

Svagt kvartal följt av stor order efter kvartalets utgång

MSEK	2019	2018	Δ %
	Jan-Mar	Jan-Mar	
Intäkter	66,8	84,2	-21
Bruttovinst	40,7	50,1	-19
Bruttomarginal, %	60,9	59,6	
EBITDA	3,9	19,5	-80
Rörelseresultat	1,5	18,5	-92
Rörelsemarginal, %	2,2	22,0	
Periodens resultat	1,5	13,8	-89
Periodens resultat per aktie, SEK	0,03	0,31	-89

”INVISIOs första kvartal var omsättningsmässigt svagt, men efter kvartalets utgång fick vi en betydelsefull order på 111 MSEK från en ny kund inom Försvarsdepartementet i USA. Vi bedömer att det finns goda möjligheter för ytterligare beställningar från kunden under kommande år. Ordern mottogs genom vårt nyligen tilldelade GSA-kontrakt. Förhoppningen var att ordern skulle komma tidigare, men eftersom detta var vår första order genom GSA-systemet så tog processen lite längre tid. Majoriteten av leveransen förväntas ske under det andra kvartalet då vi sedan tidigare har byggt upp ett lager för ordern.”

Lars Højgård Hansen, VD

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- INVISIO fick GSA-status och -kontrakt i USA
- INVISIO fick order värd cirka 29 MSEK från en befintlig kund inom försvarsdepartementet i USA
- Orderboken vid kvartalets slut var 48,3 MSEK (127,2)

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

- INVISIO fick order på 111 MSEK från en ny kund i USA
- INVISIO fick order på 26 MSEK från SFAB i USA
- INVISIO vinner upphandling till tysk polistyrka

Svagt kvartal följt av stor order efter kvartalets utgång

INVISIOs första kvartal var omsättningsmässigt svagt, men efter kvartalets utgång fick vi en betydelsefull order på 111 MSEK från en ny kund inom Försvarsdepartementet i USA. Vi bedömer att det finns goda möjligheter för ytterligare beställningar från kunden under kommande år. Ordern mottogs genom vårt nyligen tilldelade GSA-kontrakt. Förhoppningen var att ordern skulle komma tidigare, men eftersom detta var vår första order genom GSA-systemet så tog processen lite längre tid. Majoriteten av leveransen förväntas ske under det andra kvartalet då vi sedan tidigare har byggt upp ett lager för ordern.

Omsättningen uppgick till 66,8 MSEK (84,2). Minskningen mot föregående år beror till stor del på fördröjningen av ovan nämnda stora order. Som vi konsekvent har kommunicerat, präglas INVISIOs marknad av större upphandlingar med ojämn frekvens och långa ledtider. Detta medför att både orderingång och omsättning sett till enskilda kvartal kan uppvisa betydande variationer.

Bruttomarginalen för det första kvartalet var god och uppgick till 60,9 procent (59,6). Den starka bruttomarginalen är en effekt av en högre andel direkt försäljning via vår egen organisation i bland annat USA och Frankrike.

Rörelseresultatet för kvartalet blev 1,5 MSEK (18,5). Det lägre resultatet beror, utöver den lägre omsättningen, på ökade aktiviteter enligt plan för våra långsiktiga strategiska produkt- och marknadssatsningar. Vi bedömer att dessa satsningar kommer att bidra väsentligt till INVISIOs fortsatta tillväxt.

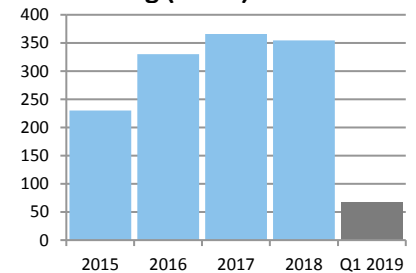
Orderingången under kvartalet uppgick till 59,0 MSEK (58,0) och orderboken vid kvartalets slut var 48,3 MSEK (127,2).

