

Tillväxt och fortsatta strategiska satsningar

MSEK	2018	2017	Δ %	2018	2017	Δ %
	Q2	Q2		Jan-Jun	Jan-Jun	
Intäkter	93,8	84,2	11	177,9	172,1	3
Bruttovinst	55,3	40,5	36	105,4	88,7	19
Bruttomarginal, %	58,9	48,1		59,2	51,6	
EBITDA	13,9	15,4	-10	33,5	39,4	-15
Rörelseresultat	12,8	14,3	-10	31,3	37,0	-15
Rörelsemarginal, %	13,7	17,0		17,6	21,5	
Periodens resultat	9,9	11,6	-15	23,8	34,3	-31
Periodens resultat per aktie, SEK	0,23	0,26	-15	0,54	0,79	-31

”I jämförelse med andra kvartalet 2017 kännetecknas årets kvartal av ökad försäljning och förbättrad bruttomarginal. Vi har en stark position inom NATO och våra långsiktiga kundkontrakt står för kvartalets goda omsättning och mycket goda ordergång. De beslutade satsningarna som nu sker inom produktutveckling och på marknaden syftar till att säkra framtida expansion och innebär i det kortare perspektivet en viss resultatpåfrestning.”

Lars Højgård Hansen, VD

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Den amerikanska arméns specialistenhet Security Force Assistance Brigades (SFAB) beställde utrustning för ytterligare cirka 20 MSEK.
- Produkterbjudandet breddades med en kontrollenhet för specialförband, INVISIO V10.
- Orderboken vid kvartalets slut var 147,0 MSEK (148,1).

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

- Koncernledningen utökades med Joakim Birgeresson som SVP Operations.

Tillväxt och fortsatta strategiska satsningar

I jämförelse med andra kvartalet 2017 kännetecknas årets kvartal av ökad försäljning och förbättrad bruttomarginal. Vi har en stark position i NATO-länderna och våra långsiktiga kundkontrakt står för kvartalets goda omsättning och mycket goda ordergång. De beslutade satsningarna som nu sker inom produktutveckling och på marknaden syftar till att säkra framtida expansion och innebär i det kortare perspektivet en viss resultatpåfrestning.

Omsättningen under andra kvartalet ökade med 11 procent till 93,8 MSEK (84,2) och med en god bruttomarginal. Vår tillväxt kan till stor del kopplas till försäljningar inom ramen för befintliga och långsiktiga kontrakt med försvarsmakter i England, Frankrike, USA, Kanada och Australien. Omsättningen under första halvåret ligger i nivå med föregående år.

Rörelseresultatet blev 12,8 MSEK (14,3), motsvarande en rörelsemarginal om 13,7 procent (17,0). Både rörelseresultat och marginal påverkades av förväntade ökade kostnader i och med våra långsiktiga strategiska produkt- och marknads-satsningar. Satsningarna syftar till att ytterligare stärka vår position som den ledande leverantören av kommunikationslösningar till försvarsmakter och myndigheter med ansvar för säkerhet över hela världen.

Generellt sett vittnar vår orderbok om det förtroende vi sedan flera år har hos betydande försvars- och säkerhets kunder. Inom ovan nämnda kontrakt har vi under kvartalet tagit emot flera beställningar i storleken 20–30 MSEK motsvarande en samlad ordergång netto på cirka 115 MSEK. Orderboken vid kvartalets slut var 147,0 MSEK (148,1).

En strategiskt betydelsefull affär var ordern på 20 MSEK från den amerikanska arméns specialistenhet Security Force Assistance Brigades (SFAB). Ordern från SFAB var den tredje i ordningen på kort tid och är en betydande och viktig referens. SFAB är en ny och prioriterad enhet inom armén med målet att stegvis utrusta sina soldater med den senaste teknologin inom respektive upphandlingsområde.

