

## Bokslutskommuniké 2019

## Stark avslutning på ett framgångsrikt år

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	Δ %	2019 Helår	2018 Helår	Δ %
Intäkter	200,5	95,6	110	513,8	354,5	45
Bruttovinst	123,1	47,4	160	313,3	199,7	57
Bruttomarginal, %	61,4	49,5		61,0	56,4	
EBITDA	76,0	21,6	251	142,6	67,7	110
Rörelseresultat	73,5	20,6	257	132,6	63,5	109
Rörelsemarginal, %	36,7	21,5		25,8	17,9	
Periodens resultat	55,4	16,0	246	101,6	48,2	111
Periodens resultat per aktie, SEK	1,26	0,36	246	2,30	1,09	111

”INVISIO avslutade 2019 med ett starkt fjärde kvartal. Ramavtalet med en kund inom det amerikanska försvarsdepartementet på 290 MSEK är det största i bolagets historia och spänner över fem år. Beställningarna på sammanlagt 55 MSEK från belgiska armén innebär att INVISIO fick ytterligare en försvarsmakt som kund. På polis- och säkerhetsområdet ingick INVISIO ramavtal med den svenska polisen och erhöll en första order värd 19 MSEK samt fick sina första beställningar från japanska polisen. Framgångarna under året med nya avtal och en växande kundbas som kan generera kontinuerliga beställningar innebär att INVISIO står starkt inför framtiden.”

Lars Højgård Hansen, VD

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- En kund inom det amerikanska försvarsdepartementet förnyar ramavtal, värt upp till 290 MSEK och löper över fem år.
- Ingår ramavtal med den svenska polisen och erhåller en första order värd 19 MSEK.
- Vinner belgiska arméns upphandling och mottager två order värda 55 MSEK.
- Erhåller två första order från japanska polisen.
- Ny kund inom amerikanska försvarsdepartementet lägger en första order på 28 MSEK.
- Orderboken vid årets slut var 145,0 MSEK (56,1).

## VIKTIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

- Den 3 januari 2020 offentliggjorde INVISIO att orderingång, försäljning och rörelseresultat bedöms väsentligt överträffa marknadens förväntningar.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 0,85 SEK per aktie (0,70).

# Stark avslutning på ett framgångsrikt år

INVISIO avslutar ett framgångsrikt år med ett starkt fjärde kvartal. Den 3 januari 2020 offentliggjorde bolaget att omsättning och resultat för årets sista kvartal väsentligt översteg marknadens förväntningar.

Omsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 200,5 MSEK (95,6) och för helåret till 513,8 MSEK (354,5). Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 73,5 MSEK (20,6) och för helåret till 132,6 MSEK (63,5). Rörelsemarginalen var 36,7 procent (21,5) och för hela 2019 25,8 procent (17,9).

De främsta orsakerna till det starka resultatet var en hög ordergång under fjärde kvartalet i kombination med en god leveransberedskap. Ordergången uppgick till 269 MSEK (69) under kvartalet och vid årets utgång rymde orderboken beställningar till ett värde av 145,0 MSEK (56,1).

## Framgångar under 2019 bidrar till framtida tillväxt

Försäljningsframgångarna under det fjärde kvartalet väntas ge betydande bidrag till bolagets tillväxt de kommande åren. Det femåriga ramavtalet med en kund inom det amerikanska försvarsdepartementet på 290 MSEK är det största i bolagets historia. I ramavtalet lämnas inga garantier vad gäller volymer men vi förväntar oss väsentliga order framgent.

Beställningarna på sammanlagt 55 MSEK från den belgiska armén innebar att INVISIO fick ännu en försvarsmakt som kund. Beställningarna följs sannolikt av fler order.

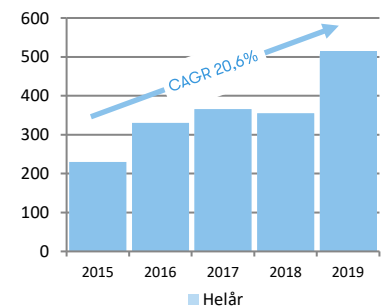
Ytterligare en betydelsefull kund inom det amerikanska försvarsdepartementet valde INVISIO som leverantör under fjärde kvartalet. Våra förväntningar är även här att vi under de närmaste åren får fler beställningar än den första på 28 MSEK.

Ramavtal och en första order från svenska polisen innebär ett genombrott på polis- och säkerhetsmarknaden. Orderna från japanska polisen är också viktiga då de är våra första beställningar i Japan och för att ytterligare en poliskår har valt INVISIO.