Fortsatta framsteg i USA

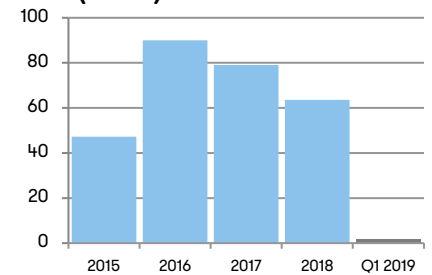
Under det första kvartalet erhöll vi vårt eftertraktade GSA-kontrakt i USA som gör det enklare för federala, statliga och lokala myndigheter att effektivt kunna köpa utrustning direkt från oss under avtalade villkor. Avtalet gäller i fem år, med möjlighet till tre förlängningar om vardera fem år, dvs total kontraktslängd kan bli 20 år.

Under kvartalet fick vi en order på ett av våra kommunikations- och hörselskyddssystem från en befintlig kund inom Försvarsdepartementet i USA till ett värde av cirka 29 MSEK med leveranser under de två kommande kvartalen. Denna order i kombination med den stora ordern efter kvartalets utgång samt ett antal mindre order under kvartalet, visar på vår starka position i USA genom vår egen säljorganisation. Vi kommer under 2019 att förstärka säljorganisationen ytterligare något i områden där vi ser potential och förväntar oss en fortsatt god utveckling i USA under året.

Omsättning (MSEK)



EBIT (MSEK)



Hög andel direktförsäljning ger hög bruttomarginal

Stark position i USA genom egen säljorganisation



God utveckling på nya marknader

I linje med vår strategi har vi fokus på att fortsätta växa på befintliga marknader samtidigt som vi bearbetar nya geografiska marknader i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Vi ser nu att arbetet börjar ge resultat. Under kvartalet har INVISIO fått ett flertal mindre order från specialstyrkor. Som tidigare kommunicerats förväntar vi oss en större genombrottsorder på en av våra nya marknader under de närmaste kvartalen. På sikt är vår bedömning att dessa initiala order kan leda till flera större beställningar enligt samma mönster som vi sett i västvärlden, där introduktionen via specialstyrkor kan leda till större volymer från andra delar av försvaret.

Försäljningsarbetet för Intercom intensifieras

I slutet av 2018 fick vi vår första beställning av Intercom på ett mindre antal enheter från en försvarsmakt i Europa. Under det första kvartalet har vi nu påbörjat ytterligare marknadsbearbetning genom att introducera INVISIOs Intercom för utvalda kunder. Marknadsbearbetningen förväntas kunna leda till flera order under den senare delen av året, även om större volymorder ligger längre fram i tiden. Det nya intercomsystemet är framtaget för att användas i fordon tillsammans med INVISIOs personliga kommunikationsutrustning. Med Intercom breddar vi vårt produktutbud mot försvars- och säkerhetsindustrin, och vi bedömer att den nya kategorin kommer att bidra väsentligt till bolagets utveckling.

Vår investeringstakt i befintliga och nya produktkategorier är den högsta i bolagets historia. Som vi tidigare kommunicerat har vi planerat för flera nya produktlanseringar under 2019. Dessutom är antalet aktiva kundprojekt som vi bearbetar högre än någonsin. Sammantaget finns många positiva signaler som stärker min övertygelse om våra tillväxtmöjligheter.

Lars Højgård Hansen, VD

**Investeringar skapar
tillväxtmöjligheter**

Kort om INVISIO

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera och 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 användarna, exempelvis militärer och 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

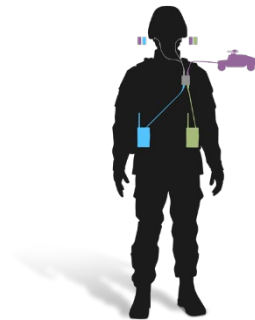
För närvarande pågår färdigställandet av ett intercomsystem för bärbar användning eller montering i fordon. Systemet är framtaget för att användas tillsammans med INVISIOs befintliga kommunikationssystem och är avsett att förenkla och göra kommunikationen effektivare för användare som växlar mellan att röra sig i och utanför fordon. På INVISIOs webbsida och i årsredovisningen 2018 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 om hörselskyddsfrågor, 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 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 nyutvecklade 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 administrativa processer och 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 kvartalet 2019

Omsättningen under perioden januari – mars 2019 uppgick till 66,8 MSEK (84,2) motsvarande en minskning med 21 procent i jämförelse med samma period 2018. I jämförbara valutor var minskningen 24 procent.

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 48,3 MSEK (127,2) vid kvartalets 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 40,7 MSEK (50,1) och bruttomarginalen till 60,9 procent (59,6). Bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på produktmixen samt andelen direktförsäljning till slutkund.

