

## Hög tillväxt i kvartalet och starkt första halvår

Mkr	Q2 2015	Q2 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014
Omsättning	68,2	46,9	125,4	91,0
Bruttovinst	34,1	20,3	66,4	39,2
Bruttomarginal (%)	50,1	43,2	53,0	43,1
EBITDA	18,4	6,1	33,4	14,0
Rörelseresultat	16,2	4,9	30,4	11,4
Periodens resultat	13,5	4,2	27,4	9,3
Periodens resultat per aktie (kr)	0,32	0,10	0,65	0,22

### Viktiga händelser april – juni

- Noterades på Nasdaq Stockholms huvudlista.
- Mottog två order värda totalt 7,8 Mkr från två Natoländer.
- Mottog order från Natoland värd 7,4 Mkr.
- Mottog order värd 9,3 Mkr från den amerikanska armén.
- Mottog order på 56,7 Mkr från det amerikanska militära programmet TCAPS.
- Orderstocken uppgick per 30 juni till 67,1 Mkr.

### Händelser efter periodens utgång

- Kanadensiskt ISS-program tilldelas Rheinmetall Canada i partnerskap med INVISIO.
- UK THPS kontrakt tilldelas INVISIO och partnern Marlborough Communications och stor order förväntas.

#### Om INVISIO Communications AB

INVISIO Communications AB är ett publikt företag som är noterat på NASDAQ Stockholm (IVSO). INVISIO är specialiserat inom röstkommunikation under svåra förhållanden. Företaget utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, framförallt av professionella användare som ofta verkar i krävande miljöer. Kunderna finns bland annat inom militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. Mer information finns på företagets hemsida [www.invisio.com](http://www.invisio.com).

## Kommentar från VD

### HÖG TILLVÄXT I KVARTALET OCH STARKT FÖRSTA HALVÅR

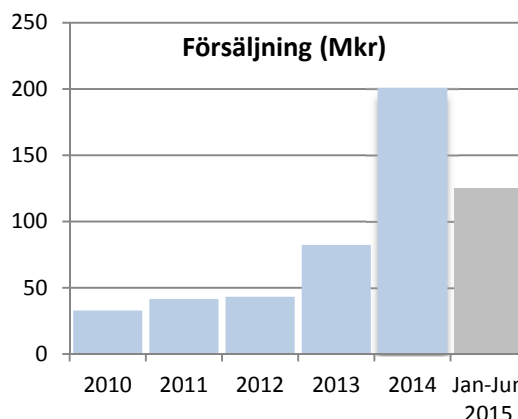
Det är glädjande att kunna rapportera ännu ett kvartal med hög tillväxt och ett sammantaget bra första halvår för INVISIO. Omsättningen under kvartalet ökade med 45 procent till 68,2 Mkr från 46,9 Mkr föregående år. Justerat för valutakurseffekter var ökningen 22 procent.

INVISIOs affärsmodell med outsourcad tillverkning av vår avancerade utrustning gör det möjligt att öka volymerna utan att det påverkar våra kostnader i samma takt. Rörelseresultatet för kvartalet tredubblades till 16,2 Mkr från 4,9 Mkr föregående år.

Under första halvåret ökade vi omsättningen med 38 procent till 125,4 Mkr från 91,0 Mkr föregående år. Justerat för valutakurseffekter var ökningen 16 procent. Rörelseresultatet ökade till 30,4 Mkr mot 11,4 Mkr ifjol, trots engångskostnader om 3,2 Mkr relaterade till noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista.

### BRA ORDERINGÅNG FRÅN BÅDE USA OCH FLERA NATOLÄNDER

Under kvartalet mottog vi en ny order om 56,7 Mkr från det amerikanska militära programmet TCAPS och ytterligare en order från den amerikanska armén om 9,3 Mkr. Det är vår bedömning att TCAPS-programmet är en långsiktig satsning på att ge amerikanska soldater ett bra hörselskydd, samtidigt som de bibehåller normal hörsel under användning och kan lita på sin kommunikations-utrustning även under krävande förhållanden. Vi förväntar oss därför fortsatta order från programmet även om exakt omfattning och tidspunkt inte kommunicerats.