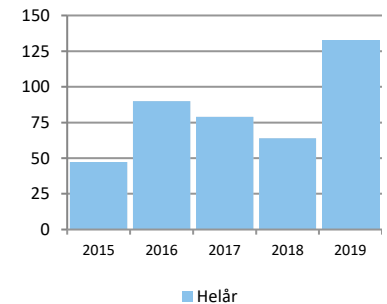
Utöver detta har vi under året erhållit flera förstagångs-order, vilket bör kunna leda till ytterligare beställningar under 2020 och därefter. Den första ordern från den amerikanska marinkåren är betydelsefull, eftersom avsikten är att förse mellan 7 000 och 65 000 soldater med moderna hörselskydd.

Årets största enskilda order - som uppgick till 111 MSEK - erhöi vi av USSOCOM (U.S. Special Operations Command) inom ramen för CASL-programmet. I början på året rönnte vi ytterligare en framgång i USA när INVISIO tilldelades GSA-status av General Services Administration. Det är ett erkännande av vårt erbjudande och en tillgång i den fortsatta bearbetningen av den amerikanska marknaden.

## Omsättning (MSEK)



## EBIT (MSEK)



### **Intercom-systemet möter stort intresse**

Vårt nya, portabla Intercom-system är en innovativ och unik kommunikationslösning utvecklad i nära samarbete med nyckelkunder. Under 2019 har vi tagit del av värdefull feedback och arbetat på att färdigställa den första generationen av systemet. Försäljningsarbetet har successivt intensifierats och lösningen har genererat ett stort intresse på ett flertal branschmässor under det gångna året.

Under det första halvåret i år sker kundtester och eftersom de som regel pågår under längre tid förväntar vi oss de första mindre beställningarna tidigast under andra halvåret 2020. Vi är övertygade om att Intercom-systemet på sikt kommer att utvecklas till en bredare produktportfölj och bidra väsentligt till bolagets fortsatta tillväxt.

**Intercom-systemet är utvecklat i ett nära samarbete med nyckelkunder.**

### **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. Arbetet har pågått en tid och är koncentrerat till de länder som redan bearbetas av de större radioleverantörerna.

Under 2019 har vi fått ett antal mindre initiala order som vi bedömer kan leda till större beställningar på längre sikt. Vi ser samma mönster här som på våra etablerade marknader, där beställningar från militärens och polisens specialstyrkor banat väg för större affärer med andra delar av respektive organisation.

**Bearbetning av nya geografiska marknader börjar ge effekt.**

### **Uppdaterade marknadsuppskattningar**

Marknadsintroduktionen av Intercom-systemet och genombrottet på polismarknaden har föranlett oss att uppdatera vår skattning av storleken på adresserbar marknad för INVISIO.

Sammanfattningsvis bedömer INVISIO att bolagets totala adresserbara marknad, avseende det personliga- och Intercom-systemet, riktat till militär- och försvar samt polis- och säkerhetsmarknaden, har ett årligt värde av cirka 13 miljarder kronor.

En ingående marknadsbeskrivning finns längre fram i kommunikén i avsnittet ”Kort om INVISIO”.

**Den totala adresserbara marknaden har ett årligt värde på cirka 13 miljarder kronor.**

### **Goda förutsättningar för fortsatt tillväxt**

Under de senaste fem åren har INVISIO vuxit årligen med mer än 20 procent i genomsnitt. Som understrukits i all rapportering från bolaget kan såväl orderingång som omsättning fluktuerat kraftigt mellan kvartalen och åren därför bör bolagets utveckling utvärderas i ett längre tidsperspektiv. Detta gäller också framgent.

INVISIO har under 2019 utvecklats väl enligt den fastslagna strategin och fortsatt att satsa kraftfullt på produktutveckling och organisationsuppbyggnad, både inom FoU och försäljning. Framgångarna under året med flera nya avtal och en större kundbas som kontinuerligt kan generera beställningar innebär att INVISIO står starkt inför framtiden.

**Fortsatt fokus på produktutveckling och försäljning 2020.**

**En allt större kundbas kan generera kontinuerliga beställningar.**

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. Lösningarna innebär operationella fördelar och ökad säkerhet för användarna, exempelvis militärer, poliser och säkerhetspersonal. Skydd mot hörselskador bidrar till minskat lidande för individen och lägre kostnader för samhället.

### Innovativ produktutveckling

Produktutvecklingen är baserad på god förståelse för användarnas arbetsmiljö och deras specifika behov. Genom att kombinera olika teknologier och kompetenser inom akustik, elektronik, mekanik och mjukvara skapar INVISIO innovativa och användaranpassade lösningar. Tillverkningen utförs i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa.

