

## Ett omvälvande, utvecklande och framgångsrikt år

### 1 oktober – 31 december 2019

- Omsättningen uppgick till 27,7 (12,4) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -4,1 (-16,1) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -5,4 (-15,5) MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,1 (-8,4) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick före och efter utspädning till -0,24 (-0,98) SEK.

### 1 januari – 31 december 2019

- Omsättningen uppgick till 75,5 (59,3) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -24,7 (-48,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -43,0 (-48,0) MSEK<sup>1</sup>.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -15,4 (-40,0) MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick före och efter utspädning till -1,95 (-3,04) SEK.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

Advenicas expertis hjälper länder, myndigheter, företag och organisationer att skydda den allra viktigaste digitala informationen. Våra välbeprövade och betrodda cybersäkerhetslösningar isolerar nätverk fysiskt och kopplar samtidigt samman data på ett säkert sätt. Sedan starten 1993 designar, utvecklar och tillverkar vi alla krypto- och segmenteringsprodukter i Sverige för att garantera hög assurans. Läs om Advenicas unika teknologi och dess EU- och nationella godkännanden på högsta säkerhetsnivå på [www.advenica.com](http://www.advenica.com).

<sup>1</sup> Årets resultat efter skatt har påverkats negativt med 16,2 MSEK p.g.a. kostnadsföring av tidigare uppskjuten skattefordran.

## Väsentliga händelser

### Väsentliga händelser under 2019

- Extra bolagsstämma godkände företrädesemission av aktier. Av nyemissionen tecknades 90,8 procent med företrädesrätt, 3 procent utan företräde samt resterande 6,2 procent av emissionsgaranter. Emissionen tillförde Advenica 25,9 MSEK före emissionskostnader. (januari 2019)
- Einar Lindquist lämnade som VD och koncernchef för Advenica. Marie Bengtsson, Bolagets CFO, tillträdde som tillförordnad VD. (januari 2019)
- Advenica erhöll en order från Försvarets materielverk (FMV) på kryptoprodukter. Ordervärde cirka 35 MSEK. Leverans löpande under 2019 och början av 2020. (februari 2019)
- Advenica inledde ett partnerskap med OPSWAT, ett globalt företag som erbjuder plattformen MetaDefender, en avancerad antiviruslösning, som tillsammans med Advenicas datadioder och File Security Screen säkerställer kontrollerad filöverföring. (mars 2019)
- Advenica erhöll en österrikisk order från European Space Agency (ESA) på kryptoprodukter. Ordervärde cirka 1 MSEK. Leverans under 2019. (mars 2019)
- Advenica inledde partnerskap med Nixu, ett europeiskt cybersäkerhetsföretag med företagskunder över hela världen. Avtalet innebär att Nixu kommer att fungera som helhetsleverantör av Advenicas produkter inom Nordeuropa. (april 2019)
- Advenica tecknade ett avtal med ett av Sveriges större energibolag kring en totallösning omfattande både produkter och tjänster. Avtalet löper över fyra år, med option på ett femte år. För drift- och supportdelen slöt Advenica ett separat avtal med en erfaren aktör; helhetsansvaret ligger dock hos Advenica. Ordervärde cirka 29 MSEK. Leveransstart under 2019. (maj 2019)
- Advenica erhöll en order på produkter och tjänster från en kund inom den finska offentliga sektorn. Ordervärde cirka 7,6 MSEK. Leverans under 2019. (juni 2019)
- SecuriCDS datadiod godkändes av Bundesministerium für Landesverteidigung och Advenica erhöll därmed nationell säkerhetsackreditering även i Österrike. (juni 2019)

- Advenica erhöill en order på produkter och tjänster från en organisation inom den österrikiska offentliga sektorn. Ordervärde cirka 5,0 MSEK. Leverans under 2019. (juli 2019)
- Advenica erhöill en order på produkter och tjänster från en kund inom den finska offentliga sektorn. Ordervärde cirka 4,5 MSEK. Leverans under 2019. (augusti 2019)
- Advenica erhöill en order på Cross Domain Solutions-produkter och tjänster från en kund som arbetar nära Finlands National Security. Ordervärde cirka 5,7 MSEK. Leverans under 2019. (september 2019)
- Advenica lanserade två unika datadioder med samma höga prestanda som tidigare produkter men med kompaktare storlek och lägre pris. (september 2019)
- Tf VD Marie Bengtsson tillträdde tjänsten som VD och koncernchef för Advenica. (september 2019)
- Advenica erhöill en order på skräddarsydda produkter och tjänster från en svensk myndighet. Ordervärde cirka 6,5 MSEK. Leverans påbörjades omgående med slutförande under 2020. (december 2019)

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Advenica erhöill ett utvecklingsuppdrag från FMV. Ordervärde cirka 5,4 MSEK. Projektet påbörjades omgående med slutförande i slutet av 2021. (januari 2020)
- Advenica erhöill en order på produktutveckling av Cross Domain Solutions från en svensk myndighet. Ordervärde cirka 10 MSEK. Leverans under 2020. (januari 2020)
- Advenica inledde ett strategiskt samarbete med Dell Technologies där Advenicas hårdvarubaserade säkerhetslösningar ökar kapaciteten i Dells Cyber Recovery-lösning. (februari 2020)
- Bolaget har säkrat en kortfristig lånefinansiering om 10 MSEK. (februari 2020)

## VD har ordet

Under 2019 vände Advenica turbulens till framsteg på alla fronter. Organisationsförändringar och nya strukturer till trots var försäljningsarbetet kräftfullt. Fjärde kvartalet 2019 präglades av ytterligare affärer, utveckling och leveranser. Omsättningen i kvartalet uppgick till 27,7 (12,4) MSEK och för helåret 2019 till 75,5 (59,3) MSEK. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -4,1 (-16,1) MSEK och för helåret 2019 till -24,7 (-48,6).

Kapitaltillskottet från företrädesemissionen i början av 2019 gav Advenica resurser att vidareutvecklas. Med en koncentrerad ledningsgrupp, en enhetlig försäljningsorganisation och ett övergripande Product Center blev verksamheten alltmer fokuserad, samordnad och effektiv.

När 2019 nu summeras har resultatet förbättrats från två håll. Omsättningen ökade med över 25 procent samtidigt som rörelsekostnaderna sjönk jämfört med föregående år – tydliga tecken på att Advenica är på rätt väg. Kostnadsmassan ökade visserligen något under fjärde kvartalet. Detta tillskrivs att Bolaget rekryterade för att kunna leverera historiskt många omfattande projekt samtidigt – och dessutom arbeta med nya betalda utvecklingsprojekt.

