

Viktigt genombrott i USA och första ordern på nytt intercomsystem

MSEK	2018 Q4	2017 Q4	Δ %	2018 Helår	2017 Helår	Δ %
Intäkter	95,6	118,1	-19	354,5	365,7	-3
Bruttovinst	47,4	71,1	-33	199,7	202,3	-1
Bruttomarginal, %	49,5	60,2		56,4	55,3	
EBITDA	21,6	28,3	-24	67,7	82,9	-18
Rörelseresultat	20,6	27,3	-25	63,5	78,6	-19
Rörelsemarginal, %	21,5	23,1		17,9	21,5	
Periodens resultat	16,0	15,0	7	48,2	62,3	-23
Periodens resultat per aktie, SEK	0,36	0,34	7	1,09	1,42	-23

”Under kvartalet mottog vi en första order på vårt nya intercomsystem. Efter kvartalets slut fick vi ett viktigt kontrakt i USA (GSA) som kommer att göra det enklare för myndighetskunder att köpa våra produkter. Flera större förväntade order och åtföljande leveranser under andra halvåret har förskjutits till första halvåret 2019, vilket påverkar utfallet för kvartalet och helåret 2018. Detta är en funktion av de ofta långa ledtiderna i vår bransch. INVISIO har under 2018 arbetat vidare enligt den fastslagna strategin och genomfört de största satsningarna i bolagets historia i form av fortsatt produktutveckling och organisationsuppbyggnad, både inom FoU och försäljning. Satsningarna kommer att ge effekt under 2019 i form av ett antal nya produktansättningar som förväntas bidra till att stärka vår konkurrenskraft och vår tillväxt.”

Lars Højgård Hansen, VD

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET

- Första beställningen av nytt intercomsystem.
- Orderboken vid kvartalets slut var 56,1 MSEK (153,4).

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

- INVISIO fick GSA-status och kontrakt i USA.
- Styrelsen föreslår utdelning om 0,70 SEK per aktie (0,60).

Viktigt genombrott i USA och första ordern på nytt intercomsystem

Under kvartalet mottog vi en första order på vårt nya intercomsystem. Efter kvartalets slut fick vi ett viktigt kontrakt i USA (GSA) som kommer att göra det enklare för myndighetskunder att köpa våra produkter. Flera större förväntade order och åtföljande leveranser under andra halvåret har förskjutits till första halvåret 2019, vilket påverkar utfallet för kvartalet och helåret 2018. Detta är en funktion av de ofta långa ledtiderna i vår bransch.

INVISIO har under 2018 arbetat vidare enligt den fastslagna strategin och genomfört de största satsningarna i bolagets historia i form av fortsatt produktutveckling och organisationsuppbyggnad, både inom FoU och försäljning. Satsningarna kommer att ge effekt under 2019 i form av ett antal nya produktlanseringar som förväntas bidra till att stärka vår konkurrenskraft och vår tillväxt.

Fjärde kvartalets omsättning var årets högsta. För helåret 2018 minskade omsättningen med 3 procent. Bruttomarginalen uppgick för helåret till 56,4 procent (55,3). Under fjärde kvartalet påverkades bruttomarginalen av en högre andel sålda tredjepartsprodukter med lägre marginal. Det är vår bedömning att bruttomarginalen även fortsättningsvis kan fluktuera mellan kvartalen men att genomsnittet över tid bör ligga över 55 procent.

Rörelseresultatet för helåret uppgick till 63,5 MSEK (78,6), motsvarande en rörelsemarginal om 17,9 procent (21,5). Tillväxstsatsningarna inom produktutveckling och försäljning var historiskt höga under året. Stora delar av dessa strategiska satsningar belastar i det kortare perspektivet rörelseresultat, men är betydelsefulla för att stärka vår position som den globalt ledande leverantören av avancerade kommunikations- och hörselskyddslösningar till försvarsmakter och myndigheter med ansvar för säkerhet.