Vi har under kvartalet även haft en bra orderingång från flera Natoländer. Det är dels nya kunder, dels uppföljningsorder från befintliga kunder. Det är mycket positivt att vi kontinuerligt breddar vår kundbas samtidigt som våra befintliga kunder fortsätter köpa utrustning från oss.

### KANADENSISKT ISS-PROGRAM TILLDELAS RHEINMETALL CANADA I PARTNERSKAP MED INVISIO

Efter kvartalets utgång har Rheinmetall Canada tilldelats det kanadensiska programmet Integrated Soldier Systems (ISS) som inkluderar INVISIOs kommunikations- och hörselskyddssystem. Efter att den inledande kvalificeringsfasen avslutats förväntas den första ordern om cirka 1 600 system inkomma och levereras under 2016. Ordervärdet för dessa system uppskattas till 20-25 Mkr för INVISIO. Programmet inkluderar en option på ytterligare cirka 2 500 system.

Vi är stolta över att förse Kanadas ISS-program med vårt världsledande kommunikationssystem som omfattar INVISIO V60 Control Unit och INVISIO X5 headset. INVISIO kommer att spela en viktig roll för programmet genom att förse användaren med en effektiv kommunikationsutrustning och ett certifierat hörselskydd samtidigt som användaren kan behålla full situationsmedvetenhet.

ISS-programmet är ett exempel på de militära moderniseringsprogram som pågår i uppskattningsvis över 40 länder. Vi tror att dessa program över tid kommer att vara en viktig drivkraft för INVISIO och därmed för fortsatt god utveckling av försäljning och resultat.

#### **INVISIO NOTERADES PÅ NASDAQ STOCKHOLMS HUVUDLISTA**

Under kvartalet godkändes INVISIO för upptagande till handel på Nasdaq Stockholms huvudlista och första handelsdag var den 29 maj.

INVISIO är idag ett etablerat och lönsamt tillväxtföretag som är marknadsledande i en växande, global nisch för avancerade hörselskydd och kommunikationslösningar till användare i mycket krävande miljöer. Noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista möjliggör och underlättar för institutionella investerare att ta del av vår fortsatta utveckling. Vi har under kvartalet upplevt ett stort intresse för INVISIO från både nordiska och internationella investerare.

Jag vill gärna tacka våra fantastiska medarbetare, styrelse och största ägare som med stort tålamod, lojalitet och passion har varit avgörande för INVISIOs framgång och därmed noteringen på Nasdaq Stockholm.

*Lars Højgård Hansen, verkställande direktör*

## Omsättning och resultat april – juni 2015

Omsättningen under det andra kvartalet uppgick till 68,2 Mkr (46,9) motsvarande en ökning med 45 procent. I jämförbara valutor var ökningen 22 procent.

Bruttovinsten uppgick till 34,1 Mkr (20,3) och bruttomarginalen till 50,1 procent (43,2). Bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på produktmixen samt andelen direktförsäljning till slutkund. Det senare ger högre marginaler jämfört med försäljning via återförsäljare. Kvartalets bruttomarginal har, jämfört med föregående år, påverkats positivt av produktmixen samt av valutaeffekter. Jämfört med bruttomarginalen under årets första kvartal (56,4) var kvartalets bruttomarginal lite lägre till följd av högre andel försäljning via återförsäljare.

Orderboken uppgick till Mkr 67,1 (48,7) vid kvartalets utgång.

Rörelsens kostnader för det andra kvartalet var 18,0 Mkr (15,4). I kostnaderna för kvartalet ingår 0,5 Mkr i kostnader avseende noteringsarbetet. Exklusive denna engångskostnad uppgick således kvartalets kostnader till 17,5 Mkr.

Under det andra kvartalet har utvecklingskostnader om 1,0 Mkr (1,5) aktiverats. I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 2,2 Mkr (1,3).

Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick därmed till 16,2 Mkr (4,9).

Finansnettot för det andra kvartalet uppgick till -0,1 Mkr (-0,7).

Resultat före skatt för det andra kvartalet uppgick till 16,0 Mkr (4,2).

Periodens resultat för det andra kvartalet uppgick till 13,5 Mkr (4,2).

Resultatet per aktie för det andra kvartalet uppgick till 0,32 Kr (0,10).