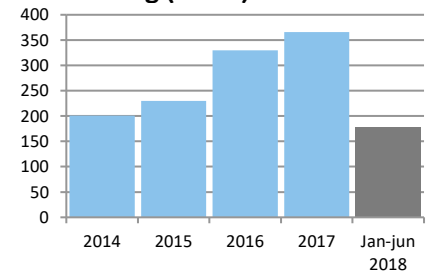
Teknikförsprång och stark ställning på marknaden

På våra befintliga marknader är vi den ledande leverantören av lösningar som bidrar till förbättrad effektivitet och säkerhet i de allra mest utsatta miljöerna. Utöver de stora NATO-länderna används våra system av försvarskunder i ett tjugotal länder, vilka regelbundet bekräftar vårt teknikförsprång och starka ställning på marknaden.

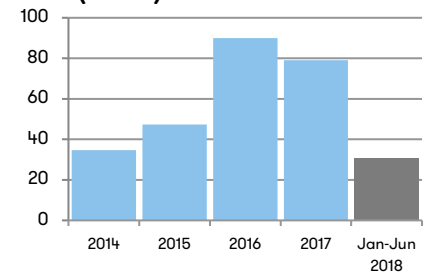
Vårt fokus är att öka våra andelar på marknaden ytterligare, samtidigt som vi bearbetar nya geografiska marknader. Under kvartalet har vi fortsatt att genomföra våra planer och har fått positiv respons från många håll, bland annat på de viktiga branschmässorna SOFIC i USA och Eurosatory i Europa.

Marknadsbearbetningen är ett långsiktigt arbete och ledtiderna är som bekant långa i vår bransch. Vi förväntar oss god utdelning över tid.

Omsättning (MSEK)



EBIT (MSEK)



Fortsatt bra bruttomarginal och god ordergång



Moderniseringen skapar affärsmöjligheter

I takt med att andelen radioanvändare ökar – vår utrustning förutsätter tillgång till en personlig kommunikationsradio – har INVISIO goda möjligheter att växa betydligt. Genom vårt erbjudande bidrar vi aktivt till försvars- och säkerhetsindustrins pågående moderniseringsinitiativ och höjer gradvis branschens krav på prestanda, funktionalitet och användarupplevelse. Potentialen är stor, och vi har än så länge endast tagit en mindre del, uppskattningsvis 8–10 procent, av den potentiella målmarknaden på 5 miljarder SEK.

Marknaden drivs även av myndigheters och arbetsgivares växande medvetenhet om hur bullerskador kan förebyggas. Sett ur ett bredare perspektiv bidrar INVISIOs system till lägre direkta och indirekta kostnader för både individ och samhälle, ett viktigt bidrag till en mer hållbar samhällsutveckling.

Innovationssatsningar inför framtiden

Kontinuerliga innovationssatsningar är en framgångsfaktor för INVISIO och en central del av vår tillväxtstrategi. Genom att bredda portföljen kan vi tillmötesgå fler kundspecifika krav och bättre bistå med lösningar för användning i krävande miljöer.

Under kvartalet lanserade INVISIO en ny kontrollenhet, INVISIO V10, anpassad efter specialförbands behov i situationer där användaren är ansluten till en enda kommunikationsradio. Denna produkt är utvecklad och utformad för att skapa stor flexibilitet, även vid användning under vatten.

Parallellt med våra framsteg inom personlig kommunikation fortsatte utvecklingen av ett nytt intercomsystem planenligt i kvartalet. Projektet syftar till att bredda vårt erbjudande att även omfatta kommunikation i fordon. Den nya produktkategorin är en långsiktig möjlighet med stor potential för INVISIO. Före 2018 års utgång förväntar vi oss de första enstaka pilotbeställningarna.

Lars Højgård Hansen, VD

Stor marknadspotential för avancerade kommunikations- och hörselskyddslösningar

Kundförståelse och innovationsförmåga stabil grund för våra tillväxtambitioner

Kort om INVISIO

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera samt att arbeta effektivt. Systemen består av headset och kontrollenheter med anslutningar till exempelvis en extern gruppradio eller ett fordons intercomsystem.

Lösningarna innebär operationella fördelar och ökad säkerhet för militärer samt säkerhetspersonal. De bidrar även till att sänka individens och samhällets kostnader för hörselskador.

