

Q1

## Stark utveckling under årets första kvartal

Mkr	2016	2015	Δ %
	Jan-Mar	Jan-Mar	
Intäkter	<b>79,5</b>	57,2	39
Bruttovinst	<b>42,2</b>	32,3	31
Bruttomarginal (%)	<b>53,1</b>	56,4	-6
EBITDA	<b>24,8</b>	15,0	65
Rörelseresultat	<b>23,5</b>	14,2	65
Periodens resultat	<b>23,4</b>	13,9	69
Periodens resultat per aktie, kr	<b>0,55</b>	0,33	69
Rörelsemarginal (%)	<b>29,6</b>	24,9	19

**“Under kvartalet påbörjades leveranserna till Storbritannien och Australien enligt plan. Försäljningen uppgick till 79,5 Mkr, en ökning med 39 procent jämfört med samma period föregående år.”**

Lars Højgård Hansen, VD

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- INVISIO tog emot två uppföljningsorder från det australiensiska försvarsdepartementet på cirka 13 Mkr respektive 15 Mkr. Leveranserna planeras ske successivt under 2016 med start i andra kvartalet.
- INVISIO fick en order värd cirka 20 Mkr för att utrusta franska säkerhetsstyrkor under fotbolls-EM 2016. Leveransen sker under andra kvartalet.
- Vid kvartalets slut uppgick orderstocken till 137,0 Mkr (42,9).

## Stark utveckling under årets första kvartal

Året inleddes med en stark utveckling av både försäljning och resultat för INVISIO. Under det första kvartalet uppgick försäljningen till 79,5 Mkr, en ökning med 39 procent jämfört med samma period föregående år. Detta tillsammans med vår skalbara affärsmodell med utlagd produktion innebar att rörelseresultatet växte med 65 procent till 23,5 Mkr. Rörelsemarginalen blev 29,6 procent.

Orderboken var 137 Mkr vid kvartalets slut.

### Påbörjade leveranser till Storbritannien och Australien

Våra produkter och expertis kommer de närmaste åren att vara en viktig del av flera ledande försvarsmakters moderniseringsprogram. I höstas vann vi upphandlingen för THPS-programmet i Storbritannien och fick en första efterföljande order på 130 Mkr. Leveranserna av denna order påbörjades enligt plan under kvartalet och förväntas vara genomförda före årets slut. Utrustningen är nu klar att börja användas ute hos kund, efter ett snabbt projektgenomförande av vår lokala partner.

Successivt kommer vi även att förse arméförband i Australien med våra lösningar. Den första ordern till programmet LAND 125 levererades under kvartalet och vi fick samtidigt två uppföljningsorder på 13 respektive 15 Mkr. Med start under andra kvartalet kommer vi börja leverera även dessa order.

### Order från specialstyrkor i nya länder

Genom god branschkunskap och långsiktigt engagemang i försvarssektorn har vi fortsatt att skapa intresse för våra kommunikationslösningar under kvartalet. Både militära specialstyrkor och arméer har behov av mer effektiva, tåliga och lättanvända lösningar som bidrar till ökad flexibilitet och personlig säkerhet. Motiven är såväl tekniska och operativa som ekonomiska och hälsorelaterade.

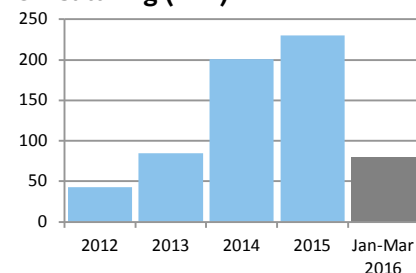
I mars fick vi en order från franska säkerhetsstyrkor värd cirka 20 miljoner kronor. Utrustningen kommer bland annat att användas under sommarens fotbolls-EM vilket fått stort genomslag i media. Förutom fördelarna med att skydda sin hörsel och kommunicera med sitt team, kommer bärarna att kunna tydligt höra var ljud kommer ifrån och vad som händer i omgivningen.

Under kvartalet har vi även fått mindre order från specialstyrkor inom både försvar och polis i ett antal nya länder i Europa, däribland Benelux-regionen. Våra kommunikationslösningar är intressanta för specialstyrkor som i motsats till arméer och moderniseringsprogram ofta har mindre omfattande och mindre tidskrävande besluts- och inköpsprocesser.