Rörelsekostnaderna för kvartalet var 39,2 MSEK (31,6). Ökningen hänförs till större organisation och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi.

Under kvartalet aktiverades utvecklingskostnader om 13,5 MSEK (3,8). I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 0,9 MSEK (0,6).

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till 1,5 MSEK (18,5) och rörelsemarginalen blev 2,2 procent (22,0), till följd av kvartalet låga omsättning.

Finansnettot uppgick till 1,1 MSEK (-0,5).

Resultat före skatt uppgick till 2,6 MSEK (18,0) och periodens resultat uppgick till 1,5 MSEK (13,8). Resultatet per aktie blev 0,03 SEK (0,31).

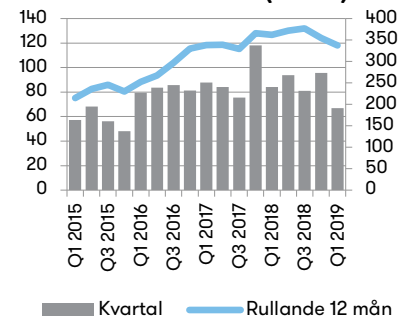
Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflöde och investeringar

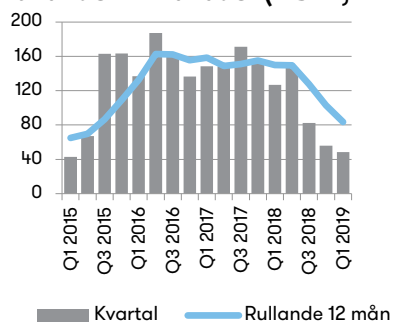
Koncernens kassaflöde under perioden januari – mars 2019 uppgick till -6,5 MSEK (37,4), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8,0 MSEK (41,2) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13,9 MSEK (-3,8). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,6 MSEK (0,0).

Under perioden uppgick koncernens investeringar till 13,9 MSEK (3,8), varav 13,5 MSEK (3,8) var aktiverade utvecklingskostnader och 0,3 MSEK (0,0) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

Omsättning per kvartal och rullande 12 månader (MSEK)



Orderbok per kvartal och rullande 12 månader (MSEK)



Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 56,5 MSEK (155,6). INVISIO har en god finansiell styrka och koncernen hade inga lån vid periodens slut.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 297,1 MSEK (281,2), vilket medförde en soliditet på 77 procent (82).

Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget under perioden januari – mars 2019 uppgick till 0,0 MSEK (0,0). Rörelseresultatet uppgick till -1,8 MSEK (-1,6). Periodens resultat uppgick till -1,2 MSEK (-2,7).

Vid utgången av perioden uppgick moderbolagets kassa och bank till 24,1 MSEK (26,6). Eget kapital uppgick till 149,9 MSEK (180,3), vilket medförde en soliditet om 97 procent (97). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 86 (80) vid periodens utgång. Av de anställda var 68 män (65) och 18 kvinnor (15).

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 2018.

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–juni 2019	16 augusti 2019
Delårsrapport januari–september 2019	25 oktober 2019
Bokslutskommuniké 2019	13 februari 2020

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

Stockholm den 2 maj 2019

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. Informationen lämnades, genom VD:s försorg, för offentliggörande den 2 maj 2019 kl. 12:00 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	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	2018 Helår
Intäkter	2	66,8	84,2	354,5
Kostnader för sålda varor		-26,2	-34,0	-154,7
Bruttovinst		40,7	50,1	199,7
Rörelsekostnader*		-39,2	-31,6	-136,3
Rörelseresultat		1,5	18,5	63,5
Finansiella poster netto		1,1	-0,5	0,7
Resultat före skatt		2,6	18,0	64,2
Inkomstskatt	3	-1,1	-4,2	-16,0
Periodens resultat		1,5	13,8	48,2
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		3,4	7,5	9,9
Periodens totalresultat		4,9	21,3	58,1
<i>(Hänförligt till moderbolagets aktieägare.)</i>				
*I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med		-2,4	-1,0	-4,3

	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	2018 Helår
Data per aktie			
Periodens resultat per aktie, SEK	0,03	0,31	1,09
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,03	0,31	1,09
Eget kapital per aktie, SEK	6,74	6,38	6,62
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	6,67	6,38	6,62
Soliditet, %	77	82	82
Antal aktier, tusental	44 098	44 098	44 098
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 098	44 098	44 098
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	44 554	44 098	44 554
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	65,40	61,90	56,90