Innovativ produktutveckling

Produktutvecklingen inom koncernen är baserad på god förståelse för arbetsmiljön för användare och enheter/förband och deras specifika behov. Genom att kombinera olika teknologier och kompetenser inom akustik, elektronik, mekanik och mjukvara skapar INVISIO innovativa och användaranpassade lösningar som är bättre än traditionella kommunikationssystem. Tillverkningen utförs i huvudsak av kontraktstillverkare.

Ny produktkategori för kommunikation i fordon

För närvarande pågår färdigställandet av ett intercomsystem för bärbar användning eller montering i fordon. Systemet är framtaget för att kunna användas fristående eller tillsammans med INVISIOs befintliga kommunikationssystem och är avsett att förenkla och göra kommunikationen effektivare för användare som växlar mellan att röra sig i och utanför fordon. I INVISIOs årsredovisning 2017 beskrivs systemet närmare.

Växande nischmarknad

INVISIOs nuvarande kunder finns primärt inom försvar och polis. För närvarande kommer mer än 90 procent av INVISIOs intäkter från militära kunder. Branschstatistik visar att det globalt finns cirka 50 miljoner soldater, varav ungefär 20 miljoner bedöms vara aktiva. Det största antalet soldater finns i länder i Asien men deras försvarsmakter investerar ännu inte i avancerade kommunikations- och hörselskyddssystem.²

Teknikmogna länder med medvetenhet runt hörselskyddsfrågor, och vars soldater under uppdrag har tillgång till avancerad radiokommunikation, utgör INVISIOs primära målgrupp. I dessa länders försvarsmakter tjänstgör cirka två miljoner potentiella användare.³

Andelen radioanvändare växer kontinuerligt och drivs framför allt av försvarsmakternas ökade krav på operativ förmåga, säkerhet och effektivitet under uppdrag. Dessutom driver INVISIO tillväxten genom att utveckla nya, innovativa lösningar som gradvis höjer branschens krav på prestanda, funktionalitet och användarupplevelse.



INVISIOs lösning dämpar skadliga ljud samtidigt som den förstärker svaga ljud och bevarar bärarens förmåga att uppfatta varifrån ljud kommer.

Med lösningen behåller bäraren sin situationsmedvetenhet och kan agera efter vad som händer i omgivningen.



Hörselskador är ett vanligt problem hos försvarsanställda. Särskilt soldater som vistats i krigshärjade områden drabbas.

Statistik visar att problemen kostar det amerikanska försvaret miljardbelopp varje år (USD).¹

¹ Researchers evaluate true effects of hearing loss for Soldiers, den amerikanska arméns webbplats, dec 2015. | The 2016 Annual Benefits Report, US Department of Veteran Affairs, Veteran Benefits Administration.

² The Military Balance, the International Institute for Strategic Studies. 2017.

³ Countries Ranked by Military Strength (2017). Global Firepower. 2017. | The Global Information Technology Report 2015, World Economic Forum. | Democracy Index 2016, The Economist Intelligence Unit.

Nuvarande målmarknad

Försvarskunder investerar vanligen i INVISIOs system i samband med att de moderniserar sin kommunikationsutrustning. Värdet av den globala marknaden för INVISIOs nuvarande produkter uppskattas till cirka 20 miljarder kronor. Kunderna gör i regel upphandlingar med intervaller om fyra år vilket innebär att den genomsnittliga årliga målmarknaden för INVISIOs produkter är ungefär fem miljarder kronor. Potentialen för fortsatt tillväxt inom målmarknaden är därför stor.

Nuvarande målmarknad inkluderar inte den kommande produktkategorin för kommunikation i fordon. Med den nya kategorin breddar INVISIO produktutbudet mot försvars- och säkerhetsindustrin och bedömer att den har potential att bidra väsentligt till bolagets fortsatta utveckling. Bolaget bedömer att marknaden för det nya intercomsystemet på sikt kan bli minst lika stor som de marknader vi hittills har bearbetat med befintliga produkter.