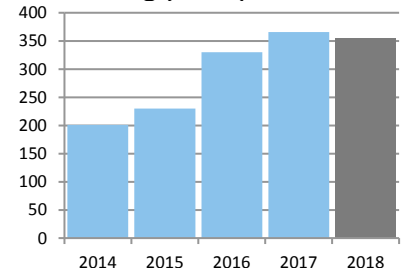
Ordergången för det fjärde kvartalet uppgick till närmare 70 MSEK genom en rad mindre beställningar. Orderboken är väsentligt lägre än de senaste kvartalen men som bekant varierar ordergången i vår bransch mellan kvartalen på grund av upphandlingar med ojämn frekvens och långa ledtider. Under kvartalet har vi haft fortsatt lageruppbyggnad för att säkerställa leverans av vissa förväntade order inom de närmaste kvartalen. Orderboken uppgick vid årets slut till 56,1 MSEK (153,4).

God utveckling på befintliga marknader, GSA-kontrakt i USA

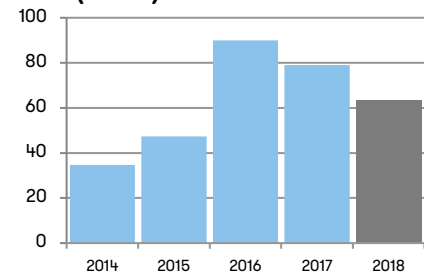
En viktig del i vår tillväxtstrategi är att öka penetrationen på befintliga marknader, dels genom egna säljkontor på utvalda marknader, dels genom väletablerade partners. Inga nya, större kontrakt tecknades under 2018.

I USA fick vi efter kvartalets slut ett eget GSA-kontrakt som gör det möjligt för federala, statliga och lokala myndigheter att snabbt och effektivt kunna köpa INVISIO-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

Omsättning (MSEK)



EBIT (MSEK)



Förbättrad bruttomarginal för helåret

Historiskt höga tillväxstsatsningar under året



20 år. Vi bedömer att avtalet kommer att ha stor betydelse för vår fortsatta utveckling på den amerikanska marknaden.

Våra egna säljteam i USA, Frankrike och Italien utvecklas väl och fortsätter etableringen på respektive marknad, med ett antal beställningar från såväl befintliga som nya kunder under året. I USA fortsatte vi leverera på det 2-åriga kontrakt vi fick med försvarsdepartementet 2017 och vi mottog under året även ett antal nya order från specialistenheten Security Force Assistance Brigades (SFAB). I Storbritannien levererade vi inom ramen för det 5-åriga kontrakt som vi fick 2017 genom vår partner MCL och vi fick förnyat förtroende från den danska armén vilket resulterade i ett nytt 5-årigt ramavtal.

Bearbetning av nya marknader under 2019

Vårt fokus är att öka våra andelar på befintliga marknader ytterligare samtidigt som vi bearbetar nya geografiska marknader genom återförsäljare i utvalda tillväxtländer i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Arbetet i nya länder har pågått en tid och är fokuserat på de regioner som redan bearbetas av de större radioleverantörerna. Insatserna har under året resulterat i en rad mindre initiala order, som vi bedömer kan leda till större beställningar på längre sikt. Redan nu ser vi samma mönster som i västvärlden, det vill säga att order från specialstyrkor kan leda till beställningar av större volymer från andra delar av försvaret. Vi bedömer att den första större ordern bör komma inom de närmaste kvartalen.

Fortsatta marknadssatsningar i nya länder har resulterat i en rad mindre order

Första beställningen av INVISIOs intercomsystem

Själva grunden för vår globala konkurrenskraft är vårt tekniska kunnande, vår kundförståelse och vår innovationsförmåga samt det förtroende i marknaden som vi uppbyggt under de senaste tio åren. Genom våra innovationer bidrar vi till försvars- och säkerhetsbranschens modernisering och höjer gradvis kundernas krav på prestanda, funktionalitet och användarupplevelse.

Innovationssatsningar för framtiden

Investeringarna under året i både befintliga och nya produktkategorier är de högsta i bolagets historia och kommer att resultera i nya produktlanseringar under 2019.

