

Clavister APAC Ltd i Hong Kong har för närvarande inte några anställda, medan antalet anställda i Clavister China Ltd uppgår till 33 st. Verksamhet bedrivs i sex olika städer; Beijing, Xi'an, Zhengzhou, Shanghai, Chengdu och Guangzhou.

Clavister Holding AB (publ.) har sitt huvudkontor i Örnsköldsvik. Där finns produktledning, produkt- och mjukvaruutveckling, ekonomi, administration, logistik, lager och support. Huvudförsäljningskontoret ligger i Stockholm. Sedan 1 november har bolaget även ett kontor i Umeå med medarbetare inom mjukvaruutveckling samt kundsupport. Bolaget är sedan maj 2014 noterat på NASDAQ First North.



Kalender

Valberedning

December 1, 2015; Sista anmälningsdag om deltagande i valberedningsarbete –

Bolaget skall ha en valberedning bestående av en (1) ledamot representerande envar av de fyra (4) största aktieägarna och/eller ägargrupperna jämte styrelseordföranden.

Ägargrupper som önskar delta i valberedningsarbetet ska per den 1 december lämna besked härom till bolagets styrelseordförande, Björn Norrbom, finance@clavister.com. De fyra (4) största aktieägarna och/eller ägargrupperna skall sedan kontaktas av styrelseordförande.

Bokslutskommuniké

Oktober- december 2015; Mars 8, 2016

Årsstämma

April 21, 2016 kl.13:00 i Örnsköldsvik

Örnsköldsvik den 24 november, 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

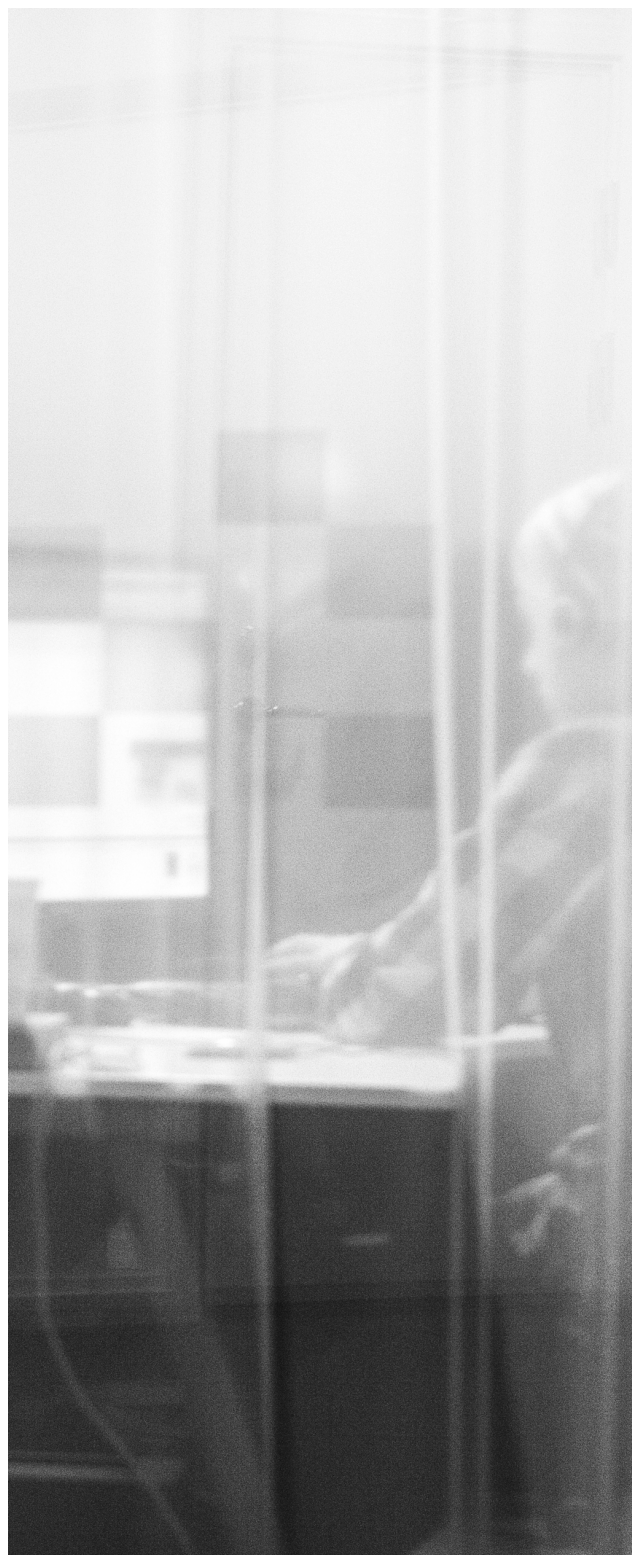
Kortnamn: CLAV
ISIN-kod: SE0005308558

Certified Advisor

Remium Nordic AB
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