Försäljning

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare samt från huvudkontoret i Köpenhamn och egna försäljningskontor i USA, Frankrike och Italien. Affärerna sker vanligtvis via upphandlingar. Koncernen har ramavtal med lång löptid med försvarsmyndigheter i bland annat USA, Storbritannien, Kanada, Australien och Danmark.

Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

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

Finansiella mål och strategier

Bolagets försäljning ska öka med i genomsnitt 20 procent per år. Rörelsemarginalen ska vara minst 15 procent. För att uppnå de finansiella målen arbetar INVISIO efter följande strategier:

- Öka marknadsandelen på befintliga marknader i Europa, Nordamerika och Oceanien.
- Geografisk expansion till tillväxtmarknader med långsiktig potential, bland andra Asien och delar av Mellanöstern och Sydamerika.
- Produktutveckling avseende såväl nya som vidareutvecklade produkter till nuvarande målgrupper.
- Kostnadseffektivitet inom bolaget och i tillverkning.



Hörsel- och kommunikationsutrustning är viktiga delar under en kritisk insats och har varit föremål för modernisering under ett antal år, främst inom försvaret men även inom polisväsendet.

Omsättning och resultat

Första halvåret 2018

Omsättningen under perioden januari–juni 2018 uppgick till 177,9 MSEK (172,1), en ökning med 3 procent. I jämförbara valutor var omsättningen oförändrad.

Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. INVISIO valutasäkrar större order för att på kort sikt balansera valutafluktuationer.

Orderboken uppgick till 147,0 MSEK (148,1) vid periodens utgång. INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ojämn frekvens. Ledtiderna är ofta långa 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 105,4 MSEK (88,7) och bruttomarginalen till 59,2 procent (51,6).

Rörelsekostnaderna för det första halvåret var 74,1 MSEK (51,7). Ökningen hänförs till större organisation och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi. Sedan i fjol har bolaget anställt tretton nya medarbetare inom FoU och Marknad/Försäljning.

Under perioden aktiverades utvecklingskostnader om 8,7 MSEK (5,9). I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 1,3 MSEK (1,8).

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 31,3 MSEK (37,0) och rörelsemarginalen blev 17,6 procent (21,5).

Finansnettot uppgick till 0,2 MSEK (-2,7).

Resultat före skatt uppgick till 31,5 MSEK (34,3) och periodens resultat uppgick till 23,8 MSEK (34,3). Resultatet per aktie blev 0,54 SEK (0,79).

Andra kvartalet 2018

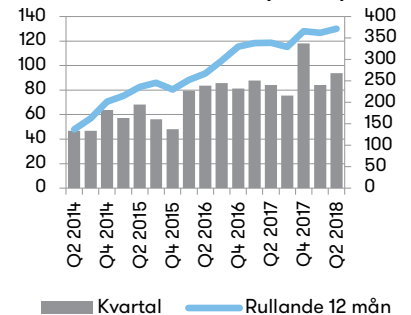
Omsättningen under perioden april–juni 2018 uppgick till 93,8 MSEK (84,2), en ökning med 11 procent. I jämförbara valutor ökade omsättningen med 3 procent.

Bruttovinsten uppgick till 55,3 MSEK (40,5) och bruttomarginalen till 58,9 procent (48,1). Bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på produktmixen samt andelen direktförsäljning till slutkund.

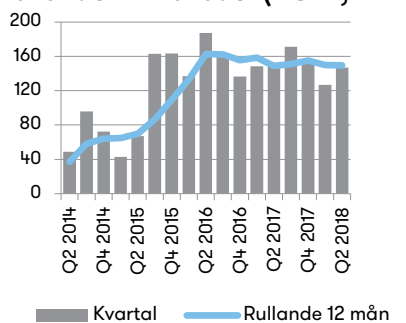
Rörelsekostnaderna för kvartalet var 42,4 MSEK (26,2). Ökningen hänförs till större organisation och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi. Efter beslut av skattemyndigheterna att betala tillbaka arbetsgivaravgifter minskade kostnaderna under motsvarande period 2017 med 6 MSEK.

Under kvartalet aktiverades utvecklingskostnader om 4,9 MSEK (3,5). I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 0,6 MSEK (0,8).