Alla länder där Advenica har etablerat sig utvecklades väl under året. I Sverige kunde Bolaget under första halvåret rapportera ordrar på totalt cirka 64 MSEK. Avtalet med ett av landets större energibolag var en genombrottsaffär som positionerade Advenica som en viktig säkerhetsleverantör till verksamheter inom kritisk infrastruktur. I både Finland och Österrike ökade ordervolymen med 100 procent under året. Finska myndigheter lade beställningar på totalt cirka 17,8 MSEK och flera prestigefyllda österrikiska avtal tecknades, värda totalt cirka 6 MSEK. Ännu en glädjande nyhet under hösten var att Advenicas datadioder erhöll nationell säkerhetsackreditering även i Österrike.

Försäljningstrycket fortsatte under fjärde kvartalet. I december lade en svensk myndighet en order värd cirka 6,5 MSEK med leverans under sista kvartalet 2019 och under 2020. Insatserna ledde också till att nya utvecklingsuppdrag erhöles efter årsskiftet med Försvarets materielverk (FMV) och en svensk myndighet. Dessa ordrar uppgick till totalt cirka 15,4 MSEK med leverans till och med 2021. Ett nytt strategiskt partnerskap slöts med Dell Technologies, initierat från finskt håll. Enligt Advenicas strategi om att bredda säljytan genom starka samarbeten inleddes även partnerskap med OPSWAT och Nixu under våren 2019.

2019 års vändning speglar att det behov av avancerade säkerhetslösningar, som vi sedan länge identifierat, nu på allvar omsätts i verkliga affärer. Det är tydligt att NIS-direktivet och svenska säkerhetsskyddslagen driver på marknaden och stadigt ökar medvetandegraden hos aktörer som levererar samhällsviktiga tjänster. Ett exempel är att kunder som tidigare köpte ett par, tre datadioder, återkommer och dubblar eller tredubblar inköpen för att implementera Advenicas datadioder inom nya områden.

Internt fokuserar vi på att öka effektiviteten i Advenicas tjänste- och produktutveckling. Med utgångspunkt från våra befintliga produkter och tjänster kan vi erbjuda alltmer standardiserade lösningar, vilket minskar behovet av fullt ut skräddarsydda leveranser. Därmed ökar skalbarheten i våra affärer.

Jag är trygg i att jag tillsammans med mina medarbetare fortsatt kommer att bevisa Advenicas betydande värde.

Malmö 28 februari

Marie Bengtsson

VD och Koncernchef Advenica

# Marknaden, kunderna och erbjudandet

## Marknaden

Cybersäkerhet och säkerhetsbrister är sedan länge en viktig fråga för stater, myndigheter, offentliga organisationer och företag. Intresset och medvetandet ökar ständigt, inte minst på grund av ny och striktare lagstiftning, intensivare mediebevakning och generellt större insikt om de skador och kostnader attacker medför.

Antalet cyberattacker fortsätter att öka dramatiskt. De som inte har vidtagit rätt åtgärder riskerar att skyddsvärd information försvinner, manipuleras eller läcks. Särskilt kritisk infrastruktur är utsatt; många industriella informations- och styrsystem som används här är föråldrade och otillräckliga. Komprometteras systemen kan eldistribution, internettillgång eller signalsystem för flyg och tåg sluta fungera, vilket kan få synnerligen allvarliga konsekvenser för samhälle och individer.

Marknaden för den typ av cybersäkerhetslösningar som Advenica erbjuder består av dels verksamheter med klassificerad information kopplad till nationell säkerhet, dels kunder med oklassificerad information men där sekretess, integritet och autenticitet är avgörande och affärskritisk. Beslutsprocessen är vanligtvis mycket lång och affärerna inleds ofta av förstudier, mindre initiala beställningar och därefter större implementeringar.

Vad gäller klassificerad information är marknaden komplex och svår att ta sig in på för nya aktörer. Processerna påverkas av politiska intressen samt styrs av regelverk och lagstiftning. Det tar många år att få nödvändig kunskap om lösningarna och förståelse för kundernas verksamhet; projekten är vanligtvis långa och livscykeln för en produkt inom kommunikationssystem kan vara över 20 år. Produktutvecklingen finansieras ofta direkt av kunderna eftersom de kräver avancerade och specifikt anpassade lösningar. Leverantörer, såsom Advenica, som har lyckats etablera sig har långa kundrelationer och höga produktmarginaler.

Vad gäller oklassificerad information är kompetensen och erfarenheten kring lösningar för att värna klassificerad information en stark fördel. Efterfrågan på framtidssäkra cybersäkerhetslösningar även för oklassificerad information är stor och växande i takt med skärpt lagstiftning och tilltagande medvetenhet om behovet av avancerat skydd.

## Kunderna

Advenicas kunder inser vikten av att hantera all eller delar av sin information med stor aktsamhet. Information utgör ett betydande värde för verksamheten och integriteten kräver att informationsutbytet sker på ett mycket säkert sätt. Med våra produkter och tjänster kan kunderna digitalisera effektivt och ansvarsfullt samt hantera sina cybersäkerhetsutmaningar. Geografiskt finns merparten av kunderna i Sverige, Finland och Österrike samt närliggande länder.

Advenicas traditionella kunder finns inom försvaret samt försvars- och säkerhetsrelaterade myndigheter som hanterar information kopplad till nationella säkerhetsintressen och utrikespolitik. Försvarets materielverk (FMV) är till exempel långvarig beställare. Eftersom dessa kunders information normalt omgärdas av sekretess under mycket lång tid är kraven på säkerhetsteknologin mycket höga. Informationssäkerheten har en viktig säkerhetspolitisk dimension eftersom cyberspionage och -sabotage idag utgör betydande och tilltagande hot mot de flesta nationer. Ett specifikt hot som har fått stor uppmärksamhet och som har påverkat mellanstatliga relationer är inplanterade sårbarheter i hård- och programvara från utländska leverantörer – även några av världens största. Detta har förstärkt dessa kunders vilja att köpa inhemska säkerhetslösningar, speciellt för försvars- och civila ledningssystem på högsta nivå. I de fall där inhemsk industri saknas är det av ännu större vikt att bygga förtroendefulla relationer mellan kund och leverantör. Här är Advenicas svenska rötter och höga assurans en stor fördel.

