

## Fortsatt tillväxt och dubblad vinst

Mkr	Q1 2015	Q1 2014
Omsättning	57,2	44,1
Bruttovinst	32,3	18,9
Bruttomarginal (%)	56,4	42,9
EBITDA	15,0	7,8
Rörelseresultat	14,2	6,5
Periodens resultat	13,9	5,1
Periodens resultat per aktie (kr)	0,33	0,12

### Viktiga händelser januari – mars

- Mottagit en order värd 14,6 Mkr från det amerikanska militära programmet TCAPS.
- Arbetet inleddes för notering på Nasdaq Stockholms huvudlista. Detta väntas ske senast under tredje kvartalet 2015.
- Orderstocken uppgick per 31 mars till 42,9 Mkr.

### Händelser efter periodens utgång

- Mottagit en order om 56,7 Mkr från det amerikanska militära programmet TCAPS.

#### Om INVISIO Communications AB

INVISIO Communications AB är ett publikt företag som är noterat på NASDAQ OMX First North Premier Segment (IVSO), en alternativ aktiemarknad på NASDAQ OMX Stockholm. INVISIO är specialiserat inom röstkommunikation under svåra förhållanden. Företaget utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, framförallt av professionella användare som ofta verkar i krävande miljöer. Kunderna finns bland annat inom militär och militära specialiststyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. Mer information finns på företagets hemsida [www.invisio.com](http://www.invisio.com). Mangold Fondkommission AB ([www.mangold.se](http://www.mangold.se)) är certifierad rådgivare för INVISIO Communications AB

## Kommentar från VD

Under det första kvartalet fortsatte INVISIO att växa. Omsättningen ökade med 29,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år, från 44,1 Mkr till 57,2 Mkr. Justerat för valutakursförändringar var ökningen 9,5 procent. Vi har under kvartalet framgångsrikt levererat enligt kunders önskemål från den orderstock som fanns vid utgången av 2014.

Bruttomarginalen förbättrades kraftigt, från 42,9 procent till 56,4 procent. Detta beror dels på valutakurser men även på produktmix och att vi med ökande volymer uppnår en effektivare produktion.

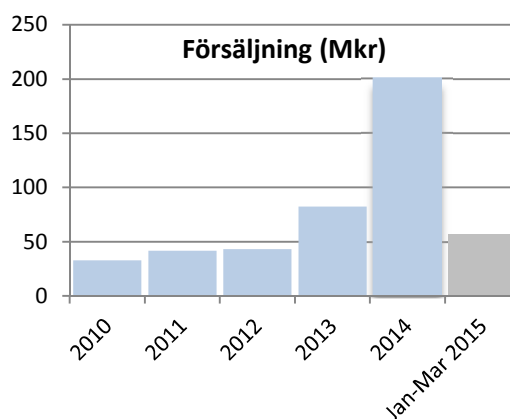
Våra rörelsekostnader var under kvartalet något högre än samma period 2014. Vi har under kvartalet kostnadsfört 2,7 Mkr avseende pågående arbete inför listbyte. Detta belopp utgör majoriteten av våra förväntade kostnader avseende listbytet.

Bortsett från dessa ej återkommande kostnader var rörelsens kostnader under kvartalet på samma nivå som i det fjärde kvartalet 2014.

Rörelseresultatet mer än fördubblades, från 6,5 Mkr till 14,2 Mkr.

Under kvartalet mottog vi en ny order om 14,6 Mkr från det amerikanska militära programmet TCAPS och efter kvartalets utgång mottog vi ytterligare en order från samma program om 56,7 Mkr.

TCAPS, Tactical Communication and Protective System, administreras av organisationen PEO Soldier inom U.S. Army. Målet för TCAPS är att ge amerikanska soldater ett mycket bra hörselskydd, samtidigt som de har bibehållen normal hörsel under användning och kan lita på sin kommunikationsutrustning även under krävande förhållanden.



### FORTSATT STOR POTENTIAL INOM MILITÄRA PROGRAM

Den viktigaste tillväxtfaktorn för INVISIO just nu är de militära moderniseringsprogram som pågår i många länder. I dessa program testas och byts ut befintlig utrustning mot modernare utrustning som ger soldaterna bättre skydd mot permanenta hörselskador och gör dem mera effektiva i sina uppdrag i fält.