### Erbjudandet – det personliga systemet och Intercom-systemet

INVISIOs personliga kommunikationssystem består av headset och kontrollenhet med anslutningar till externa enheter som till exempel radio, dator, mobiltelefon, mindetektor eller INVISIOs Intercom-system.

INVISIOs Intercom-system är utvecklat för bärbar användning eller montering i fordon, båtar och helikoptrar. Systemet kan användas tillsammans med INVISIOs personliga kommunikationssystem och är avsett att förenkla och göra kommunikationen effektivare för användare oavsett transportsätt.

### Växande nischmarknad med låg penetrationsgrad

INVISIO vänder sig främst till kunder inom militär och försvar samt polis och säkerhet i USA och Europa samt utvalda länder i Asien. Bolaget uppskattar att det årliga värdet av den totala adresserbara marknaden för den personliga utrustningen och Intercom-systemet uppgår till cirka 13 miljarder kronor.

För närvarande kommer mer än 90 procent av INVISIOs intäkter från europeiska och amerikanska försvarskunder men bolaget ser ökat intresse från polis- och säkerhetsmarknaden och nya geografiska marknader. Kundbehoven inom de två yrkeskategorierna är snarlika och INVISIOs erbjudande är i princip identiskt för respektive kategori.

### Marknaden för det personliga systemet

#### Militär- och försvarsmarknaden för det personliga systemet

Branschstatistik visar att det globalt finns cirka 50 miljoner soldater, varav 20 miljoner bedöms vara aktiva. Det största antalet soldater finns i länder i Asien, men merparten av regionens försvarsmakter investerar ännu inte i avancerade kommunikations- och hörselskyddssystem. INVISIOs primära målgrupp utgörs av teknikmogna länder i Europa och USA som har högre medvetenhet om hörselskyddsfrågor och vars soldater har tillgång till avancerad radiokommunikation under uppdrag. I dessa länders försvarsmakter tjänstgör cirka två miljoner potentiella användare.



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.

Det årliga värdet av INVISIOs totala adresserbara marknad uppgår till cirka 13 miljarder kronor.

Värdet av den globala marknaden för INVISIOs personliga system på militär- och försvarsområdet uppskattas till cirka 20 miljarder kronor. Kunderna gör i regel upphandlingar med intervaller om fyra år, vilket innebär att den årliga adresserbara marknaden är värd ungefär fem miljarder kronor.

**Årlig adresserbar marknad för det personliga systemet riktat till försvarsmarknaden är värd 5 miljarder kronor.**

Det finns idag cirka 200 000 användare av INVISIOs personliga system vilket innebär att marknadspenetrationen uppskattas till cirka 10 procent. Utsikterna för fortsatt tillväxt inom den adresserbara marknaden är därför goda.

### **Polis- och säkerhetsmarknaden för det personliga systemet**

INVISIO har sedan flera år ett flertal kunder inom polisens specialenheter i USA och Europa. Under de två senaste åren har INVISIO intensifierat arbetet med att marknadsföra sitt erbjudande till bredare kategorier inom polismyndigheter.

I nuvarande skede fokuserar INVISIO sin marknadsföring på polis- och säkerhetsmarknaderna i USA och Europa samt utvalda länder i Asien, där det finns totalt cirka 2,7 miljoner poliser. Av dessa bedöms 700 000 – 900 000 vara INVISIOs primära målgrupp.

**Årlig adresserbar marknad för det personliga systemet riktat till polis- och säkerhetsmarknaden är värd 1,5 miljarder kronor.**

Värdet av polis- och säkerhetsmarknaden för INVISIOs personliga system i dessa marknader uppskattas till cirka nio miljarder kronor. Bolaget bedömer att kunderna upphandlar i intervaller om fem till sju år, vilket innebär att den årliga adresserbara marknaden för INVISIOs system är värd ungefär 1,5 miljarder kronor.

### **Marknaden för Intercom-systemet**

Med Intercom-systemet breddar INVISIO sitt erbjudande med en unik kommunikationslösning för användning tillsammans med den personliga utrustningen i fordon, båtar och helikoptrar för militärt eller polisiärt bruk. Intercom-systemet kan medföras av en enskild soldat som en portabel lösning eller monteras i ett fordon eller annat transportmedel.

### **Marknaden för det portabla Intercom-systemet**

INVISIO avser att i ett första skede fokusera på det portabla erbjudandet och rikta det till de nuvarande användarna av det personliga systemet. Bolaget uppskattar att den adresserbara marknaden kan uppgå till 25 000 – 40 000 system.