Omsättning per kvartal och rullande 12 månader (MSEK)



Orderbok per kvartal och rullande 12 månader (MSEK)



Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till 12,8 MSEK (14,3) och rörelsemarginalen blev 13,7 procent (17,0).

Finansnettot uppgick till 0,6 MSEK (-2,7).

Resultat före skatt uppgick till 13,4 MSEK (11,6) och periodens resultat uppgick till 9,9 MSEK (11,6). Resultatet per aktie blev 0,23 SEK (0,26).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde under perioden januari-juni 2018 uppgick till 17,3 MSEK (-5,7), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 53,1 MSEK (20,0) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9,3 MSEK (-7,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -26,5 MSEK (-18,3), varav 26,5 MSEK (21,7) avsåg utbetald utdelning.

Under perioden uppgick koncernens investeringar till 9,3 MSEK (7,4), varav 8,7 MSEK (5,9) var aktiverade utvecklingskostnader och 0,5 MSEK (1,5) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

Under perioden har lagervärdet tillfälligt ökat till 70,9 (27,7). Lageruppbyggnaden har skett för säkerställande av kommande leveranser.

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 134,6 MSEK (128,7). INVISIO har en god finansiell styrka och koncernen hade inga lån vid periodens slut.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 270,8 MSEK (227,8), vilket medförde en soliditet på 77 procent (81).

Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget under perioden januari-juni 2018 uppgick till 0,0 MSEK (0,0). Rörelseresultatet uppgick till -4,3 MSEK (-2,6). Periodens resultat uppgick till -2,8 MSEK (-2,6).

Vid utgången av perioden uppgick moderbolagets kassa och bank till 79,1 MSEK (6,6). Eget kapital uppgick till 153,8 MSEK (91,4), vilket medförde en soliditet om 94 procent (98). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 81 (68) vid periodens utgång. Av de anställda var 64 män (54) och 17 kvinnor (14).

Övrig information

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. INVISIOs risker kan delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker. För en utförligare beskrivning av dessa risker se sidorna 39–40 i INVISIOs årsredovisning 2017.

Finansiella nyckeltal, alternativa nyckeltal och andra definitioner

I INVISIOs finansiella rapporter ingår både finansiella nyckeltal som specificeras i gällande regler för finansiell rapportering, alternativa nyckeltal enligt ESMA:s definition och andra nyckeltal relaterade till verksamheten. De alternativa nyckeltalen betraktas som relevanta för en investerare som bättre vill förstå bolagets resultat och finansiella ställning. Definitioner samt avstämning av de alternativa nyckeltal som ej är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna, återfinns på bolagets hemsida: www.invisio.com/IR under Finansiella rapporter. Avstämningen sker mot närmsta jämförbara finansiella IFRS-mått.

Finansiella instrument

Verkligt värde på koncernens finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med det bokförda värdet.

Granskning

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisor.

Finansiell kalender

Delårsrapport januari–september 2018	26 oktober 2018
Bokslutskommuniké 2018	15 februari 2019

Delårsrapporter och årsredovisningar finns tillgängliga på www.invisio.com.

Stockholm den 17 augusti 2018

Lars Højgård Hansen
VD

För ytterligare information, vänligen kontakta

Lars Højgård Hansen, VD
+45 5372 7722 | lh@invisio.com

Thomas Larsson, CFO
+45 5372 7735 | thl@invisio.com

Offentliggörande

Denna information är sådan information som INVISIO Communications AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom VD:s försorg, för offentliggörande den 17 augusti 2018 kl. 8.30 CET.