Utvecklingen av INVISIOs nya intercomsystem, som är framtaget för att användas tillsammans med INVISIOs personliga kommunikationsutrustning, är ett sådant exempel. Under det fjärde kvartalet fick vi vår första beställning på ett mindre antal enheter från en försvarsmakt i Europa. Produktutvecklingen sker i nära samarbete med utvalda kunder, vilket har lett till utökad funktionalitet i den färdiga lösningen. Marknadsbearbetningen kommer att intensifieras successivt under 2019 och bör kunna leda till ett antal order under den senare delen av året även om större volymorder ligger längre fram i tiden.

Med den nya kategorin breddar INVISIO produktutbudet mot försvars- och säkerhetsindustrin och vi bedömer att den har potential att bidra väsentligt till bolagets utveckling.

Jag ser därför mycket positivt på INVISIOs fortsatta tillväxtmöjligheter.

Lars Højgård Hansen, VD

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 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 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 Veterans 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 orderingång 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

Helåret 2018

Omsättningen för 2018 uppgick till 354,5 MSEK (365,7), en minskning med 3 procent. I jämförbara valutor minskade omsättningen med 7 procent.

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

Vid årets utgång uppgick orderboken till 56,1 MSEK (153,4). INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ojämn frekvens. Ledtiderna är ofta långa på grund av omfattande administrativa processer och 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 199,7 MSEK (202,3) och bruttomarginalen till 56,4 procent (55,3).

Rörelsekostnaderna för perioden uppgick till 136,3 MSEK (123,7). Ökningen hänförs till större organisation och ökade aktiviteter inom FoU och på marknaden i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi. Sedan i fjol har bolaget anställt nio nya medarbetare inom FoU och Marknad/Försäljning.

Under perioden aktiverades utvecklingskostnader om 23,4 MSEK (12,6). I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 2,5 MSEK (3,1).

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 63,5 MSEK (78,6) och rörelsemarginalen blev 17,9 procent (21,5).

Finansnettot uppgick till 0,7 MSEK (-5,1).

Resultat före skatt uppgick till 64,2 MSEK (73,5) och periodens resultat uppgick till 48,2 MSEK (62,3). Resultatet per aktie blev 1,09 SEK (1,42).

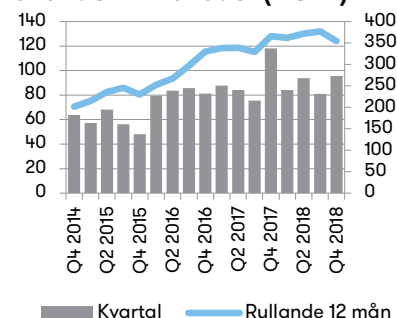
Fjärde kvartalet 2018

Omsättningen under perioden oktober–december 2018 uppgick till 95,6 MSEK (118,1), en minskning med 19 procent. I jämförbara valutor minskade omsättningen med 23 procent. Fjärde kvartalet 2017 var omsättningsmässigt det starkaste kvartalet i INVISIOs historia.

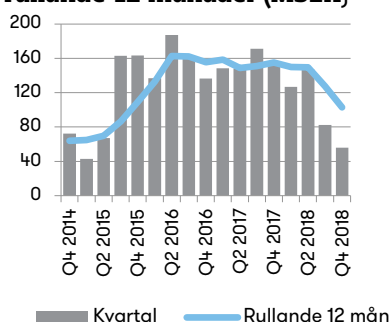
Bruttovinsten uppgick till 47,4 MSEK (71,1), vilket motsvarar en bruttomarginal på 49,5 procent (60,2). Bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på produktmixen samt andelen direktförsäljning till slutkund. Andelen tredjepartprodukter som sålts under kvartalet är hög och har i kvartalet påverkat bruttomarginalen negativt.