Moderniseringsprogrammen utgör en global volymmarknad, som innefattar tusentals användare. Vår världsledande teknik och våra lösningar inom området passar väldigt väl för de krav som ställs på hörsel- och kommunikationsområdet och vi gynnas starkt av den kvalitetsstämpel som det innebär att U.S. Army och ett antal NATO-länder har valt vår utrustning.

Våra kunder finns idag även inom polis, insatsstyrkor, brandförsvaret och industri, men fokus för närvarande ligger framför allt på de stora affärsmöjligheterna inom de militära moderniseringsprogrammen.

### INVISIO ÄR MARKNADSLEDARE I EN VÄXANDE GLOBAL NISCH

Vi har nu nått positionen som ett etablerat och lönsamt företag som är marknadsledande i en växande, global nisch för avancerade hörselskydd och kommunikationslösningar till mycket krävande användare.

Vi upplever att våra kunder är mycket nöjda med INVISIOs produkter vilket leder till att vi inte endast ses som en kortsiktig leverantör men i ökande grad som en långsiktig partner som kan och vill hjälpa kunderna med att lösa deras exakta behov avseende kommunikationslösningar. Det första kvartalet för 2015 visar att INVISIO fortsätter att befästa sin ställning på denna marknad.

Som tidigare meddelat har styrelsen för INVISIO, med bakgrund i den positiva utvecklingen, beslutat att inleda arbetet med att notera bolagets aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista. Detta arbete pågår nu och en notering väntas ske senast under tredje kvartalet 2015.

Lars Højgård Hansen, verkställande direktör

## Omsättning och resultat januari – mars 2015

Omsättningen under det första kvartalet uppgick till 57,2 Mkr (44,1) motsvarande en ökning med 29,7 procent. I jämförbara valutor är ökningen 9,5 procent. Omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta har gett en positiv påverkan på omsättningen med 4,1 Mkr.

Bruttovinsten uppgick till 32,3 Mkr (18,9) och bruttomarginalen till 56,4 procent (42,9). Den gynnsamma valutakursutvecklingen har påverkat bruttomarginalen positivt. Bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på produktmixen samt andelen direktförsäljning till slutkund med högre marginaler, jämfört med andelen försäljning via återförsäljare.

Orderboken uppgick till 42,9 Mkr (38,8) vid kvartalets utgång.

Rörelsens kostnader för det första kvartalet var 18,1 Mkr (12,4). I kostnaderna ingår 2,7 Mkr i upparbetade kostnader avseende noteringsarbetet. Exklusive denna kostnadsbelastning uppgick således kvartalets kostnader till 15,4 mkr.

Under perioden har utvecklingskostnader om 1,0 Mkr (1,0) aktiverats. I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 0,8 Mkr (1,3).

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick därmed till 14,2 Mkr (6,5).

Finansnettot för det första kvartalet uppgick till -0,3 Mkr (-1,5).

Resultat före skatt för det första kvartalet uppgick till 13,9 Mkr (5,1).

Periodens resultat för det första kvartalet uppgick till 13,9 Mkr (5,1).

Resultatet per aktie för det första kvartalet uppgick till 0,33 Kr (0,12).

## Investeringar, kassaflöde och likviditet, finansiering samt eget kapital

### INVESTERINGAR

Under perioden januari – mars uppgick investeringarna till 1,0 Mkr (1,0), varav 1,0 Mkr (1,0) utgjordes av aktiverade utvecklingskostnader.

### KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden januari – mars till 14,3 Mkr (3,5). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,0 Mkr (-1,0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -9,9 Mkr (-6,6) och avsåg upptagande/amortering av lån om -9,9 Mkr (-6,6). Periodens kassaflöde uppgick därmed till 3,4 Mkr (-4,1).

Vid utgången av perioden uppgick koncernens likvida medel till 31,1 Mkr (5,0).

### FINANSIERING

Ledningen och styrelsen gör bedömningen att INVISIO för närvarande har en balanserad finansiering.

Företagets totala upplåning om 13,2 Mkr per den sista mars avsåg; fakturabelåning om 4,2 Mkr och lån om totalt 9 Mkr. Bolaget har en outnyttjad checkkredit med en limit om 10 Mkr.

### EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 64,1 Mkr (9,1), vilket medförde en soliditet på 61 procent (16).