Adress

INVISIO Communications AB | Box 151 | 201 21 Malmö

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

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	Not	2018 Q2	2017 Q2	2018 Jan-Jun	2017 Jan-Jun	2017 Helår
Intäkter	2	93,8	84,2	177,9	172,1	365,7
Kostnader för sålda varor		-38,5	-43,7	-72,5	-83,4	-163,4
Bruttovinst		55,3	40,5	105,4	88,7	202,3
Rörelsekostnader*		-42,4	-26,2	-74,1	-51,7	-123,7
Rörelseresultat		12,8	14,3	31,3	37,0	78,6
Finansiella poster netto		0,6	-2,7	0,2	-2,7	-5,1
Resultat före skatt		13,4	11,6	31,5	34,3	73,5
Inkomstskatt	3	-3,5	-	-7,7	-	-11,2
Periodens resultat		9,9	11,6	23,8	34,3	62,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		6,0	2,6	13,5	2,2	6,3
Periodens totalresultat		15,9	14,3	37,3	36,5	68,6
<i>(Hänförligt till moderbolagets aktieägare.)</i>						
*I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med		-1,1	-1,1	-2,1	-2,4	-4,4

Data per aktie	2018 Q2	2017 Q2	2018 Jan-Jun	2017 Jan-Jun	2017 Helår
Periodens resultat per aktie, SEK	0,23	0,26	0,54	0,79	1,42
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,22	0,26	0,54	0,78	1,41
Eget kapital per aktie, SEK	6,14	5,16	6,14	5,16	5,89
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	6,07	5,16	6,07	5,16	5,89
Soliditet, %	77	81	77	81	76
Antal aktier, tusental	44 098	44 098	44 098	44 098	44 098
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 098	43 872	44 098	43 659	43 881
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	44 302	44 098	44 201	44 098	44 098
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	61,60	85,00	61,60	85,00	79,25

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK

Tillgångar	Not	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Aktiverade utvecklingskostnader		36,9	21,8	27,7
Inventarier		4,3	4,2	4,5
Lämnade hyresdepositioner		1,8	1,5	1,5
Uppskjuten skattefordran	3	21,8	34,7	25,9
Varulager		70,9	27,7	36,3
Kundfordringar		58,4	51,8	121,1
Övriga kortfristiga fordringar		24,2	12,4	12,1
Likvida medel		134,6	128,7	113,2
Summa tillgångar		352,9	282,8	342,2

Eget kapital och skulder

Eget kapital		270,8	227,8	259,9
Leverantörsskulder		44,8	31,8	49,7
Övriga kortfristiga skulder		37,3	23,3	32,7
Summa eget kapital och skulder		352,9	282,8	342,2

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2018 Jan-Jun	2017 Jan-Jun	2017 Helår
Ingående balans	259,9	209,5	209,5
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	-	3,4	3,4
Personaloptionsprogram	0,1	0,1	0,1
Utdelning	-26,5	-21,7	-21,7
Totalresultat	37,3	36,5	68,6
Utgående balans	270,8	227,8	259,9

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

MSEK	2018 Q2	2017 Q2	2018 Jan-Jun	2017 Jan-Jun	2017 Helår
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	13,4	11,6	31,5	34,3	73,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	4,3	0,9	3,6	3,3	7,3
Betalda inkomstskatter	-0,6	0,0	-4,5	-0,6	-2,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	17,1	12,5	30,5	36,9	78,1
Förändringar av varulager	-26,1	-8,1	-31,5	-1,5	-9,5
Förändringar av rörelsefordringar	2,0	-25,6	59,5	-18,3	-86,4
Förändringar av rörelseskulder	18,9	16,4	-5,4	2,9	28,7
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	<i>-5,3</i>	<i>-17,3</i>	<i>22,6</i>	<i>-16,9</i>	<i>-67,2</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,9	-4,7	53,1	20,0	10,9
Investeringsverksamheten					
Aktivering av utvecklingskostnader	-4,9	-3,5	-8,7	-5,9	-12,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,5	-0,6	-0,5	-1,5	-2,4
Förvärv av finansiella tillgångar	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,5	-4,1	-9,3	-7,4	-15,0
Finansieringsverksamheten					
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	-	3,4	-	3,4	3,4
Utbetald utdelning	-26,5	-21,7	-26,5	-21,7	-21,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26,5	-18,3	-26,5	-18,3	-18,3
PERIODENS KASSAFLÖDE	-20,1	-27,1	17,3	-5,7	-22,5
Likvida medel vid periodens början	155,6	154,4	113,2	133,2	133,2
Omräkningsdifferens i likvida medel	-0,9	1,4	4,1	1,2	2,4
Likvida medel vid periodens slut	134,6	128,7	134,6	128,7	113,2