Rörelsekostnaderna för kvartalet uppgick till 26,8 MSEK (43,8). Organisationen har blivit större och aktiviteterna har ökat inom FoU och på marknaden i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi. Under samma period föregående år ingick en kostnad av

Omsättning per kvartal och rullande 12 månader (MSEK)



Orderbok per kvartal och rullande 12 månader (MSEK)



engångskaraktär om 11,7 MSEK avseende avveckling av huvuddistributör i USA. Personalens rörliga ersättningar minskade vilket gör att de totala rörelsekostnaderna är lägre än samma period föregående år.

Under kvartalet aktiverades utvecklingskostnader om 9,1 MSEK (3,2). I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 0,6 MSEK (0,6).

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 20,6 MSEK (27,3) och rörelsemarginalen blev 21,5 procent (23,1).

Finansnettot uppgick till 0,5 MSEK (-2,4).

Resultat före skatt uppgick till 21,1 MSEK (24,9) och periodens resultat uppgick till 16,0 MSEK (15,0). Resultatet per aktie blev 0,36 SEK (0,34).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde under 2018 uppgick till -54,6 MSEK (-22,5), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,0 MSEK (10,9) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -25,1 MSEK (-15,0). 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 25,1 MSEK (15,0), varav 23,4 MSEK (12,6) var aktiverade utvecklingskostnader och 1,6 MSEK (2,4) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

Den kortsiktiga ökningen av lagervärdet som påbörjades under föregående kvartal har fortsatt under perioden. Lagervärdet har ökat till 101,3 MSEK (36,3). Lageruppbyggnaden har skett för säkerställande av direkta leveranser av förväntade order.

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 62,2 MSEK (113,2). INVISIO har en god finansiell styrka och koncernen hade inga lån vid periodens slut.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 292,0 MSEK (259,9), vilket medförde en soliditet på 82 procent (76).

Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget under året 2018 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelseresultatet uppgick till -7,6 MSEK (-5,4). Årets resultat uppgick till -6,1 MSEK (88,9), varav utdelning från dotterbolag 0,0 Mkr (95,0)

Vid utgången av perioden uppgick moderbolagets kassa och bank till 25,6 MSEK (28,3). Eget kapital uppgick till 150,8 MSEK (182,9), 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 82 (73) vid årets utgång. Av de anställda var 65 män (58) och 17 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 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.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska ske om 0,70 SEK per aktie för 2018 (0,60).

Granskning

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisorer.

Årsstämma 2019

INVISIOs årsstämma 2019 kommer att hållas den 2 maj 2019 klockan 14:00 i IVA:s konferenslokaler på Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan skicka begäran skriftligen med e-post på adressen ir@invisio.com eller med vanlig post på adressen: Styrelsen, INVISIO Communications AB, Box 151, 201 21 Malmö. Begäran måste ha inkommit senast sju veckor före stämman för att kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning.

Finansiell kalender

Delårsrapport januari–mars 2019	2 maj 2019
Årsstämma 2019	2 maj 2019
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.
Årsredovisningen för 2018 kommer att finnas tillgänglig på webbsidan under v 14.

Stockholm den 15 februari 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 och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom VD:s försorg, för offentliggörande den 15 februari 2019 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 Q4	2017 Q4	2018 Helår	2017 Helår
Intäkter	2	95,6	118,1	354,5	365,7
Kostnader för sålda varor		-48,3	-47,0	-154,7	-163,4
Bruttovinst		47,4	71,1	199,7	202,3
Rörelsekostnader*		-26,8	-43,8	-136,3	-123,7
Rörelseresultat		20,6	27,3	63,5	78,6
Finansiella poster netto		0,5	-2,4	0,7	-5,1
Resultat före skatt		21,1	24,9	64,2	73,5
Inkomstskatt	3	-5,1	-10,0	-16,0	-11,2
Periodens resultat		16,0	15,0	48,2	62,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-0,7	6,4	9,9	6,3
Periodens totalresultat		15,3	21,3	58,1	68,6
<i>(Hänförligt till moderbolagets aktieägare.)</i>					
*I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med		-1,1	-1,0	-4,3	-4,4