Advenica har aktivt breddat kundbasen de senaste åren och levererar numera även produkter och tjänster till myndigheter, verksamheter inom kritisk infrastruktur samt andra större industrier där integritet och sekretessfrågor är centrala. Försäljningsfokus ligger framförallt på energi- och transportsektorn, där aktörer måste agera för att uppfylla NIS-direktivet och svenska säkerhetsskyddslagen. Advenicas certifierade datadioder är exempel på produkter som erbjuder kostnadseffektiva lösningar, som dessutom på förhand är godkänd av tillsynsmyndigheterna.

## Erbjudandet

Advenicas expertis skyddar den allra viktigaste digitala informationen. Baserat på över 25 års forskning och utveckling inom cybersäkerhet isolerar våra krypterings- och segmenteringsprodukter nätverk fysiskt samtidigt som information kopplas samman på ett säkert sätt.

Advenica är ett av fyra företag i världen med EU-godkänd VPN-teknologi på högsta säkerhetsnivå. Amerikanskt och svenskt patent innehas för den egenutvecklade teknologin Three Domain Separation.

Sedan starten 1993 designas, utvecklas och tillverkas Advenicas samtliga krypto- och segmenteringsprodukter i Sverige för att garantera hög assurans; varje steg till och med leverans och eftermarknad kontrolleras noga.

Advenicas framtidssäkrade produkter säljs direkt eller via samarbete med välrenommerade partners. Det totala erbjudandet inkluderar analys, lösningar, anpassning, implementation, service samt drift.

## Koncernen

### Omsättning och resultat

#### *Nettoomsättning och resultat för perioden oktober-december 2019*

Fjärde kvartalets omsättning uppgick till 27 683 (12 415) TSEK.

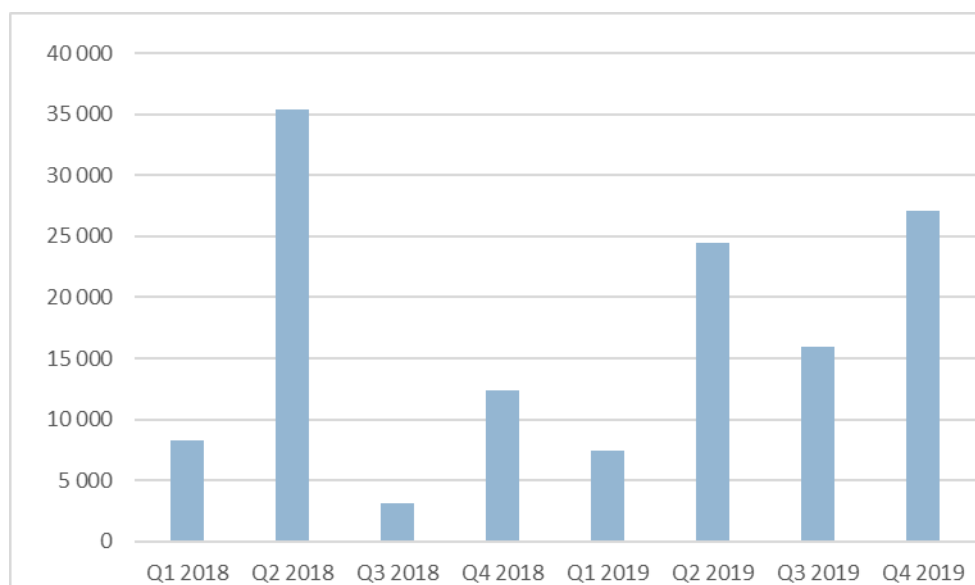
Resultat före skatt för kvartalet uppgick till -4 580 (-16 161) TSEK och kvartalets resultat efter skatt till -5 415 (-15 479) TSEK.

Advenicas intäktsmodell består av intäkter från såväl hård- och mjukvaruleveranser som från tjänsteförsäljning. Tjänsteintäkterna består huvudsakligen av intäkter från löpande underhållsavtal men även från andra tjänster såsom analyser och kundanpassad utveckling. Under fjärde kvartalet uppgick intäkterna från tjänsteförsäljning till 11 408 (2 392) TSEK och utgjorde 42 (19) procent av den totala omsättningen.

#### *Nettoomsättning och resultat för perioden januari-december 2019*

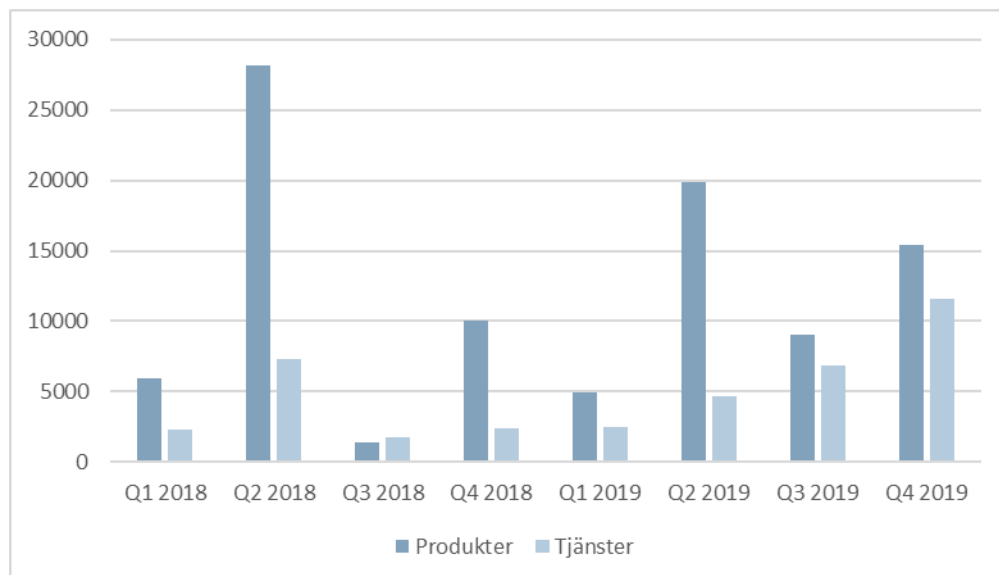
Omsättningen för perioden uppgick till 75 521 (59 286) TSEK. Resultat före skatt för perioden uppgick till -25 926 (-48 585) TSEK. Resultat efter skatt uppgick till -43 020 (-47 959) TSEK. Resultatet efter skatt har under perioden påverkats negativt med 16 246 TSEK p.g.a. kostnadsföring av tidigare uppskjuten skattefordran, vilken gjordes per 2019-09-30. Under perioden uppgick intäkterna från tjänsteförsäljning till 25 393 (13 723) TSEK och utgjorde 34 (23) procent av den totala omsättningen.