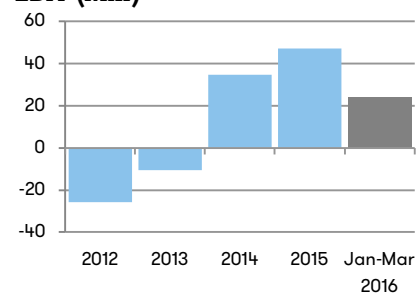
### Satsningar för fortsatt tillväxt

Under 2016 är vårt fokus på fortsatt expansion av verksamheten. Vi påbörjade i slutet av 2015 en väl övervägd ökning av vår innovations- och utvecklingsförmåga genom ett antal nyanställningar, en satsning som har fortsatt under det första kvartalet. Resursförstärkningen inom forskning och utveckling har som mål att stärka och bredda bolagets produktportfölj och därmed lägga grunden för ytterligare ökning av försäljningen till nuvarande kundkategorier.

Omsättning (Mkr)



EBIT (Mkr)



”Under kvartalet har vi även fått mindre order från specialstyrkor inom både försvar och polis i ett antal nya länder i Europa, däribland Benelux-regionen.”



# Q1

Vi har också påbörjat satsningar på både existerande och nya geografiska marknader, exempelvis genom att intensifiera vår närvaro i utvalda länder i Asien, Mellanöstern och Sydamerika där vi bedömer att långsiktiga affärsmöjligheter existerar för våra produkter.

Dessa satsningar tillsammans skapar förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling för INVISIO.

*Lars Højgård Hansen, VD*

Resursförstärkningen inom forskning och utveckling har som mål att stärka och bredda bolagets produktportfölj och därmed lägga grunden för ytterligare ökning av försäljningen till nuvarande kundkategorier.

# Q1

## Kort om INVISIO

INVISIO utvecklar och säljer innovativa kommunikationssystem med hörselskydd som gör det möjligt för professionella användare att kommunicera och arbeta obehindrat i krävande miljöer, även under tuffa förhållanden, som vid kraftigt buller, vid hetta eller under vatten.

## Innovativa lösningar

INVISIOs system består av avancerade headset och kontrollenheter som kan anslutas till ett brett utbud av annan kommunikationsutrustning, till exempel tvåvägsradio och interkomsystem i fordon. Förmågan att kombinera expertis inom mänskligt hörande, akustik, elektronik och mekanik gör bolagets produkter unika.

## Försvarsmaktens modernisering driver tillväxten

Bolagets kunder finns framför allt inom den offentliga sektorn. Exempelvis har militära specialstyrkor och arméer behov av mer effektiva, tåliga och lättanvända lösningar som bidrar till ökad flexibilitet och personlig säkerhet. Motiven är såväl tekniska och operativa som ekonomiska och hälsorelaterade.

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även direkt till slutkund på vissa marknader.

Många länders försvar genomför moderniseringsprogram, så kallade Future Soldier Programs, där befintlig utrustning uppgraderas eller byts ut mot modernare utrustning. De program som inkluderar radio- och kommunikationslösningar med krav på in-ear-headset och hörselskydd utgör viktiga affärsmöjligheter för INVISIO.

Under 2013-2015 har INVISIO uppnått en marknadsledande position genom att vinna långsiktiga program i Danmark, USA, Storbritannien, Kanada och Australien.

## Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ofta långa ledtider på grund av omfattande processer med kundtester i både laboratorier och bland slutanvändare. Detta medför att ordergång och omsättning sett till enskilda kvartal kan variera och ge effekt på helåret.

## Finansiella mål

Omsättningen för 2015 var 230 Mkr. Målet är att försäljningen skall fortsätta öka med i genomsnitt minst 20 procent per år. Därutöver ska rörelsemarginalen inte understiga 15 procent.

För att uppnå målen krävs fortsatt tillväxt med god kostnadskontroll. Bolaget fokuserar på följande fyra områden: öka marknadsandelen, geografisk expansion, produktutveckling samt kostnadskontroll.

Mer information finns på företagets hemsida [www.invisio.com](http://www.invisio.com).



## Omsättning och resultat

### Första kvartalet 2016

Omsättningen under perioden januari – mars 2016 uppgick till 79,5 Mkr (57,2) motsvarande en ökning med 39 procent i jämförelse med samma period 2015. I jämförbara valutor var ökningen 46 procent. Under kvartalet har leveranser till bolagets nya kund i Storbritannien inletts.

Orderboken uppgick till 137,0 Mkr (42,9) vid kvartalets utgång. INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ofta långa ledtider på grund av omfattande processer med kundtester i både laboratorier och bland slutanvändare. Detta medför att ordergång och omsättning sett till enskilda kvartal kan variera och ge effekt på helåret.

Bruttovinsten uppgick till 42,2 Mkr (32,3) och bruttomarginalen till 53,1 procent (56,4). Bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på produktmixen samt andelen direktförsäljning till slutkund.

Rörelsens kostnader för kvartalet var 18,7 Mkr (18,1). Antalet medarbetare ökade under kvartalet men de totala kostnaderna var i linje med fjolårets, då noteringsarbete pågick och belastade resultatet med 2,7 Mkr.