Data per aktie	2018 Q4	2017 Q4	2018 Helår	2017 Helår
Periodens resultat per aktie, SEK	0,36	0,34	1,09	1,42
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,36	0,34	1,09	1,41
Eget kapital per aktie, SEK	6,62	5,89	6,62	5,89
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	6,62	5,89	6,62	5,89
Soliditet, %	82	76	82	76
Antal aktier, tusental	44 098	44 098	44 098	44 098
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 098	44 098	44 098	43 881
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	44 098	44 098	44 554	44 098
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	56,90	79,25	56,90	79,25

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Aktiverade utvecklingskostnader		49,7	27,7
Inventarier		4,4	4,5
Lämnade hyresdepositioner		1,7	1,5
Uppskjuten skattefordran	3	15,6	25,9
Varulager		101,3	36,3
Kundfordringar		104,6	121,1
Övriga kortfristiga fordringar		16,2	12,1
Likvida medel		62,2	113,2
Summa tillgångar		355,7	342,2

Eget kapital och skulder

Eget kapital		292,0	259,9
Leverantörsskulder		39,6	49,7
Övriga kortfristiga skulder		24,1	32,7
Summa eget kapital och skulder		355,7	342,2

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2018 Helår	2017 Helår
Ingående balans	259,9	209,5
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	-	3,4
Personaloptionsprogram	0,5	0,1
Utdelning	-26,5	-21,7
Totalresultat	58,1	68,6
Utgående balans	292,0	259,9

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

MSEK	2018 Q4	2017 Q4	2018 Helår	2017 Helår
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	21,1	24,9	64,2	73,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-0,1	3,3	2,0	7,3
Betalda inkomstskatter	-0,1	-2,1	-4,8	-2,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	20,9	26,1	61,4	78,1
Förändringar av varulager	-11,0	-7,5	-63,3	-9,5
Förändringar av rörelsefordringar	-23,1	-35,4	19,7	-86,4
Förändringar av rörelseskulder	-11,6	30,3	-20,8	28,7
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	<i>-45,7</i>	<i>-12,5</i>	<i>-64,3</i>	<i>-67,2</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24,9	13,7	-3,0	10,9
Investeringsverksamheten				
Aktivering av utvecklingskostnader	-9,1	-3,2	-23,4	-12,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,0	-0,6	-1,6	-2,4
Förvärv av finansiella tillgångar	0,0	0,0	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,1	-3,8	-25,1	-15,0
Finansieringsverksamheten				
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	-	-	-	3,4
Utbetald utdelning	-	-	-26,5	-21,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-26,5	-18,3
PERIODENS KASSAFLÖDE	-34,9	9,8	-54,6	-22,5
Likvida medel vid periodens början	97,1	100,7	113,2	133,2
Omräkningsdifferens i likvida medel	0,0	2,7	3,6	2,4
Likvida medel vid periodens slut	62,2	113,2	62,2	113,2

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2018 Q4	2017 Q4	2018 Helår	2017 Helår
Intäkter	0,0	0,0	0,1	0,1
Rörelsekostnader	-1,5	-1,6	-7,6	-5,4
Rörelseresultat	-1,5	-1,6	-7,6	-5,4
Finansiella poster netto**	0,0	94,5	1,4	94,3
Resultat före skatt	-1,5	92,9	-6,1	88,9
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-1,5	92,9	-6,1	88,9
**Varav utdelning från dotterföretag	-	95,0	-	95,0