Under 2014 aktiverades en uppskjuten skattefordran om 15,3 Mkr. Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen. Underskottsavdragen innehas till största delen av det danska dotterbolaget. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt det årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget troligtvis kommer att betala skatt för helåret 2015. Samtliga underskottsavdrag, totalt 282 Mkr per december 2014, varav 66 Mkr är aktiverade, har obegränsad livslängd.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget under perioden januari – mars uppgick till 15 Tkr (15). Rörelseresultatet uppgick till -4,2 Mkr (-1,1). Upparbetade kostnader för noteringsarbetet ingår med 2,7 Mkr i periodens resultat. Periodens resultat uppgick till -4,4 Mkr (-1,5).

Vid utgången av perioden januari – mars uppgick moderbolagets likvida medel till 5,8 Mkr (0). Eget kapital uppgick till 62,2 Mkr (62,5), vilket medförde en soliditet om 70,1 procent (73,9). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer samt Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som redogörs för i Årsredovisning 2014 har tillämpats.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

INVISIOs verksamhet och resultat påverkas av en rad yttre och inre faktorer. Det pågår en kontinuerlig process för att identifiera alla förekommande risker samt bedöma hur respektive risk ska hanteras.

Till de risker bolaget främst är exponerat för hör marknadsrelaterade risker (inklusive lagstiftning och politiska beslut, globala ekonomiska förhållanden, konkurrens, tekniska risker, marknadsacceptans av nyutvecklade produkter samt leverantörsrelaterade omständigheter), rörelserelaterade risker (inklusive förmåga att hantera tillväxt, kunder och samarbetsavtal, produktansvar, immateriella rättigheter, beroende av nyckelpersoner och medarbetare samt risker avseende den finansiella rapporteringen) samt finansiella risker (inklusive ränterisk, valutarisk, finansieringsrisk och likviditetsrisk).

Bolaget bedömer att inga ytterligare väsentliga risker eller osäkerheter har tillkommit under året, utöver de som redovisas i denna delårsrapport och på sidorna 43-45 och 57-58 i Årsredovisning 2014.

## Närståendetransaktioner

Lage Jonason med närstående är en av bolagets största enskilda aktieägare. För del av åtagande gentemot leverantör, stod Lage Jonason personlig borgen till och med februari 2015. Lage Jonason hade rätt till 1,5 procents årlig ersättning avseende sitt borgensåtagande. Yggdrasil AB ställer säkerhet för bolagets lån om 9 Mkr och checkkredit (maximalt 10 Mkr) mot en årlig borgensprovision på 3,5 procent på utnyttjat belopp upp till 15 Mkr.

## Kommande evenemang och rapporttillfällen

- Delårsrapport April – Juni 2015: 13 augusti
- Delårsrapport Juli – September 2015: 4 november
- Delårsrapport Oktober – December 2015: 23 februari 2016

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisor.

Stockholm den 23 april 2015

Lars Højgård Hansen  
Verkställande direktör

### För ytterligare information, vänligen kontakta:

Lars Højgård Hansen, VD  
+ 45 5372 7722

[Lars.HojgaardHansen@invisio.com](mailto:Lars.HojgaardHansen@invisio.com)

Thomas Larsson, CFO  
+45 5372 7735

[Thomas.Larsson@invisio.com](mailto:Thomas.Larsson@invisio.com)

INVISIO Communications AB (publ.)  
Box 151  
201 21 Malmö  
Sverige  
Organisationsnummer: 556651-0987

# Finansiella rapporter

## Rapport över totalresultat för koncernen

<i>Tkr</i>	Jan-Mar 2015	Jan-Mar 2014	Helår 2014
Omsättning	57 212	44 114	201 635
Kostnader för sålda varor	-24 941	-25 180	-110 362
<b>Bruttovinst</b>	<b>32 271</b>	<b>18 934</b>	<b>91 273</b>
Rörelsens kostnader*	-18 051	-12 407	-56 622
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14 220</b>	<b>6 527</b>	<b>34 651</b>
Finansnetto	-327	-1 459	-2 930
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13 893</b>	<b>5 068</b>	<b>31 721</b>
Skatt	-	-	12 556
<b>Periodens resultat</b>	<b>13 893</b>	<b>5 068</b>	<b>44 277</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferens	-2 276	-10	3 751
<b>Totalresultat</b>	<b>11 617</b>	<b>5 058</b>	<b>48 028</b>
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
*I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	-828	-1 314	-5 034