## Omsättning och resultat januari – juni 2015

Omsättningen under det första halvåret uppgick till 125,4 Mkr (91,0) motsvarande en ökning med 38 procent. I jämförbara valutor var ökningen 16 procent.

Bruttovinsten uppgick till 66,4 Mkr (39,2) och bruttomarginalen till 53,0 procent (43,1).

Rörelsens kostnader för det första halvåret var 36,0 Mkr (27,8). I kostnaderna ingår 3,2 Mkr i kostnader avseende noteringsarbetet. Exklusive denna engångskostnad uppgick således det första halvårets kostnader till 32,8 Mkr.

Under perioden har utvecklingskostnader om 2,0 Mkr (2,4) aktiverats. I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 3,0 Mkr (2,6).

Rörelseresultatet för det första halvåret uppgick därmed till 30,4 Mkr (11,4).

Finansnettot för det första halvåret uppgick till -0,4 Mkr (-2,1).

Resultat före skatt för det första halvåret uppgick till 29,9 Mkr (9,3).

Periodens resultat för det första halvåret uppgick till 27,4 Mkr (9,3).

Resultatet per aktie för det första halvåret uppgick till 0,65 Kr (0,22).

# Investeringar, kassaflöde och likviditet, finansiering samt eget kapital

## INVESTERINGAR

Under det första halvåret 2015 uppgick investeringarna till 2,0 Mkr (2,6), varav 2,0 Mkr (2,6) utgjordes av aktiverade utvecklingskostnader.

## KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det första halvåret till 23,3 Mkr (8,7). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,0 Mkr (-2,6). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -15,3 Mkr (-8,4) och avsåg amortering av lån och minskad fakturabelåning. Periodens kassaflöde uppgick därmed till 6,0 Mkr (-2,2).

Under perioden har lånet till Almi Företagspartner slutamorterats med 2,3 Mkr och lånet till SEB har amorterats med 3,5 Mkr. Fakturabelåningen har minskat med 9,8 Mkr under perioden.

Vid utgången av perioden uppgick koncernens likvida medel till 33,4 Mkr (7,1).

## FINANSIERING

Företagets upplåning om 7,7 Mkr per den sista juni avsåg; fakturabelåning om 1,2 Mkr och lån om 6,5 Mkr. Bolaget har en outnyttjad checkkredit med en limit om 10 Mkr.

## EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 77,1 Mkr (14,5), vilket medförde en soliditet på 66 procent (24).

Under 2014 aktiverades en uppskjuten skattefordran om 15,3 Mkr. Uppskjutna skattefordringar redovisas som skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras som avdrag mot framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen. Underskottsavdragen innehas till största delen av det danska dotterbolaget. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt det årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget kommer att betala skatt för helåret 2015. Samtliga underskottsavdrag, totalt 282 Mkr per december 2014, varav 66 Mkr är aktiverade, har obegränsad livslängd.

## Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget under det första halvåret uppgick till 30 Tkr (30). Rörelseresultatet uppgick till -6,2 Mkr (-2,7). Kostnader för noteringsarbetet ingår med 3,2 Mkr i periodens resultat. Periodens resultat uppgick till -6,4 Mkr (-3,2).

Vid utgången av perioden januari – juni uppgick moderbolagets likvida medel till 2,2 Mkr. Eget kapital uppgick till 60,3 Mkr (60,9), vilket medförde en soliditet om 64 procent (74). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer samt Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som redogörs för i Årsredovisning 2014 har tillämpats.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

INVISIOs verksamhet och resultat påverkas av en rad yttre och inre faktorer. Det pågår en kontinuerlig process för att identifiera alla förekommande risker samt bedöma hur respektive risk ska hanteras.

Till de risker bolaget främst är exponerat för hör marknadsrelaterade risker (inklusive lagstiftning och politiska beslut, globala ekonomiska förhållanden, konkurrens, tekniska risker, marknadsacceptans av nyutvecklade produkter samt leverantörsrelaterade omständigheter), rörelserelaterade risker (inklusive förmåga att hantera tillväxt, kunder och samarbetsavtal, produktansvar, immateriella rättigheter, beroende av nyckelpersoner och medarbetare samt risker avseende den finansiella rapporteringen) samt finansiella risker (inklusive ränterisk, valutarisk, finansieringsrisk och likviditetsrisk).