#### *Omsättning per kvartal, TSEK Q1 2018 – Q4 2019*





### Intäktsfördelning per kvartal TSEK Q1 2018 – Q4 2019



### Likviditet, finansiell ställning och investeringar

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2019 till 8 435 (7 510) TSEK. Beviljad checkräkningskredit var 4 000 (4 000) TSEK, varav utnyttjad var 0 (0) TSEK. Under februari 2020 säkrade Bolaget en kortfristig lånefinansiering om 10 MSEK.

Det totala kassaflödet för perioden oktober till december uppgick till -4 313 (1 466) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden blev -1 072<sup>2</sup> (-8 426) TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten för perioden blev -13 (-108) TSEK. Finansieringsverksamhetens kassaflöde under perioden uppgick till -3 228<sup>2</sup> (10 000) TSEK.

Det totala kassaflödet för perioden januari till december uppgick till 925 (-30 530) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden blev -15 387<sup>2</sup> (-40 034) TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten för perioden blev -33 (-496) TSEK. Finansieringsverksamhetens kassaflöde under perioden uppgick till 16 345<sup>2</sup> (10 000) TSEK.

Soliditeten uppgick den 30 december till 32<sup>2</sup> (54) procent.

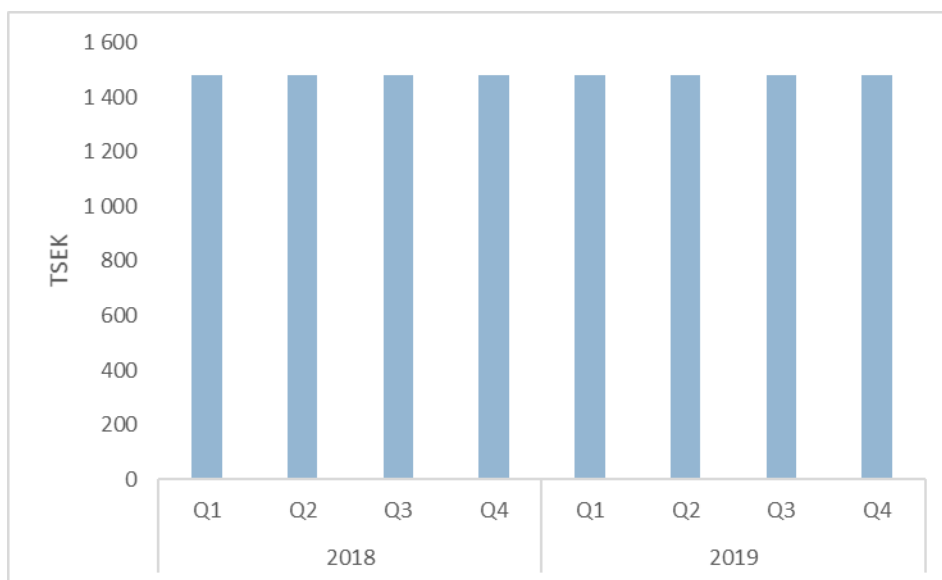
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar för året uppgick till 0 (0) TSEK.

Avskrivningar av aktiverade utgifter för egenutvecklade system har gjorts med 1 482 (1 482) TSEK för kvartalet och under hela perioden med 5 928 (5 928). Dessa avskrivningar belastar kostnad sålda varor, då de avser produkter under försäljning.

<sup>2</sup> Post som har påverkats av IFRS 16 per den 1 januari 2019. Jämförelsetal har inte räknats om.

Avskrivningar av anläggningstillgångar har gjorts med -777<sup>3</sup> (181) TSEK för kvartalet och för hela perioden med -2 913<sup>3</sup> (630) TSEK.

#### *Avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader per kvartal, TSEK*



### Nyemission

Under januari 2019 tillfördes Advenica 25,9 MSEK före emissionskostnader efter avslutad företrädesemission. Emissionskostnaderna uppgick till ca 1,9 MSEK. Motsvarande 90,8 procent av emissionen, dvs 5 732 944 aktier, tecknades med stöd av teckningsrätter. Därtill tecknades 189 008 aktier, motsvarande 3,0 procent av missionen, utan företräde. Resterande andel, motsvarande 6,2 procent av emissionen, tecknades av emissionsgaranter. Genom emissionen ökade Advenicas aktiekapital med 789 402,75 kronor till 2 762 909,63 kronor. Antalet aktier ökade med 6 315 222 aktier till 22 103 277 aktier.

### Personalutveckling

Antalet heltidsanställda den 31 december 2019 var 53 (55) personer.

<sup>3</sup> Post som har påverkats av IFRS 16 per den 1 januari 2019. Jämförelsetal har inte räknats om.

## Transaktioner med närstående

Advenicas närståendekrets och transaktioner med denna beskrivs i årsredovisningen för 2018.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i årsredovisningen för 2018 under avsnittet Risker och Riskhantering i Förvaltningsberättelsen. Under 2019 har det inte gjorts några ändringar avseende uppskattningar och bedömningar för de risker som presenterades i årsredovisningen för 2018.

## Redovisningsprinciper

Denna koncernredovisning omfattar det svenska moderbolaget Advenica AB (publ), organisationsnummer 556468–9957 och dess dotterföretag. Koncernens huvudsakliga verksamhet är produkter och tjänster inom cybersäkerhet.

Koncernredovisning för Advenica har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC), såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom den Europeiska Unionen (EU). Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i årsredovisningslagen.

För en beskrivning av koncernens redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen för 2018, vilka är oförändrade förutom vad gäller IFRS 16 Leasingavtal som tillämpades för första gången i koncernen i januari 2019. Denna förändring, som har viss påverkan på Bolaget, beskrivs nedan. I övrigt har de nya standarder och tolkningar som trätt i kraft från och med räkenskapsåret 2019 inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapportering.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper" i årsredovisningen. Moderbolaget tillämpar ÅRL och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". De avvikelser som förekommer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt gällande skatteregler.

Koncernens rapporteringsvaluta är SEK, vilket är moderbolagets funktionella valuta.

### *IFRS 16 Leasingavtal*

Advenica har vid ikraftträdandet av IFRS 16 Leasingavtal den 1 januari 2019 tillämpat den förenklade övergångsmetoden retroaktivt som innebär att justering av ingående balans skett med den ackumulerade effekten av en initial tillämpning av standarden på den första tillämpningsdagen och att ingen omräkning skett av jämförelseåren. Leasingkulden värderas till nuvärdet av de återstående leasingavgifterna och nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till ett belopp som motsvarar leasingkulden justerat för eventuella förutbetalda och upplupna leasingavgifter redovisade 31 december 2018. Övergången medför ingen påverkan på eget kapital.