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2018 Q2	2017 Q2	2018 Jan-Jun	2017 Jan-Jun	2017 Helår
Intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Rörelsekostnader	-2,7	-1,6	-4,4	-2,6	-5,4
Rörelseresultat	-2,7	-1,6	-4,3	-2,6	-5,4
Finansiella poster netto**	2,6	-0,1	1,6	-0,1	94,3
Resultat före skatt	-0,1	-1,7	-2,8	-2,6	88,9
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-0,1	-1,7	-2,8	-2,6	88,9
**Varav utdelning från dotterföretag	-	-	-	-	95,0

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	83,5	83,3	83,4
Fordringar hos koncernföretag	-	2,8	75,3
Övriga kortfristiga fordringar	0,9	0,6	0,5
Kassa och bank	79,1	6,6	28,3
Summa tillgångar	163,6	93,3	187,6
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	65,7	65,7	65,7
Fritt eget kapital	88,1	25,7	117,2
Leverantörsskulder	0,9	0,6	0,1
Skulder till koncernföretag	7,3	0,1	2,8
Övriga kortfristiga skulder	1,6	1,2	1,8
Summa eget kapital och skulder	163,6	93,3	187,6
Förändringar i moderbolagets eget kapital	2018 Jan-Jun	2017 Jan-Jun	2017 Helår
Ingående balans	182,9	112,3	112,3
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	-	3,4	3,4
Personaloptionsprogram	0,1	0,1	0,1
Utdelning	-26,5	-21,7	-21,7
Periodens resultat**	-2,8	-2,6	88,9
Utgående balans	153,8	91,4	182,9
**Varav utdelning från dotterföretag	-	-	95,0

Noter

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34, RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer samt Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som redogörs för i INVISIOs årsredovisning 2017 med undantag för de nya standarder som tillämpats från den 1 januari 2018.

Nya standarder

Den 1 januari 2018 trädde två nya standarder i kraft: IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Implementeringen av de nya standarderna har inte fått någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter men har resulterat i nya upplysningar.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. Den nya standarden sammanför alla aspekter av redovisningen av finansiella instrument (med undantag för makrosäkringar); klassificering, värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. Kategorierna för klassificering av finansiella tillgångar i IAS 39 ersätts av tre kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningsmodellen som i IAS 39 utgått från inträffade förluster bygger i IFRS 9 på förväntade förluster vilket kräver en mer tidsenlig redovisning av kreditförluster. Säkringsredovisningen har förbättrats i IFRS 9 så att effekterna av hur ett företag hanterar riskerna med sina finansiella instrument speglas tydligare i den finansiella rapporteringen.

Koncernen tillämpar IFRS 9 retroaktivt från den 1 januari 2018 med hjälp av de praktiska lätttnadsreglerna som anges i standarden (framåtriktad övergångsmetod) och som koncernen bedömer tillämpliga. Jämförelsetalen för 2017 har inte räknats om.

Övergången till IFRS 9 har inte påverkat värderingen av koncernens finansiella instrument. Den nya nedskrivningsmodellen innebär att reservering för kreditförluster avseende främst kundfordringar tidigare läggts. Reservering görs för samtliga dessa fordringar motsvarande de kreditförluster som förväntas uppkomma under den återstående löptiden och inte bara för de fordringar som har uppvisat objektiva bevis på nedskrivningsbehov. Reserven för kreditförluster har inte påverkats per den 1 januari 2018. Den finansiella påverkan av implementeringen av IFRS 9 uppgick till 0 kr.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en heltäckande principbaserad standard för all intäktsredovisning, oavsett typ av transaktion eller bransch, som ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som behandlar intäktsredovisning.