Bolaget bedömer att inga ytterligare väsentliga risker eller osäkerheter har tillkommit under året, utöver de som redovisas i denna delårsrapport och på sidorna 43-45 och 57-58 i Årsredovisning 2014.

## Närståendetransaktioner

Lage Jonason med närstående är en av bolagets största enskilda aktieägare. För del av åtagande gentemot leverantör, stod Lage Jonason personlig borgen till och med februari 2015. Lage Jonason hade rätt till 1,5 procents årlig ersättning avseende sitt borgensåtagande. Yggdrasil AB ställde till och med maj 2015 säkerhet för bolagets lån om 6,5 Mkr och checkkredit (maximalt 10 Mkr) mot en årlig borgensprovision på 3,5 procent på utnyttjat belopp upp till 15 Mkr.

Från och med juni finns inga borgensåtaganden kvar.

## Kommande evenemang och rapporttillfällen

- Delårsrapport Juli – September 2015: 4 november
- Delårsrapport Oktober – December 2015: 23 februari 2016

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

## Granskning

Denna delårsrapport är inte granskad av bolagets revisor.

Stockholm den 13 augusti 2015

Lars Højgård Hansen  
Verkställande direktör

### För ytterligare information, vänligen kontakta:

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

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

INVISIO Communications AB (publ.)  
Box 151  
201 21 Malmö  
Sverige  
Organisationsnummer: 556651-0987

# Finansiella rapporter

## Rapport över totalresultat för koncernen

<i>Tkr</i>	Q2 2015	Q2 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Helår 2014
Omsättning	68 153	46 908	125 365	91 022	201 635
Kostnader för sålda varor	-34 007	-26 646	-58 948	-51 826	-110 362
<b>Bruttovinst</b>	<b>34 146</b>	<b>20 262</b>	<b>66 417</b>	<b>39 196</b>	<b>91 273</b>
Rörelsens kostnader*	-17 978	-15 402	-36 029	-27 809	-56 622
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16 168</b>	<b>4 860</b>	<b>30 388</b>	<b>11 387</b>	<b>34 651</b>
Finansnetto	-122	-665	-449	-2 124	-2 930
<b>Resultat före skatt</b>	<b>16 046</b>	<b>4 195</b>	<b>29 939</b>	<b>9 263</b>	<b>31 721</b>
Skatt	-2 530	-	-2 530	-	12 556
<b>Periodens resultat</b>	<b>13 516</b>	<b>4 195</b>	<b>27 409</b>	<b>9 263</b>	<b>44 277</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-705	973	-2 981	963	3 751
<b>Totalresultat</b>	<b>12 811</b>	<b>5 168</b>	<b>24 428</b>	<b>10 226</b>	<b>48 028</b>
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)					
*I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	-2 214	-1 290	-3 042	-2 604	-5 034

<b>Data per aktie</b>	Q2 2015	Q2 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Helår 2014
Periodens resultat per aktie, kr	0,32	0,10	0,65	0,22	1,05
Periodens resultat per aktie, efter utspädning kr	0,31	0,10	0,63	0,22	1,02
Eget kapital per aktie, kr	1,82	0,34	1,82	0,34	1,24
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	1,76	0,34	1,76	0,34	1,20
Soliditet	66%	24%	66%	24%	50%
Antal aktier, tusental	42 240	42 240	42 240	42 240	42 240
Genomsnittligt antal aktier, tusental	42 240	42 240	42 240	42 240	42 240
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	43 798	42 240	43 798	42 240	43 573
Aktiekurs vid periodens slut, kr	27,50	10,50	27,50	10,50	12,80