**Årlig adresserbar marknad för det portabla Intercom-systemet är värd 500 MSEK.**

Bolaget skattar att kunderna kommer att göra upphandlingar i intervaller om fem till sju år, vilket innebär att den årliga adresserbara marknaden för INVISIOs portabla Intercom-system är värd ungefär 500 MSEK.

### **Marknaden för det fast monterade Intercom-systemet**

I ett andra steg avser INVISIO att adressera kundernas befintliga flotta av fordon och även tillverkare av fordon samt företag som utrustar dessa. Bolaget uppskattar att det finns cirka 650 000 fordon relevanta för INVISIOs erbjudande. Bedömd livslängd för systemet är cirka tio år, vilket ger en årlig adresserbar marknad på cirka 6,5 miljarder kronor.

**Årlig adresserbar marknad för det fast monterade Intercom-systemet är värd 6,5 miljarder kronor.**

## Konkurrenssituationen

INVISIOs personliga system har konkurrens av en handfull leverantörer. Det finns till exempel tillverkare av hörselskyddsutrustning och tillverkare av hjälmar vilka erbjuder en integrerad kommunikationslösning och hörselskydd i form av kåpor.

INVISIOs system med patenterad kabelteknologi erbjuder en systemintegration och funktionalitet som är unik. Erbjudandet förstärks ytterligare av den nya lösningen för internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar.

Konkurrensen för Intercom-systemet är initialt begränsad, då fokus ligger på att erbjuda det till befintliga kunder, där flera deltagit i utvecklingsarbetet.

I ett senare skede, när INVISIO adresserar kunders befintliga fordon och fordons-tillverkare samt företag som utrustar dessa, förväntas konkurrensen öka, genom att det idag finns konkurrerande lösningar. Dessa är dock betydligt mindre flexibla och betydligt dyrare än INVISIOs system.

INVISIO bedömer att bolaget har ett försprång i förhållande till sina konkurrenter när det gäller innovationsförmåga, väletablerade relationer med kunderna samt förståelse för deras behov.

## Försäljning

Försäljningen sker från huvudkontoret i Köpenhamn och via egna försäljningskontor i USA, Frankrike och Italien samt genom ett globalt nätverk av partners och återförsäljare. 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

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 enskilda kvartal kan variera och ge effekt på helåret.

## Finansiella mål och strategier

Bolagets finansiella målsättning är att försäljningen ska öka med i genomsnitt 20 procent per år och rörelsemarginalen ska uppgå till minst 15 procent. Under den senaste femårsperioden har försäljningen i genomsnitt vuxit årligen med drygt 20 procent och rörelsemarginalen har i genomsnitt uppgått till drygt 23 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.



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).<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 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. INVISIO Communications AB | Bokslutskommuniké 2019 | 6

## Omsättning och resultat

### Helåret 2019

Omsättningen för 2019 uppgick till 513,8 MSEK (354,5), en ökning med 45 procent. I jämförbara valutor var ökningen 36 procent.

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

Orderboken uppgick till 145,0 MSEK (56,1) vid periodens utgång.

Bruttovinsten uppgick till 313,3 MSEK (199,7) och bruttomarginalen till 61,0 procent (56,4).

Rörelsekostnaderna för helåret var 180,7 MSEK (136,3). Ökningen hänförs till en större organisation och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi. Sedan i fjol har bolaget anställt 17 nya medarbetare inom FoU och Marknad/Försäljning.

Under året aktiverades utvecklingskostnader om 39,6 MSEK (23,4). Utvecklingen av nya produktplattformar, bland annat Intercom-systemet, befinner sig i senare delen av utvecklingsprocessen, varför aktiveringen är väsentligt högre än föregående år. Den senare delen av utvecklingsprocessen är resurskrävande. Då görs externa investeringar i form av framtagande av produktionsverktyg, omfattande tester och certifieringar samt uppsättning av produktion.

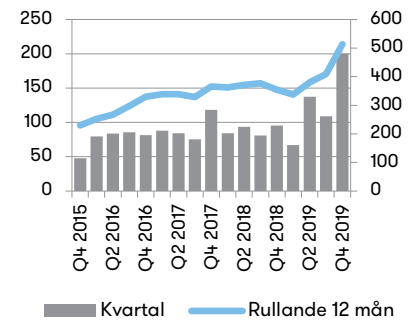
I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 4,0 MSEK (2,5). Avskrivningarna kommer att öka framöver när de nya produkterna är färdiga för försäljning och avskrivningar för dessa påbörjas.

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen för 2019 uppgick till 132,6 MSEK (63,5) respektive 25,8 procent (17,9).