Advenica har valt att tillämpa lätttnadsreglerna för korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde. Dessa leasingavtal ingår inte i nyttjanderättstillgången eller i skulden.

Vid standardens ikraftträdande redovisas följande justeringar: Leasingkulden består till sin helhet av hyreskontrakt avseende kontor. Vid tillämpning av standarden har Advenica bedömt att en tidshorisont på fem år generellt kan användas för leasingkontrakt för kontor med öppet slutdatum även om den formella avtalsperioden är kortare. Leasetagare måste separat redovisa räntekostnader på leasingkulder och avskrivningar på nyttjanderätter.

IFRS 16 har en något positiv effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten och en något negativ effekt på kassaflöden från finansieringsverksamheten. Det totala kassaflödet påverkas inte av införandet av IFRS 16.

*Redovisning av IFRS 16 Leasingavtal*

	<b>2019</b>	
<b>Enligt IFRS 16, KSEK</b>		
Försäljning och administrationskostnader		2 668
Avskrivningar enligt IFRS 16		-2 446
<b>Rörelseresultat</b>		<b>222</b>
Finansiella intäkter och kostnader		-342
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-342</b>
Skatter		0
<b>Periodens resultat</b>		<b>-120</b>
<b>Enligt IFRS 16, KSEK</b>	<b>2019-01-01</b>	<b>2019-12-31</b>
Nyttjanderättstillgångar	15 476	13 031
Omsättningstillgångar		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 476</b>	<b>13 031</b>
Eget kapital		-120
Långfristiga leasingkulder	12 381	10 241
Kortfristiga leasingkulder	3 095	2 910
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 476</b>	<b>13 031</b>

Inga nya leasingåtaganden har tagits upp under året. Förändring av nyttjanderättstillgång avser årets avskrivningar.

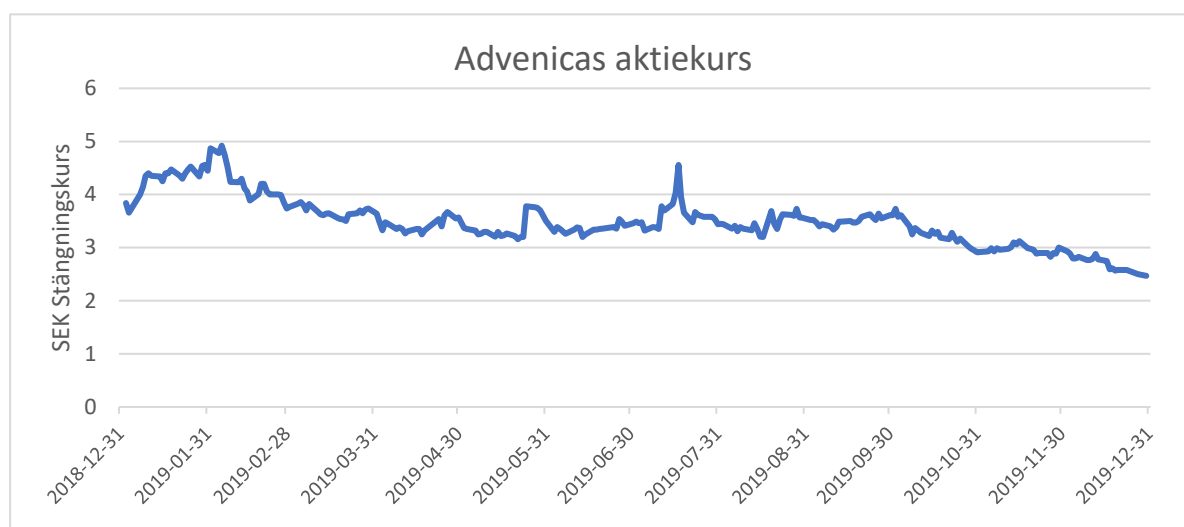
<b>Avstämning operationella leasingåtaganden</b>	<b>MSEK</b>
<b>Åtaganden för operationella leasingavtal 2018-12-31</b>	<b>7 844</b>
Diskontering med koncernens marginella låneränta 2,5%	-861
Tillkommer/avgår justeringar hänförliga till annan bedömning i leasingperioden	8 493
Övriga justeringar	0
<b>Redovisad leaseingskuld per 2019-01-01</b>	<b>15 476</b>

## Aktien och ägarna

Advenica hade vid periodens slut 1 521 (1 548) aktieägare. Av det totala aktiekapitalet ägde familjen Linde 41,8 (38,6) procent och övriga, inklusive personal, 58,2 (61,4) procent. Nedan presenteras Bolagets största aktieägare per den 31 december 2019.

De största aktieägarna	Antal aktier	Andel av kapital och röster i %
Familjen Linde	9 242 489	41,82%
Fredrik Rapp	2 605 477	11,79%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 358 750	6,15%
Banque International a Luxembourg	1 085 000	4,91%
BNP Paris (knutet till Mikael Sandberg)	662 207	3,00%
Mikael Sandberg	374 261	1,69%
Hans Hillberg	190 316	0,86%
Sven Gruvstad	184 370	0,83%
Gunvald Berger	174 446	0,79%
Nordnet pensionsförsäkring AB	167 037	0,76%
<b>Summa 10 största aktieägarna</b>	<b>16 044 353</b>	<b>72,59%</b>

Totalt antal aktier per den 31 december 2019 uppgick till 22 103 277 st. Bolaget är listat på NASDAQ First North Premier Growth. Högsta stängningsvärde under året uppnåddes den 5 februari då kursen avslutades på 4,92 SEK och lägsta stängningskursen under perioden blev 2,47 SEK vilket var den 30 december. Per sista stängningsdag för året, den 30 december uppgick kursen till 2,47 SEK och börsvärdet uppgick till 54 595 TSEK. Kursutvecklingen för aktien visas i grafen nedan.



## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Koncernens resultaträkning i sammandrag		2019	2018	2019	2018
TSEK	Not	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	1	27 683	12 415	75 521	59 286
Kostnad för sålda varor		-7 476	-9 554	-20 087	-23 703
<b>Bruttoresultat</b>		<b>20 207</b>	<b>2 871</b>	<b>55 434</b>	<b>35 583</b>
Försäljningskostnader <sup>4</sup>		-8 934	-11 726	-37 400	-43 539
Administrationskostnader		-3 381	-1 972	-10 651	-10 495
Forsknings- och utvecklingskostnader		-11 966	-5 205	-32 084	-29 996
Övriga rörelseintäkter		0	6	0	24
Övriga rörelsekostnader		0	-43	0	-43
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-24 281</b>	<b>-18 940</b>	<b>-80 135</b>	<b>-84 049</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 074</b>	<b>-16 069</b>	<b>-24 701</b>	<b>-48 466</b>
Finansiella intäkter		53	199	174	222
Finansiella kostnader <sup>4</sup>		-559	-291	-1 399	-341
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-506</b>	<b>-92</b>	<b>-1 225</b>	<b>-119</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-4 580</b>	<b>-16 161</b>	<b>-25 926</b>	<b>-48 585</b>
Skatt	2	-835	682	-17 094	626
<b>Periodens resultat</b>		<b>-5 415</b>	<b>-15 479</b>	<b>-43 020</b>	<b>-47 959</b>
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		- 5 415	-15 479	-43 020	-47 959
Resultat per aktie före och efter full utspädning, SEK		- 0,24	-0,98	-1,95	-3,04

<sup>4</sup> Post som har påverkats av IFRS 16 per den 1 januari 2019. Jämförelsetal har inte räknats om.

## Rapport över totalresultat koncernen

Koncernens rapport över totalresultat, TSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	-5 415	-15 479	-43 020	-47 959
Övrigt totalresultat Poster som kan komma att omföras till resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	103	28	-114	-24
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>103</b>	<b>28</b>	<b>-114</b>	<b>-24</b>
Periodens totalresultat	-5 312	-15 451	-43 134	-47 983
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-5 312	-15 451	-43 134	-47 983
<b>Summa</b>	<b>-5 312</b>	<b>-15 451</b>	<b>-43 134</b>	<b>-47 983</b>



## Rapport över finansiell ställning koncernen

<b>Koncernens balansräkning</b>			
<b>TSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		26 504	32 431
Materiella anläggningstillgångar		613	1 049
Nyttjanderättstillgångar <sup>5</sup>		13 031	0
Uppskjuten skattefordran	2	5 507	23 056
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>45 655</b>	<b>56 536</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		8 250	10 326
Kundfordringar		14 360	5 019
Övriga fordringar		1 725	1 455
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 045	1 611
Likvida medel		8 435	7 510
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>34 815</b>	<b>25 921</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>80 470</b>	<b>82 457</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Aktiekapital		2 763	1 974
Övrigt tillskjutet kapital		148 902	125 677
Reserver		-165	-51
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-125 988	-82 968
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		25 512	44 632
<b>Summa eget kapital</b>		<b>25 512</b>	<b>44 632</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		0	5 000
Leasingskulder <sup>5</sup>		10 241	0
Uppskjutna skatteskulder		5 507	6 775
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>15 748</b>	<b>11 775</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättning garantier		493	421
Skulder till kreditinstitut		5 000	5 000
Leasingskulder <sup>5</sup>		2 910	0
Leverantörsskulder		10 690	6 098
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		16 355	11 964
Övriga skulder		3 762	2 567
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>39 210</b>	<b>26 050</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>80 470</b>	<b>82 457</b>

<sup>5</sup> Post som har påverkats av IFRS 16 per den 1 januari 2019. Jämförelsetal har inte räknats om.

## Rapport över kassaflöden koncernen

Kassaflödesanalys	2019	2018	2019	2018
TSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
<b>Löpande verksamhet<sup>6</sup></b>				
Resultat före skatt	-4 580	-16 161	-25 926	-48 585
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	1 596	1 589	8 262	6 424
Betald inkomstskatt	0	0	0	0
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-2 984</b>	<b>-14 572</b>	<b>-17 664</b>	<b>-42 161</b>
Justeringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager	1 764	831	2 076	6 852
Förändring av rörelsefordringar	4 228	1 711	-10 069	2 174
Förändring av rörelseskulder	-4 080	3 604	10 270	-6 899
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>- 1 072</b>	<b>-8 426</b>	<b>-15 387</b>	<b>-40 034</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-13	-108	-33	-496
Försäljning/utrangering av materiella tillgångar	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13</b>	<b>-108</b>	<b>-33</b>	<b>-496</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>				
Upptagna lån		10 000		10 000
Avbetalning av skuld <sup>6</sup>	3 228	0	7 668	0
Nyemission	0	0	25 892	0
Emissionskostnader	0	0	-1 879	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 228</b>	<b>10 000</b>	<b>16 345</b>	<b>10 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-4 313</b>	<b>-1 466</b>	<b>925</b>	<b>-30 530</b>
Likvida medel i början av perioden	12 748	6 044	7 510	38 040
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8 435</b>	<b>7 510</b>	<b>8 435</b>	<b>7 510</b>

<sup>6</sup> Återbetalningar av leasingskulder redovisas från och med 1 januari 2019 i enlighet med IFRS 16 som kassaflöde från finansieringsverksamheten, medan leasingavgifterna enligt IAS 17 redovisades som kassaflöde från den löpande verksamheten. Jämförelsetal har inte räknats om.

## Rapport över förändring eget kapital koncernen

Eget kapital	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Totalt eget kapital
<b>TSEK</b>						
<b>Per 1 januari 2018</b>	<b>1 974</b>	<b>125 677</b>	<b>-27</b>	<b>-35 009</b>	<b>92 615</b>	<b>92 615</b>
Årets resultat				-47 959	-47 959	-47 959
Övrigt totalresultat			-24		-24	-24
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-51</b>	<b>-47 959</b>	<b>-47 983</b>	<b>-47 983</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
<b>Per 31 december 2018</b>	<b>1 974</b>	<b>125 677</b>	<b>-51</b>	<b>-82 968</b>	<b>44 632</b>	<b>44 632</b>
<b>Per 1 januari 2019</b>	<b>1 974</b>	<b>125 677</b>	<b>-51</b>	<b>-82 968</b>	<b>44 632</b>	<b>44 632</b>
Nyemission	789	25 103			25 892	25 892
Emissionskostnader		-1 879			-1 879	-1 879
<b>Summa nyemission</b>	<b>789</b>	<b>23 224</b>			<b>24 013</b>	<b>24 013</b>
Periodens resultat				-43 020	-43 020	-43 020
Övrigt totalresultat			-114		-114	-114
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-114</b>	<b>-43 020</b>	<b>-43 134</b>	<b>-43 134</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>						
<b>Per 31 december 2019</b>	<b>2 763</b>	<b>148 901</b>	<b>-165</b>	<b>-125 988</b>	<b>25 512</b>	<b>25 512</b>