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK

Tillgångar	Not	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Aktiverade utvecklingskostnader		63,0	32,2	49,7
Inventarier		4,2	4,3	4,4
Nyttjanderätt leasingavtal	4	28,2	-	-
Lämnade hyresdepositioner		1,9	1,7	1,7
Uppskjuten skattefordran	3	15,1	24,0	15,6
Varulager		115,9	43,4	101,3
Kundfordringar		90,1	63,2	104,6
Övriga kortfristiga fordringar		9,9	17,5	16,2
Likvida medel		56,5	155,6	62,2
Summa tillgångar		384,8	341,8	355,7

Eget kapital och skulder

Eget kapital		297,1	281,2	292,0
Leasingskuld	4	28,7	-	-
Leverantörsskulder		32,3	35,2	39,6
Övriga kortfristiga skulder		26,7	25,4	24,1
Summa eget kapital och skulder		384,8	341,8	355,7

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	2018 Helår
Ingående balans	292,0	259,9	259,9
Personaloptionsprogram	0,2	-	0,5
Utdelning	-	-	-26,5
Totalresultat	4,9	21,3	58,1
Utgående balans	297,1	281,2	292,0

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	2018 Helår
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	2,6	18,0	64,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	2,0	-0,7	2,0
Betalda inkomstskatter	-0,7	-3,9	-4,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	3,8	13,4	61,4
Förändringar av varulager	-13,0	-5,4	-63,3
Förändringar av rörelsefordringar	23,8	57,5	19,7
Förändringar av rörelseskulder	-6,7	-24,3	-20,8
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	<i>4,1</i>	<i>27,8</i>	<i>-64,3</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,0	41,2	-3,0
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingskostnader	-13,5	-3,8	-23,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,3	-	-1,6
Förvärv av finansiella tillgångar	-0,1	-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13,9	-3,8	-25,1
Finansieringsverksamheten			
Minskning av leasingskuld	-0,6	-	-
Utbetald utdelning	-	-	-26,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,6	-	-26,5
PERIODENS KASSAFLÖDE	-6,5	37,4	-54,6
Likvida medel vid periodens början	62,2	113,2	113,2
Omräkningsdifferens i likvida medel	0,7	5,1	3,6
Likvida medel vid periodens slut	56,5	155,6	62,2

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	2018 Helår
Intäkter	0,0	0,0	0,1
Rörelsekostnader	-1,8	-1,7	-7,6
Rörelseresultat	-1,8	-1,6	-7,6
Finansiella poster netto**	0,7	-1,0	1,4
Resultat före skatt	-1,2	-2,7	-6,1
Inkomstskatt	-	-	-
Periodens resultat	-1,2	-2,7	-6,1
**Varav utdelning från dotterföretag	-	-	-

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Tillgångar			
Andelar i koncernföretag	84,1	83,4	83,9
Fordringar hos koncernföretag	45,6	74,4	45,0
Övriga kortfristiga fordringar	0,8	0,9	0,7
Kassa och bank	24,1	26,6	25,6
Summa tillgångar	154,6	185,4	155,2
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	65,7	65,7	65,7
Fritt eget kapital	84,2	114,6	85,1
Leverantörsskulder	0,2	0,6	0,3
Skulder till koncernföretag	2,8	2,8	2,8
Övriga kortfristiga skulder	1,8	1,7	1,4
Summa eget kapital och skulder	154,6	185,4	155,2

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	2018 Helår
Förändringar i moderbolagets eget kapital			
Ingående balans	150,8	182,9	182,9
Personaloptionsprogram	0,2	-	0,5
Utdelning	-	-	-26,5
Periodens resultat**	-1,2	-2,7	-6,1
Utgående balans	149,9	180,3	150,8
**Varav utdelning från dotterföretag	-	-	-

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 2018.

Nya standarder

Den 1 januari 2019 trädde en ny standard i kraft: IFRS 16 Leasing. Implementeringen av den nya standarden har fått påverkan på koncernens finansiella rapporter, se not 4.