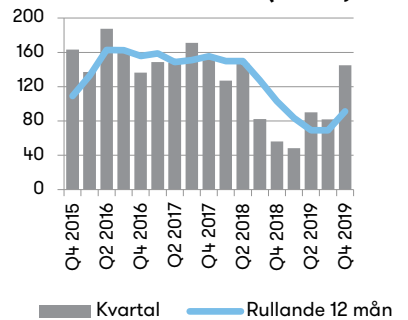
Finansnettot uppgick till 1,5 MSEK (0,7).

Resultat före skatt uppgick till 134,1 MSEK (64,2) och periodens resultat uppgick till 101,6 MSEK (48,2). Resultatet per aktie blev 2,30 SEK (1,09).

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



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





## Fjärde kvartalet 2019

Omsättningen under perioden oktober-december 2019 uppgick till 200,5 MSEK (95,6), en ökning med 110 procent jämfört med motsvarande period föregående år. I jämförbara valutor ökade omsättningen med 97 procent.

Bruttovinsten uppgick till 123,1 MSEK (47,4) och bruttomarginalen till 61,4 procent (49,5). Bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på produktmixen samt andelen direktförsäljning till slutkund.

Rörelsekostnaderna för kvartalet var 49,6 MSEK (26,8). Ökningen hänförs till en större organisation och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi.

Under kvartalet aktiverades utvecklingskostnader om 8,5 MSEK (9,1). I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 1,0 MSEK (0,6).

Rörelseresultatet och rörelsemarginalen under kvartalet uppgick till 73,5 MSEK (20,6) respektive 36,7 procent (21,5).

Finansnettot uppgick till -1,4 MSEK (0,5).

Resultat före skatt uppgick till 72,1 MSEK (21,1) och periodens resultat uppgick till 55,4 MSEK (16,0). Resultatet per aktie blev 1,26 SEK (0,36).

## Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

### Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde för 2019 uppgick till 83,4 MSEK (-54,6), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 158,4 MSEK (-3,0) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -40,8 MSEK (-25,1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -34,2 MSEK (-26,5), varav -30,9 MSEK (-26,5) avsåg utbetald utdelning.

Under året uppgick koncernens investeringar till 40,8 MSEK (25,1), varav 39,6 MSEK (23,4) var aktiverade utvecklingskostnader och 0,6 MSEK (1,6) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

Lagervärdet vid kvartalets slut uppgick till 95,6 MSEK (101,3).

### Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 145,1 MSEK (62,2). INVISIO har en god finansiell styrka och koncernen hade inga lån vid periodens slut.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 366,0 MSEK (292,0), vilket medförde en soliditet på 76 procent (82).

### Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 101 (82) vid periodens utgång. Av de anställda var 81 män (65) och 20 kvinnor (17).



## Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget för 2019 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelse-resultatet uppgick till -7,7 MSEK (-7,6). Årets resultat uppgick till -6,8 MSEK (-6,1).

Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 34,1 MSEK (25,6). Eget kapital uppgick till 114,6 MSEK (150,8), vilket medförde en soliditet om 96 procent (97). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

## 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.

### Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska ske om 0,85 SEK per aktie för 2019 (0,70).

### Granskning

Denna bokslutskommuniké är inte granskad av bolagets revisorer.

### Årsstämma 2020

INVISIOs årsstämma 2020 äger rum i IVAs konferenslokaler, Grev Turegatan 16 i Stockholm den 5 maj 2020, klockan 13:00.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan skicka begäran skriftligen med e-post på adressen [ir@invisio.com](mailto: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 2020	5 maj 2020
Årsstämma 2020	5 maj 2020, kl. 13:00
Delårsrapport januari – juni 2020	14 augusti 2020
Delårsrapport januari – september 2020	29 oktober 2020

Årsredovisningen för 2019 kommer att finnas tillgänglig på webbplatsen [www.invisio.com](http://www.invisio.com) under vecka 15, 2020.

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

Stockholm den 13 februari 2020

Lars Højgård Hansen  
VD

**För ytterligare information, vänligen kontakta**

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

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

**Adress**

INVISIO Communications AB | Box 151 | 201 21 Malmö  
INVISIO Communications AB är ett svenskt aktieföretag noterat på Nasdaq  
Stockholm. Bolagets aktie handlas under kortnamnet IVSO och ISIN-koden är  
SE0001200015.

## Inbjudan till telefonkonferens

INVISIO bjuder in media, investerare och analytiker till en telefonkonferens fredagen den 14 februari klockan 09:00 där VD Lars Højgård Hansen presenterar INVISIOs bokslutskommuniké 2019.

Telefonkonferensen hålls på engelska och inleds med en kort presentation av rapporten följt av en frågestund.