Koncernen genomförde under 2017 en analys av effekterna av IFRS 15 för väsentliga intäktsströmmar. Inga intäktsströmmar har identifierats där IFRS 15 har någon effekt på INVISIOs finansiella rapporter. Övergången till IFRS 15 har skett med retroaktiv övergångsmetod. Implementeringen har inte inneburit några övergångseffekter på öppningsbalanserna per 1 januari 2018 och ej heller på utgångsbalansen per 30 juni 2017, varför presentation

av omräknade jämförelseperioderna i rapporten ej är tillämpligt. Den finansiella påverkan uppgår således till 0 kr.

Nya standarder som ännu inte tillämpats

Nedan anges nya standarder som är obligatoriska att tillämpa på räkenskapsår som börjar senare än 1 januari 2018, är godkända av EU och bedöms som relevanta för koncernen.

IFRS 16 Leasingavtal

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden antogs av EU i oktober 2017 och är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Implementeringen kommer att få en väsentlig påverkan på koncernens rapport av finansiell ställning till följd av koncernens kontorshyreskontrakt. Mer information kommer att presenteras i kommande delårsrapporter. För mer detaljer om aktuella hyres- och leasingavtal, se not 7 i INVISIOs årsredovisning 2017.

Not 2. Intäkter per geografiskt område

MSEK	2018	2017	2018	2017	2017
	Q2	Q2	Jan-Jun	Jan-Jun	Helår
Sverige	3,1	1,2	4,0	1,9	5,7
Europa	57,2	38,7	91,5	68,1	120,4
Nordamerika	32,7	41,4	77,7	96,9	231,9
Övriga världen	0,8	2,8	4,8	5,2	7,8
Summa	93,8	84,2	177,9	172,1	365,7

Not 3. Skatt

Den uppskjutna skattefordran i balansräkningen uppgår till 21,8 MSEK netto redovisat, varav 29,3 MSEK är hänförligt till underskottsavdrag i det danska dotterbolaget. Uppskjutna skattefordringar som hänför sig till underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att utnyttja underskottsavdragen. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt det årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget kommer att betala skatt 2018. Koncernens totala underskottsavdrag per 30 juni 2018 var 238,1 MSEK, varav 133,0 MSEK är aktiverade. Resterande ej utnyttjade underskottsavdrag uppgick till 105,1 MSEK och hänför sig till övriga bolag och kan i dagsläget inte aktiveras. Samtliga underskottsavdrag har obegränsad livslängd.

Översikt – åtta senaste kvartalen

	2016	2016	2017	2017	2017	2017	2018	2018
MSEK	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Intäkter	85,6	81,3	87,9	84,2	75,5	118,1	84,2	93,8
Kostnader för sålda varor	-40,5	-40,9	-39,7	-43,7	-33,1	-47,0	-34,0	-38,5
Bruttovinst	45,1	40,4	48,2	40,5	42,4	71,1	50,1	55,3
Rörelsekostnader	-17,4	-23,5	-25,5	-26,2	-28,2	-43,8	-31,6	-42,4
Rörelseresultat	27,7	16,9	22,7	14,3	14,3	27,3	18,5	12,8
Finansiella poster netto	0,0	0,0	0,0	-2,7	0,0	-2,4	-0,5	0,6
Resultat före skatt	27,7	16,9	22,7	11,6	14,3	24,9	18,0	13,4
Skatt på periodens resultat	2,1	-0,6	-	-	-1,2	-10,0	-4,2	-3,5
Periodens resultat	29,9	16,3	22,7	11,6	13,1	15,0	13,8	9,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,9	46,9	24,7	-4,7	-22,8	13,7	41,2	11,9
Bruttomarginal, %	52,7	49,7	54,9	48,1	56,2	60,2	59,6	58,9
Rörelsemarginal, %	32,4	20,8	25,8	17,0	18,9	23,1	22,0	13,7
Vinstmarginal, %	34,9	20,0	25,8	13,8	17,3	12,7	16,5	10,6
Soliditet, %	79	80	86	81	82	76	82	77
Periodens resultat per aktie, SEK*	0,70	0,38	0,52	0,26	0,30	0,34	0,31	0,23
Eget kapital per aktie, SEK*	4,47	4,82	5,33	5,16	5,41	5,89	6,38	6,14

* Före utspädning