<b>Data per aktie</b>	Jan-Mar 2015	Jan-Mar 2014	Helår 2014
Periodens resultat per aktie, kr	0,33	0,12	1,05
Periodens resultat per aktie, efter utspädning kr	0,33	0,12	1,02
Eget kapital per aktie, kr	1,52	0,22	1,24
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	1,52	0,22	1,20
Soliditet	61%	16%	50%
Antal aktier, tusental	42 240	42 240	42 240
Genomsnittligt antal aktier, tusental	42 240	42 240	42 240
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	42 240	42 240	43 573
Aktiekurs vid periodens slut, kr	13,90	7,30	12,80

## Balansräkning för koncernen

Tkr

<b>Tillgångar</b>	<b>2015-03-31</b>	<b>2014-03-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Immateriella anläggningstillgångar	18 647	17 159	18 979
Materiella anläggningstillgångar	136	66	154
Finansiella anläggningstillgångar	760	693	747
Uppskjuten skattefordran	15 330	-	15 794
Varulager	18 484	7 843	16 391
Kundfordringar	15 503	16 829	18 845
Övriga fordringar	5 414	9 344	6 339
Likvida medel	31 124	5 049	28 444
<b>Summa tillgångar</b>	<b>105 398</b>	<b>56 983</b>	<b>105 693</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2015-03-31</b>	<b>2014-03-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Eget kapital	64 128	9 118	52 375
Upplåning	13 208	26 955	23 280
Leverantörskulder	12 612	13 006	14 949
Övriga skulder	15 450	7 904	15 089
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>105 398</b>	<b>56 983</b>	<b>105 693</b>

	<b>Jan-Mar 2015</b>	<b>Jan-Mar 2014</b>	<b>Helår 2014</b>
<b>Förändringar i eget kapital</b>			
Ingående balans	52 375	3 894	3 894
Personaloptionsprogram	136	166	453
Totalresultat	11 617	5 058	48 028
<b>Utgående balans</b>	<b>64 128</b>	<b>9 118</b>	<b>52 375</b>



## Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr

<b>Kassaflöde</b>	<b>Q1 2015</b>	<b>Jan-Mar 2014</b>	<b>Helår 2014</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	13 893	5 068	31 721
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	590	1 398	6 515
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>14 483</b>	<b>6 466</b>	<b>38 236</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-217	-2 991	-3 926
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14 266</b>	<b>3 475</b>	<b>34 310</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 001	-970	-5 259
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-153
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 001</b>	<b>-970</b>	<b>-5 412</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagande / Amortering av lån	-9 856	-6 595	-10 887
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 856</b>	<b>-6 595</b>	<b>-10 887</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 409</b>	<b>-4 090</b>	<b>18 011</b>
Likvida medel vid periodens början	28 444	9 126	9 126
Omräkningsdifferens i likvida medel	-729	13	1 307
Likvida medel vid periodens slut	31 124	5 049	28 444

### Resultaträkning för moderbolaget

<i>Tkr</i>	Jan-Mar 2015	Jan-Mar 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	15	15	60
Rörelsens kostnader	-4 244	-1 158	-5 569
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 229</b>	<b>-1 143</b>	<b>-5 509</b>
Finansiella poster netto**	-194	-332	7 679
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 423</b>	<b>-1 475</b>	<b>2 170</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 423</b>	<b>-1 475</b>	<b>2 170</b>
**Varav utdelning från/aktieägartillskott till dotterföretag	-	-	9 000

### Balansräkning för moderbolaget

<i>Tkr</i>	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar/aktier i dotterföretag	82 546	82 123	82 411
Fordringar hos koncernföretag	-	2 187	-
Övriga fordringar	381	260	395
Likvida medel	5 759	-	1 069
<b>Summa tillgångar</b>	<b>88 686</b>	<b>84 570</b>	<b>83 875</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2015-03-31</b>	<b>2014-03-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Eget kapital	62 175	62 530	66 462
Upplåning	9 000	19 853	12 333
Leverantörskulder	473	49	793
Skulder till koncernföretag	13 204	111	2 704
Övriga skulder	3 834	2 027	1 583
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>88 686</b>	<b>84 570</b>	<b>83 875</b>
<b>Förändringar i eget kapital</b>	<b>2015-03-31</b>	<b>2014-03-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Ingående balans	66 462	63 839	63 839
Nyemissioner	-	-	-
Personaloptionsprogram	136	166	453
Periodens resultat**	-4 423	-1 475	2 170
<b>Utgående balans</b>	<b>62 175</b>	<b>62 530</b>	<b>66 462</b>
**Varav utdelning från/aktieägartillskott till dotterföretag	-	-	9 000