## Telefonnummer till konferensen

För att delta i konferensen ring ett av numren nedan. Vänligen ring in 5–10 minuter före utsatt starttid för att underlätta att konferensen startar på fastställd tid.

Sverige: +46 (0)8 5069 2180

Danmark: +45 32 72 80 42

Storbritannien: +44 (0)844 571 8 892

Tyskland: +49 (0)69 2443 7351

Frankrike: +33 (0)1 76 7007 94

Schweiz: +41 (0)31 580 0059

Standard internationellt: +44 (0) 2071 928 000

Konferens-ID: 546 5445

## Webcast

För att följa presentationen via webben använd nedan länk:

<https://edge.media-server.com/mmc/p/xkyrb6rt>



## För ytterligare information, vänligen kontakta

Michael Peterson, Director Investor Relations & Corporate Communication,  
INVISIO Communications

Mobil: +45 5372 7733 | E-post: [mpn@invisio.com](mailto:mpn@invisio.com)

# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultatet i sammandrag

MSEK	Not	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Intäkter	2	200,5	95,6	513,8	354,5
Kostnader för sålda varor		-77,4	-48,3	-200,5	-154,7
<b>Bruttovinst</b>		<b>123,1</b>	<b>47,4</b>	<b>313,3</b>	<b>199,7</b>
Rörelsekostnader*		-49,6	-26,8	-180,7	-136,3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>73,5</b>	<b>20,6</b>	<b>132,6</b>	<b>63,5</b>
Finansiella poster netto		-1,4	0,5	1,5	0,7
<b>Resultat före skatt</b>		<b>72,1</b>	<b>21,1</b>	<b>134,1</b>	<b>64,2</b>
Inkomstskatt	3	-16,7	-5,1	-32,5	-16,0
<b>Periodens resultat</b>		<b>55,4</b>	<b>16,0</b>	<b>101,6</b>	<b>48,2</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>					
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-9,7	-0,7	1,8	9,9
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>45,7</b>	<b>15,3</b>	<b>103,4</b>	<b>58,1</b>
<i>(Hänförligt till moderbolagets aktieägare.)</i>					
*I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med		-2,5	-1,1	-10,0	-4,3

<b>Data per aktie</b>	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Periodens resultat per aktie, SEK	1,26	0,36	2,30	1,09
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,25	0,36	2,30	1,09
Eget kapital per aktie, SEK	8,30	6,62	8,30	6,62
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	8,11	6,62	8,11	6,62
Soliditet, %	76	82	76	82
Antal aktier, tusental	44 098	44 098	44 098	44 098
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 098	44 098	44 098	44 098
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	45 137	44 098	44 943	44 554
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	101,80	56,90	101,80	56,90

# Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK				
Tillgångar	Not	2019-12-31	2018-12-31	
Aktiverade utvecklingskostnader		85,6	49,7	
Inventarier		3,1	4,4	
Nyttjanderätter leasingavtal	4	25,3	-	
Lämnade hyresdepositioner		2,3	1,7	
Uppskjutna skattefordringar	3	1,8	15,6	
Varulager		95,6	101,3	
Kundfordringar		111,0	104,6	
Övriga kortfristiga fordringar		10,0	16,2	
Likvida medel		145,1	62,2	
<b>Summa tillgångar</b>		<b>479,7</b>	<b>355,7</b>	
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital		366,0	292,0	
Leasingskulder	4	25,9	-	
Uppskjutna skatteskulder	3	6,5	-	
Leverantörsskulder		29,8	39,6	
Övriga kortfristiga skulder		51,5	24,1	
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>479,7</b>	<b>355,7</b>	
<b>Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>	
		<b>Helår</b>	<b>Helår</b>	
Ingående balans		292,0	259,9	
Personaloptionsprogram		1,5	0,5	
Utdelning		-30,9	-26,5	
Totalresultat		103,4	58,1	
<b>Utgående balans</b>		<b>366,0</b>	<b>292,0</b>	

# Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	72,1	21,1	134,1	64,2
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	5,4	-0,1	8,7	2,0
Betalda inkomstskatter	-0,9	-0,1	-2,8	-4,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>76,7</b>	<b>20,9</b>	<b>140,0</b>	<b>61,4</b>
Förändringar av varulager	5,7	-11,0	7,5	-63,3
Förändringar av rörelsefordringar	-32,4	-23,1	2,3	19,7
Förändringar av rörelseskulder	8,6	-11,6	8,6	-20,8
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	<i>-18,1</i>	<i>-45,7</i>	<i>18,4</i>	<i>-64,3</i>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>58,6</b>	<b>-24,9</b>	<b>158,4</b>	<b>-3,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Aktivering av utvecklingskostnader	-8,5	-9,1	-39,6	-23,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-1,0	-0,6	-1,6
Förvärv av finansiella tillgångar	-0,4	0,0	-0,5	-0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>-40,8</b>	<b>-25,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Minskning av leasingskulder	-1,8	-	-3,4	-
Utbetald utdelning	-	-	-30,9	-26,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1,8</b>	<b>-</b>	<b>-34,2</b>	<b>-26,5</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>47,9</b>	<b>-34,9</b>	<b>83,4</b>	<b>-54,6</b>
Likvida medel vid periodens början	101,4	97,1	62,2	113,2
Omräkningsdifferens i likvida medel	-4,1	0,0	-0,5	3,6
Likvida medel vid periodens slut	145,1	62,2	145,1	62,2

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Intäkter	0,0	0,0	0,1	0,1
Rörelsekostnader	-2,1	-1,5	-7,7	-7,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-7,7</b>	<b>-7,6</b>
Finansiella poster netto**	-0,8	0,0	0,8	1,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,1</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,1</b>
**Varav utdelning från dotterföretag	-	-	-	-

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	85,4	83,9
Fordringar hos koncernföretag	-	45,0
Övriga kortfristiga fordringar	0,3	0,7
Kassa och bank	34,1	25,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>119,8</b>	<b>155,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Bundet eget kapital	65,7	65,7
Fritt eget kapital	48,9	85,1
Leverantörsskulder	0,3	0,3
Skulder till koncernföretag	3,4	2,8
Övriga kortfristiga skulder	1,5	1,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>119,8</b>	<b>155,2</b>
<b>Förändringar i moderbolagets eget kapital</b>	<b>2019 Helår</b>	<b>2018 Helår</b>
Ingående balans	150,8	182,9
Personaloptionsprogram	1,5	0,5
Utdelning	-30,9	-26,5
Periodens resultat**	-6,8	-6,1
<b>Utgående balans</b>	<b>114,6</b>	<b>150,8</b>
**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

MSEK	2019 Q4	2018 Q4	2019 Helår	2018 Helår
Sverige	24,3	1,5	32,3	6,7
Europa	68,1	68,9	108,9	174,5
Nordamerika	106,2	23,7	357,9	164,5
Övriga världen	2,0	1,5	14,6	8,8
<b>Summa</b>	<b>200,5</b>	<b>95,6</b>	<b>513,8</b>	<b>354,5</b>

## Not 3. Skatt

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
Fordran hänförlig till skattemässiga underskott i Danmark	-	25,4
Skuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-	-10,9
Fordran hänförlig till övriga temporära skillnader	1,8	1,2
<b>Utgående balans</b>	<b>1,8</b>	<b>15,6</b>

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
Fordran hänförlig till skattemässiga underskott i Danmark	11,9	-
Skuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-18,8	-
Fordran hänförlig till övriga temporära skillnader i Danmark	0,4	-
<b>Utgående balans</b>	<b>-6,5</b>	<b>-</b>

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 för 2019.

Koncernens totala underskottsavdrag per 31 december 2019 var 169,5 MSEK, varav 54,3 MSEK är aktiverade. Resterande ej utnyttjade underskottsavdrag uppgick till 115,2 MSEK och hänförs sig 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

MSEK	IAS 17, 2019-01-01	Omräkning till IFRS 16	IFRS 16, 2019-01-01
<b>Tillgångar</b>			
Nyttjanderätter leasingavtal	-	29,2	29,2
<b>Summa effekt</b>	<b>0,0</b>	<b>29,2</b>	<b>29,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Leasingskulder	-	29,2	29,2
<b>Summa effekt</b>	<b>0,0</b>	<b>29,2</b>	<b>29,2</b>

Vid fastställandet av leasingskulder 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 leasingskulder 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	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Nyttjanderätter leasingavtal	29,2	-4,0	25,3
<b>Summa förändring</b>	<b>29,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>25,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	-	-0,6	-0,6
Leasingskulder	29,2	-3,4	25,9
<b>Summa förändring</b>	<b>29,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>25,3</b>

**Effekter på periodens resultat Jan-Dec 2019**

MSEK	2019 Jan-Dec exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019 Jan-Dec
<b>Bruttovinst</b>	<b>313,3</b>	-	<b>313,3</b>
Rörelsekostnader, exkl. avskrivning	-175,3	4,6	-170,7
Avskrivningar	-5,8	-4,2	-10,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132,2</b>	<b>0,4</b>	<b>132,6</b>
Finansiella poster netto	2,5	-1,0	1,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>134,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>134,1</b>