## Not 1 Intäktsredovisning

<b>Tidpunkt för intäktsföring</b>	<b>okt-dec 2019</b>	<b>okt-dec 2018</b>
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	15 463	10 023
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	12 220	2 392
<b>Summa</b>	<b>27 683</b>	<b>12 415</b>

<b>Marknad</b>	<b>okt-dec 2019</b>	<b>okt-dec 2018</b>
Sverige	12 992	11 100
Finland	10 928	977
Övriga länder	3 763	338
<b>Summa</b>	<b>27 683</b>	<b>12 415</b>

<b>Område</b>	<b>okt-dec 2019</b>	<b>okt-dec 2018</b>
Försäljning av koncernens produkter	15 463	10 023
Utförande av tjänster	12 220	2 392
<b>Summa</b>	<b>27 683</b>	<b>12 415</b>

<b>Tidpunkt för intäktsföring</b>	<b>jan-dec 2019</b>	<b>jan-dec 2018</b>
Prestationsåtagande som uppfylls vid en viss tidpunkt	49 317	45 563
Prestationsåtagande som uppfylls över tid	26 204	13 723
<b>Summa</b>	<b>75 521</b>	<b>59 286</b>

<b>Marknad</b>	<b>jan-dec 2019</b>	<b>jan-dec 2018</b>
Sverige	46 337	45 653
Finland	22 298	9 288
Övriga länder	6 886	4 345
<b>Summa</b>	<b>75 521</b>	<b>59 286</b>

<b>Område</b>	<b>jan-dec 2019</b>	<b>jan-dec 2018</b>
Försäljning av koncernens produkter	49 317	45 563
Utförande av tjänster	26 204	13 723
<b>Summa</b>	<b>75 521</b>	<b>59 286</b>

## Not 2 Uppskjuten skatt

---

Bolaget har omvärderat tidigare uppskjuten skattefordran. Under perioden har bolaget analyserat föreliggande fakta i enlighet med IAS12 och IFRIC23. I juli 2019 publicerade också ESMA ett uttalande rörande uppbokning av uppskjutna skattefordringar (ESMA 32-63-743; Uttalande från ESMA om redovisning av uppskjutna skattefordringar). Mot bakgrund av denna analys är det bolagets bedömning att den tidigare värderingen av uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott ska omvärderas varför överskjutande del kostnadsfördes med 16 255 TSEK under det tredje kvartalet.

## Moderbolaget

### Moderbolagets omsättning och resultat för perioden oktober-december 2019

Moderbolagets omsättning för det fjärde kvartalet 2019, inklusive koncerninterna poster, uppgick till 21 071 (14 364) TSEK. Resultat före skatt var -5 265 (-11 338) TSEK och resultat efter skatt -5 582 (-11 338) TSEK. Resultatet efter skatt har under perioden påverkats negativt med 317 TSEK p.g.a. kostnadsföring av tidigare uppskjuten skattefordran.

### Moderbolagets omsättning och resultat för januari-december 2019

Moderbolagets omsättning för året 2019, inklusive koncerninterna poster, uppgick till 55 777 (50 376) TSEK. Resultat före skatt var -23 242 (-39 134) TSEK och resultat efter skatt -40 792 (-40 166) TSEK. Resultatet efter skatt har under perioden påverkats negativt med 17 550 TSEK p.g.a. kostnadsföring av tidigare uppskjuten skattefordran.

### Moderbolagets balansräkning, finansiella ställning och investeringar

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2019 till 466 (4 435) TSEK. Beviljad checkkredit var 4 000 (4 000) TSEK, varav utnyttjad var 0 (0) TSEK. Det egna kapitalet uppgick till 7 595 (24 373) TSEK, vilket ger en soliditet om 17 (45) procent. Det egna kapitalet har påverkats negativt p.g.a. kostnadsföring av tidigare uppskjuten skattefordran, se Not 2.

## Resultaträkning moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning		2019	2018	2019	2018
TSEK	Not	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning		21 071	14 364	55 777	50 376
Kostnad för sålda varor		-5 351	-7 775	-12 785	-17 488
<b>Bruttoresultat</b>		<b>15 720</b>	<b>6 589</b>	<b>42 992</b>	<b>32 888</b>
Försäljningskostnader		-5 220	-9 376	-22 618	-30 157
Administrationskostnader		-3 381	-2 809	-10 650	-11 303
Forsknings- och utvecklingskostnader		-11 965	-5 610	-32 084	-30 401
Övriga rörelseintäkter		0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader		0	-43	0	-43
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-20 566</b>	<b>-17 835</b>	<b>-65 352</b>	<b>-71 904</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 846</b>	<b>-11 246</b>	<b>-22 360</b>	<b>-39 016</b>
Finansiella intäkter		52	0	174	222
Finansiella kostnader		-471	-92	-1 056	-340
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-419</b>	<b>-92</b>	<b>-882</b>	<b>-118</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 265</b>	<b>-11 338</b>	<b>-23 242</b>	<b>-39 134</b>
Skatt	2	-317	0	-17 550	-1 032
<b>Periodens resultat</b>		<b>-5 582</b>	<b>-11 338</b>	<b>-40 792</b>	<b>-40 166</b>

## Balansräkning moderbolaget

<b>Moderbolagets balansräkning</b>			
<b>TSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		449	883
Andelar i koncernföretag		1 377	1 377
Uppskjutna skattefordringar	2	5 507	23 056
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>7 333</b>	<b>25 316</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		8 250	10 326
Kundfordringar		13 219	4 320
Fordringar hos koncernföretag		6 553	6 412
Övriga fordringar		1 382	1 393
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 901	1 512
Kassa och bank		466	4 435
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>31 771</b>	<b>28 398</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>39 104</b>	<b>53 714</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 763	1 974
Överkursfond		3 734	3 734
Reservfond		40	40
		<b>6 537</b>	<b>5 748</b>
Fritt eget kapital			
Överkursfond		145 167	121 943
Balanserad vinst		-103 317	-63 151
Periodens resultat		-40 792	-40 166
		<b>1 058</b>	<b>18 626</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 595</b>	<b>24 374</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		0	5 000
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>5 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Avsättning garantier		493	421
Skulder till kreditinstitut		5 000	5 000
Leverantörsskulder		10 527	5 948
Skulder till koncernföretag		1 495	937
Övriga skulder		1 377	2 063
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12 617	9 971
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>31 509</b>	<b>24 340</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>39 104</b>	<b>53 714</b>