Not 2. Intäkter per geografiskt område

	2019	2018	2018
MSEK	Jan-Mar	Jan-Mar	Helår
Sverige	4,8	0,8	6,7
Europa	14,1	34,3	174,5
Nordamerika	43,0	45,0	164,5
Övriga världen	4,8	4,0	8,8
Summa	66,8	84,2	354,5

Not 3. Skatt

Den uppskjutna skattefordran i balansräkningen uppgår till 15,1 MSEK nettoredovisat, varav 25,7 MSEK är hänförligt till underskottsavdrag i det danska dotterbolaget. Uppskjutna skattefordringar som hänförs 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 för 2019. Koncernens totala underskottsavdrag per 31 mars 2019 var 226,5 MSEK, varav 116,9 MSEK är aktiverade. Resterande ej utnyttjade underskottsavdrag uppgick till 109,5 MSEK och hänförs till övriga bolag och kan i dagsläget inte aktiveras. Samtliga underskottsavdrag har obegränsad livslängd.

Not 4. Leasing

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som ersätter 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 påbörjades den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten, men har ej tillämpats av INVISIO. Redovisningsprinciper för leasing från och med 1 januari 2019 redogörs för i INVISIOs årsredovisning 2018, not 1, sid 54.

Påverkan vid övergång

INVISIO tillämpar från och med 1 januari 2019 IFRS 16 Leasingavtal. Koncernen har tillämpat förenklad övergångsmetod (modifierad retroaktiv ansats) vilket innebär att jämförelsesiffrorna inte räknas om. Implementeringen har påverkat INVISIOs balansomslutning med en ökning på 29,2 MSEK, främst till följd av koncernens kontorshyreskontrakt. Eget kapital påverkas ej på grund av vald övergångsmetod.

Effekter på tillgångar, skulder och eget kapital, 2019-01-01

	IAS 17, Omräkning	IFRS 16,
MSEK	2019-01-01 till IFRS 16	2019-01-01
Tillgångar		
Nyttjanderätt leasingavtal	-	29,2
Summa effekt	0,0	29,2
Eget kapital och skulder		
Leasingskuld	-	29,2
Summa effekt	0,0	29,2

Vid fastställandet av leasingskulden i öppningsbalansen per 1 januari 2019 har INVISIO använt en marginell låneränta om 1,5 procent för hyreslokaler samt 3,0 procent för övriga tillgångar. Koncernen har valt att tillämpa två undantag enligt IFRS 16 och därför exkluderat leasingkontrakt där den underliggande tillgången är av mindre värde (5 000 USD eller lägre) samt exkluderat leasingavtal där leasingperioden är 12 månader eller kortare. Uppskattningar och bedömningar vid fastställandet av leasingskulden framgår i INVISIOs årsredovisning 2018, not 1, sid 51.

Implementeringen av standarden medför att leasingavgifterna istället redovisas som avskrivningar och räntekostnader, vilket främst förbättrar EBITDA. Även resultatet påverkas för enskilda perioder, då räntedelen är högre i leasingperiodens början. Avskrivningen är dock linjär och vid leasingperiodens slut är resultatet opåverkat i jämförelse med tidigare tillämpad standard. På nästa sida presenteras den effekt IFRS 16 har haft under perioden på koncernens tillgångar, skulder och eget kapital samt resultat.

Not 4. Leasing, forts.

Förändring av tillgångar, skulder och eget kapital, IFRS 16

MSEK	2019-01-01	Förändring	2019-03-31
Tillgångar			
Nyttjanderätt leasingavtal	29,2	-1,0	28,2
Summa förändring	29,2	-1,0	28,2
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	-	-0,5	-0,5
Leasingskuld	29,2	-0,6	28,7
Summa förändring	29,2	-1,0	28,2

Effekter på periodens resultat Jan-Mar 2019

MSEK	2019 Jan-Mar exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019 Jan-Mar
Bruttovinst	40,7	-	40,7
Rörelsekostnader, exkl. avskrivning	-37,9	1,1	-36,7
Avskrivningar	-1,4	-1,0	-2,4
Rörelseresultat	1,4	0,1	1,5
Finansiella poster netto	1,6	-0,6	1,1
Resultat före skatt	3,0	-0,5	2,6