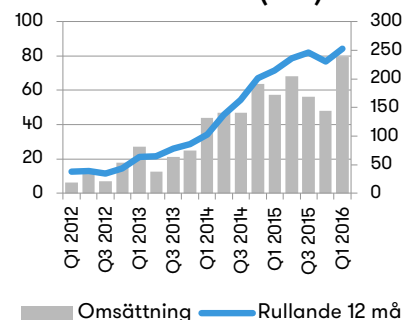
Under kvartalet aktiverades utvecklingskostnader om 1,2 Mkr (1,0). I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 1,3 Mkr (0,8). Rörelseresultatet uppgick därmed till 23,5 Mkr (14,2).

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

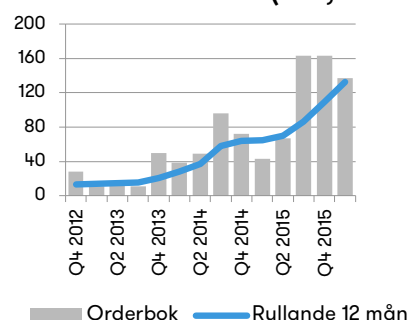
Resultat före skatt uppgick till 23,4 Mkr (13,9).

Periodens resultat uppgick till 23,4 (13,9).

### Omsättning per kvartal och rullande 12 månader (Mkr)



### Orderbok per kvartal och rullande 12 månader (Mkr)



## Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

### Investeringar

Under perioden januari – mars 2016 uppgick investeringarna till 1,4 Mkr (1,0), varav 1,2 Mkr (1,0) utgjordes av aktiverade utvecklingskostnader.

### Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden januari – mars 2016 till 15,2 Mkr (14,3). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,4 Mkr (-1,0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 Mkr (-9,9). Periodens kassaflöde uppgick därmed till 13,8 Mkr (3,4).

Vid utgången av perioden uppgick koncernens likvida medel till 43,4 Mkr (31,1).

### Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 130,2 Mkr (64,1) vilket medförde en soliditet på 77 procent (61).

## Skatt

Den aktiverade uppskjutna skattefordran i balansräkningen uppgår till 29,7 Mkr, vilken är hänförlig till det danska dotterbolaget. Uppskjutna skattefordringar redovisas som skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras som avdrag mot framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt det årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget kan komma att betala skatt 2016. Totala underskottsavdrag är 259 Mkr, varav 134 Mkr är aktiverade. Samtliga underskottsavdrag har obegränsad livslängd.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget under perioden januari – mars 2016 uppgick till 15 Tkr (15). Rörelseresultatet uppgick till -1,5 Mkr (-4,2). Periodens resultat uppgick till -1,5 Mkr (-4,4).

Vid utgången av perioden uppgick moderbolagets likvida medel till 0,6 Mkr (5,8). Eget kapital uppgick till 81,3 Mkr (62,2), vilket medförde en soliditet om 96 procent (70). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

## Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 44 (34) vid periodens utgång. Av de anställda var 33 män (27) och 11 kvinnor (7). Under kvartalet har organisationen förstärkts med fyra nya medarbetare för att fullt ut ta till vara bolagets potential.

## Övrig information

### 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 2015 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, marknadens acceptans 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 39 och 53–54 i Årsredovisning 2015.

## Granskning

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisor.

## Kommande ekonomisk information

Delårsrapport januari–juni 2016	18 augusti 2016
Delårsrapport januari–september 2016	3 november 2016
Bokslutskommuniké 2016	24 februari 2017

Delårsrapporter och årsredovisningar finns tillgängliga på [www.invisio.com](http://www.invisio.com).

---

Stockholm den 28 april 2016

Lars Højgård Hansen  
VD

## För ytterligare information, vänligen kontakta

Lars Højgård Hansen, VD  
+45 5372 7722 | [lh@invisio.com](mailto:lh@invisio.com)

Thomas Larsson, CFO  
+45 5372 7735 | [thl@invisio.com](mailto:thl@invisio.com)

## Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan information som INVISIO AB (publ) ska offentliggöra i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2016 klockan 10.30.

## Adress

INVISIO Communications AB | Box 151 | 201 21 Malmö

INVISIO är ett svenskt bolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktie handlas under kortnamnet IVSO och ISIN-koden SE0001200015.