## Nyckeltal

Flerårsöversikt och nyckeltal för koncernen	jan-dec 2019	jan-dec 2018
Nettoomsättning, TSEK	75 521	59 286
Resultat före finansiella poster TSEK	-24 701	-48 466
Resultat före skatt, TSEK	-25 926	-48 585
Resultat efter skatt, TSEK	-43 020	-47 959
Rörelsemarginal före finansiella poster, %	Neg	neg
Rörelsemarginal före skatt, %	Neg	neg
Rörelsemarginal efter skatt, %	Neg	neg
Soliditet, % <sup>7</sup>	32	54
Sysselsatt kapital, TSEK <sup>7</sup>	31 150	54 632
Skuldsättningsgrad, % <sup>7</sup>	211	85
Eget kapital per aktie, SEK	1,15	2,82
Kassaflöde, löpande verksamheten TSEK <sup>7</sup>	-15 387	-40 034
Kassaflöde, löpande verksamheten per aktie, SEK <sup>7</sup>	-0,70	-2,54
Resultat före skatt per aktie, SEK	-1,17	-3,08
Resultat efter skatt per aktie, SEK	-1,95	-3,04
Antal genomsnittlig utestående aktier under perioden, före och efter utspädning, tusental <sup>8</sup>	22 103	15 788
Antal aktier vid periodens slut, tusental	22 103	15 788
Anställda vid periodens slut	53	55

<sup>7</sup> Nyckeltal som har påverkats av IFRS 16 per den 1 januari 2019. Jämförelsetal har inte räknats om. Utan hänsyn till IFRS 16 uppgår soliditeten till 39%.

<sup>8</sup> Utspädningseffekter beaktas endast i de fall det medför att resultatet per aktie försämras. Om full teckning sker inom ramen för optionsprogrammet kommer antalet aktier öka med 670 713 st.

## Nyckeltalsdefinitioner

Räntabilitet på eget kapital, % = Resultat efter finansiella poster i relation till eget kapital

Räntabilitet på sysselsatt kapital, % = Rörelseresultat med tillägg av finansiella intäkter i relation till sysselsatt kapital

Räntabilitet på totalt kapital, % = Resultat efter finansiella poster i relation till balansomslutningen.

Rörelsemarginal efter skatt, % = Periodens resultat efter skatt i relation till omsättningen

Rörelsemarginal före finansiella poster, % = Rörelseresultat före finansiella poster och skatt i relation till omsättningen

Rörelsemarginal före skatt, % = Rörelseresultat med tillägg av finansiella poster i relation till omsättningen

Skuldsättningsgrad, % = Totala skulder i relation till eget kapital

Soliditet, % = Eget kapital i relation till balansomslutning

Sysselsatt kapital, TSEK = Totala tillgångar reducerat med räntefria skulder

## Årsstämma och utdelning

Årsstämman kommer att hållas den 23 april kl. 16:00 i bolagets lokaler på Roskildevägen 1. Styrelsen kommer att föreslå att ingen utdelning lämnas.

## Finansiell information och kalender

Delårsrapporter, årsredovisning och Advenicas pressmeddelande kan läsas på [www.advenica.com](http://www.advenica.com) alternativt beställas från Advenica AB, Roskildevägen 1, 211 47 Malmö eller genom mail till [ir@advenica.com](mailto:ir@advenica.com).

Publicering av årsredovisning	2 april	2020
Delårsrapport januari-mars 2020	23 april	2020
Årsstämma	23 april	2020
Delårsrapport januari-juni 2020	17 juli	2020
Delårsrapport januari-september 2020	23 oktober	2020

## Kontakt

**Marie Bengtsson**, VD/CFO

Telefon 0703-86 00 32

E-post: [marie.bengtsson@advenica.com](mailto:marie.bengtsson@advenica.com)

Denna information är sådan information som Advenica är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28 februari 2020 kl.08:45.

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

## Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktör försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av Bolagets, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerheter som Bolaget står inför.

Malmö den 28 februari 2020

På styrelsens uppdrag signerar

Marie Bengtsson  
VD och Koncernchef

# Advenica på 2 minuter

## Specialiserade på att säkra kritisk data-in-motion

### *Verkligheten*

Samhället digitaliseras i allt snabbare takt. Merparten av effekterna är positiva, men det finns en mörk baksida. Ju fler system, nätverk och elektroniska enheter som är uppkopplade och sammankopplade, desto fler angreppspunkter och risker. Eftersom cyberattacker också tilltar i frekvens och aggressivitet är säker digitalisering en stor och överhängande utmaning för alla verksamheter.

Genom att hjälpa kunderna att få effektiva cybersäkerhetslösningar på plats bidrar Advenica till livskraftiga och hållbara verksamheter – och till en säkrare värld.

### *Verksamheten*

Advenica grundades 1993 i Sverige och är idag även etablerat i Finland och Österrike.

Bolaget analyserar, designar och implementerar grundskydd som förhindrar intrång, dataläckage och manipulation av skyddsvärd och verksamhetskritisk information. Våra framtidssäkra och hållbara kryptering- och segmenteringsprodukter är designade, utvecklade och tillverkade i Sverige. Genom att vi kontrollerar varje steg från design till eftermarknad, kan vi genomgående hålla hög assurans. Sedan länge används våra produkter för att kommunicera Top Secret-klassad information.

Advenica är ett av endast fyra företag i världen med EU-godkänd VPN-teknologi på högsta säkerhetsnivå. Amerikanskt och svenskt patent innehas för den egenutvecklade teknologin Three Domain Separation.

### *Marknaden*

Marknaden för den typ av cybersäkerhetslösningar som Advenica erbjuder består av dels verksamheter med klassificerad information kopplad till nationell säkerhet, dels kunder med oklassificerad information men där sekretess, integritet och autenticitet är avgörande och affärskritisk. Beslutsprocessen är vanligtvis mycket lång och affärerna inleds ofta av förstudier, mindre initiala beställningar och därefter större implementeringar.

Vad gäller klassificerad information är marknaden komplex och svår att ta sig in på för nya aktörer. Processerna påverkas av politiska intressen samt styrs av regelverk och lagstiftning. Det tar många år att få nödvändig kunskap om lösningarna och förståelse för kundernas verksamhet; projekten är vanligtvis långa och livscykeln för en produkt inom kommunikationssystem kan vara över 20 år. Produktutvecklingen finansieras ofta direkt av kunderna eftersom de kräver avancerade och specifikt anpassade lösningar. Leverantörer, såsom Advenica, som har lyckats etablera sig har långa kundrelationer och höga produktmarginaler.