## Balansräkning för koncernen

Tkr

<b>Tillgångar</b>	<b>2015-06-30</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>
Immateriella anläggningstillgångar	17 389	17 866	18 979
Materiella anläggningstillgångar	109	207	154
Finansiella anläggningstillgångar	756	748	782
Uppskjuten skattefordran	15 234	-	15 759
Varulager	15 395	9 722	16 391
Kundfordringar	29 089	18 148	18 845
Övriga fordringar	5 240	6 494	6 339
Likvida medel	33 439	7 094	28 444
<b>Summa tillgångar</b>	<b>116 651</b>	<b>60 279</b>	<b>105 693</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2015-06-30</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>
Eget kapital	77 073	14 452	52 375
Upplåning	7 747	25 347	23 280
Leverantörsskulder	16 917	14 244	14 949
Övriga skulder	14 914	6 236	15 089
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>116 651</b>	<b>60 279</b>	<b>105 693</b>

<b>Förändringar i eget kapital</b>	<b>Jan-Jun 2015</b>	<b>Jan-Jun 2014</b>	<b>Helår 2014</b>
Ingående balans	52 375	3 894	3 894
Personaloptionsprogram	270	332	453
Totalresultat	24 428	10 226	48 028
<b>Utgående balans</b>	<b>77 073</b>	<b>14 452</b>	<b>52 375</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr

Kassaflöde	Q2 2015	Q2 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Helår 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	16 047	4 194	29 940	9 262	31 721
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	2 218	1 489	2 808	2 887	6 515
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>18 265</b>	<b>5 683</b>	<b>32 748</b>	<b>12 149</b>	<b>38 236</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-9 227	-411	-9 444	-3 402	-3 926
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9 038</b>	<b>5 272</b>	<b>23 304</b>	<b>8 747</b>	<b>34 310</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 030	-1 622	-2 031	-2 592	-5 259
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-153
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 030</b>	<b>-1 622</b>	<b>-2 031</b>	<b>-2 592</b>	<b>-5 412</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagande / Amortering av lån	-5 443	-1 790	-15 299	-8 385	-10 887
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-5 443</b>	<b>-1 790</b>	<b>-15 299</b>	<b>-8 385</b>	<b>-10 887</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 565</b>	<b>1 860</b>	<b>5 974</b>	<b>-2 230</b>	<b>18 011</b>
Likvida medel vid periodens början	31 124	5 049	28 444	9 126	9 126
Omräkningsdifferens i likvida medel	-250	185	-979	198	1 307
Likvida medel vid periodens slut	33 439	7 094	33 439	7 094	28 444

### Resultaträkning för moderbolaget

<i>Tkr</i>	Q2 2015	Q2 2014	Jan-Jun 2015	Jan-Jun 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	15	15	30	30	60
Rörelsens kostnader	-1 944	-1 525	-6 188	-2 683	-5 569
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 929</b>	<b>-1 510</b>	<b>-6 158</b>	<b>-2 653</b>	<b>-5 509</b>
Finansiella poster netto**	-65	-237	-259	-569	7 679
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 994</b>	<b>-1 747</b>	<b>-6 417</b>	<b>-3 222</b>	<b>2 170</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 994</b>	<b>-1 747</b>	<b>-6 417</b>	<b>-3 222</b>	<b>2 170</b>
**Varav utdelning från/aktieägartillskott till dotterföretag	-	-	-	-	9 000

### Balansräkning för moderbolaget

*Tkr*

<b>Tillgångar</b>	<b>2015-06-30</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>
Finansiella anläggningstillgångar/aktier i dotterföretag	82 680	82 290	82 411
Fordringar hos koncernföretag	-	-	310
Övriga fordringar	475	326	395
Likvida medel	2 191	-	1 069
<b>Summa tillgångar</b>	<b>85 346</b>	<b>82 616</b>	<b>84 185</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2015-06-30</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>
Eget kapital	60 316	60 949	66 462
Upplåning	6 500	18 874	12 333
Leverantörsskulder	120	99	793
Skulder till koncernföretag	26 666	948	3 014
Övriga skulder	746	1 746	1 583
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>94 348</b>	<b>82 616</b>	<b>84 185</b>
<b>Förändringar i eget kapital</b>	<b>2015-06-30</b>	<b>2014-06-30</b>	<b>2014-12-31</b>
Ingående balans	66 462	63 839	63 839
Personaloptionsprogram	271	332	453
Periodens resultat**	-6 417	-3 222	2 170
<b>Utgående balans</b>	<b>60 316</b>	<b>60 949</b>	<b>66 462</b>
**Varav utdelning från/aktieägartillskott till dotterföretag	-	-	9 000