Q1

# Rapport över totalresultatet för koncernen

Tkr	2016 Jan-Mar	2015 Jan-Mar	2015 Helår
Intäkter	79 494	57 212	229 802
Kostnader för sålda varor	-37 270	-24 941	-111 474
<b>Bruttovinst</b>	<b>42 224</b>	<b>32 271</b>	<b>118 328</b>
Rörelsens kostnader*	-18 708	-18 051	-71 005
<b>Rörelseresultat</b>	<b>23 516</b>	<b>14 220</b>	<b>47 323</b>
Finansnetto	-98	-327	-459
<b>Resultat före skatt</b>	<b>23 418</b>	<b>13 893</b>	<b>46 864</b>
Skatt	-	-	10 224
<b>Periodens resultat</b>	<b>23 418</b>	<b>13 893</b>	<b>57 088</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferens	1 016	-2 276	-4 367
<b>Totalresultat</b>	<b>24 434</b>	<b>11 617</b>	<b>52 721</b>
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
*I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	-1 316	-828	-5 595

Data per aktie	2016 Jan-Mar	2015 Jan-Mar	2015 Helår
Periodens resultat per aktie, kr	0,55	0,33	1,35
Periodens resultat per aktie, efter utspädning kr	0,53	0,32	1,30
Eget kapital per aktie, kr	3,08	1,52	2,50
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	3,08	1,52	2,41
Soliditet	77%	61%	75%
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	44 138	43 573	43 920
Aktiekurs vid periodens slut, kr	59,50	13,90	75,75



## Balansräkning för koncernen

Tkr

<b>Tillgångar</b>	<b>2016-03-31</b>	<b>2015-03-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Immateriella anläggningstillgångar	16 987	18 647	16 853
Materiella anläggningstillgångar	792	136	600
Finansiella anläggningstillgångar	765	760	755
Uppskjuten skattefordran	29 741	15 330	29 388
Varulager	18 627	18 484	19 937
Kundfordringar	53 384	15 503	35 855
Övriga fordringar	4 744	5 414	8 286
Likvida medel	43 352	31 124	29 367
<b>Summa tillgångar</b>	<b>168 392</b>	<b>105 398</b>	<b>141 041</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2016-03-31</b>	<b>2015-03-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Eget kapital	130 204	64 128	105 635
Upplåning	-	13 208	-
Leverantörsskulder	16 161	12 612	15 846
Övriga skulder	22 027	15 450	19 560
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>168 392</b>	<b>105 398</b>	<b>141 041</b>

<b>Förändringar i eget kapital</b>	<b>2016 Jan-Mar</b>	<b>2015 Jan-Mar</b>	<b>2015 Helår</b>
Ingående balans	105 635	52 375	52 375
Personaloptionsprogram	135	136	539
Totalresultat	24 434	11 617	52 721
<b>Utgående balans</b>	<b>130 204</b>	<b>64 128</b>	<b>105 635</b>

Q1

# Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr

	2016 Q1	2015 Q1	2015 Helår
<b>Kassaflöde</b>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	23 418	13 893	46 865
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	1 742	590	4 587
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>25 160</b>	<b>14 483</b>	<b>51 452</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-9 970	-217	-21 530
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>15 190</b>	<b>14 266</b>	<b>29 922</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 176	-1 001	-4 109
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-257	-	-592
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 433</b>	<b>-1 001</b>	<b>-4 701</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagande / Amortering av lån	-	-9 856	-23 077
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-9 856</b>	<b>-23 077</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>13 757</b>	<b>3 409</b>	<b>2 144</b>
Likvida medel vid periodens början	29 367	28 444	28 444
Omräkningsdifferens i likvida medel	228	-729	-1 221
Likvida medel vid periodens slut	43 352	31 124	29 367

Q1

## Resultaträkning för moderbolaget

<i>Tkr</i>	2016 Jan-Mar	2015 Jan-Mar	2015 Helår
Intäkter	15	15	60
Rörelsens kostnader	-1 534	-4 244	-8 946
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 519</b>	<b>-4 229</b>	<b>-8 886</b>
Finansiella poster netto**	-2	-194	24 614
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 521</b>	<b>-4 423</b>	<b>15 728</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 521</b>	<b>-4 423</b>	<b>15 728</b>
**Varav utdelning från dotterföretag	-	-	25 000

## Balansräkning för moderbolaget

<i>Tkr</i>	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar/aktier i dotterföretag	83 085	82 546	82 950
Fordringar hos koncernföretag	-	-	771
Övriga fordringar	639	381	245
Likvida medel	638	5 759	453
<b>Summa tillgångar</b>	<b>84 362</b>	<b>88 686</b>	<b>84 419</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Eget kapital	81 343	62 175	82 729
Upplåning	-	9 000	-
Leverantörsskulder	146	473	89
Skulder till koncernföretag	1 395	13 204	111
Övriga skulder	1 478	3 834	1 490
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>84 362</b>	<b>88 686</b>	<b>84 419</b>

<b>Förändringar i eget kapital</b>	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Ingående balans	82 729	66 462	66 462
Personaloptionsprogram	135	136	539
Periodens resultat**	-1 521	-4 423	15 728
<b>Utgående balans</b>	<b>81 343</b>	<b>62 175</b>	<b>82 729</b>

\*\*Varav utdelning från dotterföretag - - 25 000