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Andelar i koncernföretag	83,9	83,4
Fordringar hos koncernföretag	45,0	75,3
Övriga kortfristiga fordringar	0,7	0,5
Kassa och bank	25,6	28,3
Summa tillgångar	155,2	187,6
Eget kapital och skulder		
Bundet eget kapital	65,7	65,7
Fritt eget kapital	85,1	117,2
Leverantörsskulder	0,3	0,1
Skulder till koncernföretag	2,8	2,8
Övriga kortfristiga skulder	1,4	1,8
Summa eget kapital och skulder	155,2	187,6
Förändringar i moderbolagets eget kapital	2018 Helår	2017 Helår
Ingående balans	182,9	112,3
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	-	3,4
Personaloptionsprogram	0,5	0,1
Utdelning	-26,5	-21,7
Periodens resultat**	-6,1	88,9
Utgående balans	150,8	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 läggs. 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 31 december 2017, varför presentation av de omräknade jämförelseperioderna i rapporten ej är tillämplig. 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 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. INVISIO kommer att tillämpa förenklad övergångsmetod vilket innebär att jämförelsesiffrorna inte räknas om. Implementeringen kommer att påverka INVISIOs balansomslutning med en ökning på ca. 30 MSEK, främst till följd av koncernens kontorshyreskontrakt. Eget kapital kommer ej att påverkas. Eftersom implementeringen av standarden medför att leasingavgifterna istället redovisas som avskrivningar och räntekostnader, bedöms EBITDA påverkas positivt med 6-7 procentenheter (utifrån EBITDA för helår 2018). Effekten på EBIT och årets resultat är ej väsentlig. För mer detaljer om aktuella hyres- och leasingavtal, se not 7 i INVISIOs årsredovisning 2017.

Not 2. Intäkter per geografiskt område

	2018	2017	2018	2017
MSEK	Q4	Q4	Helår	Helår
Sverige	1,5	3,0	6,7	5,7
Europa	68,9	17,9	174,5	120,4
Nordamerika	23,7	95,7	164,5	231,9
Övriga världen	1,5	1,5	8,8	7,8
Summa	95,6	118,1	354,5	365,7

Not 3. Skatt

Den uppskjutna skattefordran i balansräkningen uppgår till 15,6 MSEK nettoredovisat, varav 25,4 MSEK är hänförligt till underskottsavdrag i det danska dotterbolaget. Uppskjutna skattefordringar som hänförs 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 31 december 2018 var 223,6 MSEK, varav 115,2 MSEK är aktiverade. Resterande ej utnyttjade underskottsavdrag uppgick till 108,4 MSEK och hänförs sig till övriga bolag och kan i dagsläget inte aktiveras. Samtliga underskottsavdrag har obegränsad livslängd.

Översikt – åtta senaste kvartalen

	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018
MSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Intäkter	87,9	84,2	75,5	118,1	84,2	93,8	80,9	95,6
Kostnader för sålda varor	-39,7	-43,7	-33,1	-47,0	-34,0	-38,5	-33,9	-48,3
Bruttovinst	48,2	40,5	42,4	71,1	50,1	55,3	47,0	47,4
Rörelsekostnader	-25,5	-26,2	-28,2	-43,8	-31,6	-42,4	-35,4	-26,8
Rörelseresultat	22,7	14,3	14,3	27,3	18,5	12,8	11,6	20,6
Finansiella poster netto	0,0	-2,7	0,0	-2,4	-0,5	0,6	0,0	0,5
Resultat före skatt	22,7	11,6	14,3	24,9	18,0	13,4	11,6	21,1
Skatt på periodens resultat	-	-	-1,2	-10,0	-4,2	-3,5	-3,1	-5,1
Periodens resultat	22,7	11,6	13,1	15,0	13,8	9,9	8,4	16,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24,7	-4,7	-22,8	13,7	41,2	11,9	-31,2	-24,9
Bruttomarginal, %	54,9	48,1	56,2	60,2	59,6	58,9	58,1	49,5
Rörelsemarginal, %	25,8	17,0	18,9	23,1	22,0	13,7	14,3	21,5
Vinstmarginal, %	25,8	13,8	17,3	12,7	16,5	10,6	10,4	16,7
Soliditet, %	86	81	82	76	82	77	79	82
Periodens resultat per aktie, SEK*	0,52	0,26	0,30	0,34	0,31	0,23	0,19	0,36
Eget kapital per aktie, SEK*	5,33	5,16	5,41	5,89	6,38	6,14	6,27	6,62

* Före utspädning