Effekter på periodens kassaflöde Jan-Mar 2019

MSEK	2019 Jan-Mar exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019 Jan-Mar
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	3,0	-0,5	2,6
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:</i>			
- Avskrivningar	1,4	1,0	2,4
- Övriga poster	-0,5	-	-0,5
Övriga poster i den löpande verksamheten	3,4	-	3,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,4	0,6	8,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13,9	-	-13,9
Finansieringsverksamheten			
Minskning av leasingskuld	-	-0,6	-0,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	-0,6	-0,6
PERIODENS KASSAFLÖDE	-6,5	-	-6,5

Effekter på utvalda nyckeltal Jan-Mar 2019

MSEK	2019 Jan-Mar exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019 Jan-Mar
EBITDA	2,8	1,1	3,9
Rörelseresultat	1,4	0,1	1,5
Rörelsemarginal, %	2,1	0,1	2,2
Periodens resultat	2,0	-0,5	1,5
Periodens resultat per aktie, SEK	0,05	-0,01	0,03

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 nedan. Avstämningen sker mot närmsta jämförbara finansiella IFRS-mått.

Bruttomarginal

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

Vinstmarginal

Periodens resultat genom totala intäkter i procent.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBIT (Rörelseresultat)

Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar. INVISIO definierar EBIT på samma sätt som nyckeltalet Rörelseresultat.

Rörelsekostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnader, Administrationskostnader och Utvecklingskostnader.

Finansiella poster netto

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Antal aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Antal aktier efter utspädning

Antal utestående aktier vid perioden slut med tillägg för aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktie, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital genom antal utestående aktier justerat för ej registrerade emissioner.

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital genom antal utestående aktier efter utspädning.

Antal anställda vid periodens slut

Antal anställda vid periodens sista månads löneutbetalningstillfälle.

Avstämning av alternativa nyckeltal

MSEK		2019	2018	2018
		Jan-Mar	Jan-Mar	Helår
A	Bruttovinst	40,7	50,1	199,7
B	Rörelsekostnader	39,2	31,6	136,3
A-B	EBIT (Rörelseresultat)	1,5	18,5	63,5

A	EBIT (Rörelseresultat)	1,5	18,5	63,5
B	Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	2,4	1,0	4,3
A+B	EBITDA	3,9	19,5	67,7

MSEK		2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
A	Eget kapital	297,1	281,2	292,0
B	Antal aktier, tusental	44 098	44 098	44 098
A/B	Eget kapital per aktie, SEK	6,74	6,38	6,62

A	Eget kapital	297,1	281,2	292,0
B	Antal aktier efter utspädning, tusental	44 554	44 098	44 098
A/B	Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	6,67	6,38	6,62

Översikt – åtta senaste kvartalen

MSEK	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1
Intäkter	84,2	75,5	118,1	84,2	93,8	80,9	95,6	66,8
Kostnader för sålda varor	-43,7	-33,1	-47,0	-34,0	-38,5	-33,9	-48,3	-26,2
Bruttovinst	40,5	42,4	71,1	50,1	55,3	47,0	47,4	40,7
Rörelsekostnader	-26,2	-28,2	-43,8	-31,6	-42,4	-35,4	-26,8	-39,2
Rörelseresultat	14,3	14,3	27,3	18,5	12,8	11,6	20,6	1,5
Finansiella poster netto	-2,7	0,0	-2,4	-0,5	0,6	0,0	0,5	1,1
Resultat före skatt	11,6	14,3	24,9	18,0	13,4	11,6	21,1	2,6
Skatt på periodens resultat	-	-1,2	-10,0	-4,2	-3,5	-3,1	-5,1	-1,1
Periodens resultat	11,6	13,1	15,0	13,8	9,9	8,4	16,0	1,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,7	-22,8	13,7	41,2	11,9	-31,2	-24,9	8,0
Bruttomarginal, %	48,1	56,2	60,2	59,6	58,9	58,1	49,5	60,9
Rörelsemarginal, %	17,0	18,9	23,1	22,0	13,7	14,3	21,5	2,2
Vinstmarginal, %	13,8	17,3	12,7	16,5	10,6	10,4	16,7	2,3
Soliditet, %	81	82	76	82	77	79	82	77
Periodens resultat per aktie, SEK*	0,26	0,30	0,34	0,31	0,23	0,19	0,36	0,03
Eget kapital per aktie, SEK*	5,16	5,41	5,89	6,38	6,14	6,27	6,62	6,74

* Före utspädning