**Effekter på periodens kassaflöde Jan-Dec 2019**

MSEK	2019 Jan-Dec exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019 Jan-Dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	134,7	-0,6	134,1
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:</i>			
- Avskrivningar	5,8	4,2	10,0
- Övriga poster	-4,1	-	-4,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	18,4	-	18,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>154,7</b>	<b>3,6</b>	<b>158,4</b>
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,4	-0,3	-0,6
Övriga poster i investeringsverksamheten	-40,1	-	-40,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-40,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-40,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Minskning av leasingskulder	-	-3,4	-3,4
Utbetald utdelning	-30,9	-	-30,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-30,9</b>	<b>-3,4</b>	<b>-34,2</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>83,4</b>	<b>-</b>	<b>83,4</b>

**Effekter på utvalda nyckeltal Jan-Dec 2019**

MSEK	2019 Jan-Dec exkl. IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	2019 Jan-Dec
EBITDA	138,0	4,6	142,6
Rörelseresultat	132,2	0,4	132,6
Rörelsemarginal, %	25,7	0,1	25,8
Periodens resultat	102,2	-0,6	101,6
Periodens resultat per aktie, SEK	2,32	-0,02	2,30

# 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	2019	2018
		Q4	Q4	Helår	Helår
A	Bruttovinst	123,1	47,4	313,3	199,7
B	Rörelsekostnader	49,6	26,8	180,7	136,3
<b>A-B</b>	<b>EBIT (Rörelseresultat)</b>	<b>73,5</b>	<b>20,6</b>	<b>132,6</b>	<b>63,5</b>
A	EBIT (Rörelseresultat)	73,5	20,6	132,6	63,5
B	Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	2,5	1,1	10,0	4,3
<b>A+B</b>	<b>EBITDA</b>	<b>76,0</b>	<b>21,6</b>	<b>142,6</b>	<b>67,7</b>

MSEK		2019-12-31	2018-12-31
A	Eget kapital	366,0	292,0
B	Antal aktier, tusental	44 098	44 098
<b>A/B</b>	<b>Eget kapital per aktie, SEK</b>	<b>8,30</b>	<b>6,62</b>
A	Eget kapital	366,0	292,0
B	Antal aktier efter utspädning, tusental	45 137	44 098
<b>A/B</b>	<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>8,11</b>	<b>6,62</b>

## Översikt – åtta senaste kvartalen

MSEK	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3	2018 Q4	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4
Intäkter	84,2	93,8	80,9	95,6	66,8	137,2	109,2	200,5
Kostnader för sålda varor	-34,0	-38,5	-33,9	-48,3	-26,2	-50,1	-46,9	-77,4
<b>Bruttovinst</b>	<b>50,1</b>	<b>55,3</b>	<b>47,0</b>	<b>47,4</b>	<b>40,7</b>	<b>87,2</b>	<b>62,3</b>	<b>123,1</b>
Rörelsekostnader	-31,6	-42,4	-35,4	-26,8	-39,2	-48,4	-43,6	-49,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>18,5</b>	<b>12,8</b>	<b>11,6</b>	<b>20,6</b>	<b>1,5</b>	<b>38,8</b>	<b>18,8</b>	<b>73,5</b>
Finansiella poster netto	-0,5	0,6	0,0	0,5	1,1	-1,3	3,2	-1,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>18,0</b>	<b>13,4</b>	<b>11,6</b>	<b>21,1</b>	<b>2,6</b>	<b>37,5</b>	<b>21,9</b>	<b>72,1</b>
Skatt på periodens resultat	-4,2	-3,5	-3,1	-5,1	-1,1	-9,0	-5,7	-16,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>13,8</b>	<b>9,9</b>	<b>8,4</b>	<b>16,0</b>	<b>1,5</b>	<b>28,5</b>	<b>16,2</b>	<b>55,4</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41,2	11,9	-31,2	-24,9	8,0	52,8	39,0	58,6
Bruttomarginal, %	59,6	58,9	58,1	49,5	60,9	63,5	57,1	61,4
Rörelsemarginal, %	22,0	13,7	14,3	21,5	2,2	28,2	17,2	36,7
Vinstmarginal, %	16,5	10,6	10,4	16,7	2,3	20,8	14,9	27,6
Soliditet, %	82	77	79	82	77	76	77	76
Periodens resultat per aktie, SEK*	0,31	0,23	0,19	0,36	0,03	0,65	0,37	1,26
Eget kapital per aktie, SEK*	6,38	6,14	6,27	6,62	6,74	6,76	7,25	8,30

\* Före utspädning