

DELÅRSRAPPORT

Januari-September 2014

INVISIO[®]
NO NOISE. ONLY YOUR VOICE.

INVISIO fortsätter att visa kraftig tillväxt och lönsamhet

Mkr	Q3 2014	Q3 2013	Jan-Sept 2014	Jan-Sept 2013
Omsättning	46,8	21,1	137,9	60,5
Bruttovinst	20,0	10,3	59,2	27,8
Bruttomarginal (%)	42,7	48,8	42,9	45,9
EBITDA	7,4	0,4	21,3	-1,5
Rörelseresultat	6,2	-1,2	17,5	-6,0
Periodens resultat	20,1	-1,6	29,3	-7,4
Periodens resultat per aktie (kr)	0,48	-0,04	0,69	-0,19

Viktiga händelser juli – september

- Mottagit en uppföljningsorder från ett NATO-land på kommunikationssystemet INVISIO V60 till ett totalt ordervärde om 10,1 Mkr.
- Mottagit en ny order från det amerikanska militära programmet TCAPS till ett totalt ordervärde om 21,5 Mkr.
- Mottagit en tredje order värd 41,6 Mkr från det amerikanska militära programmet TCAPS.
- Mottagit en uppföljningsorder värd 5,6 Mkr på en i Q2 erhållen order från militär kund i ett nordiskt land.
- Mottagit en uppföljningsorder från Kanadas försvar till ett ordervärde om 1,6 Mkr.
- Aktivering av uppskjuten skattefordran intäktsförs i perioden om 15,0 Mkr.
- Utgående orderstock uppgår per 30 september till 95,9 Mkr.

Händelser efter periodens utgång

- Mottagit uppföljningsorder om 5,3 Mkr från två NATO länder.
- Lanserar nästa generations X5 headset.

Om INVISIO Communications AB

INVISIO Communications AB är ett publikt företag som är noterat på NASDAQ OMX First North Premier Segment (IVSO), en alternativ aktiemarknad på NASDAQ OMX Stockholm. 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 specialiststyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. Mer information finns på företagets hemsida www.invisio.com. Mangold Fondkommission AB (www.mangold.se) är certifierad rådgivare för INVISIO Communications AB

Kommentar från VD

Jag kan med stolthet redovisa ytterligare ett kvartal med fortsatt kraftig tillväxt under lönsamhet. Omsättningen under tredje kvartalet 2014 blev 46,8 Mkr, att jämföra med 21,1 Mkr under samma period föregående år, vilket motsvarar en ökning med 122 procent. Orderboken var vid slutet av september värd 95,9 Mkr.

Resultatet före skatt för tredje kvartalet är en vinst på 6,3 Mkr. Det är en förbättring med 7,9 Mkr jämfört med samma period förra året.

För årets tre första kvartal kan vi redovisa en omsättning på 137,9 Mkr och en vinst före skatt på 15,6 Mkr. Helårsresultatet kommer att bli bättre än så.

FORTSATT GOD UTDELNING FRÅN MILITÄRA PROGRAM

Vi har under tredje kvartalet mottagit flera betydelsefulla militära order. Av dessa vill jag särskilt lyfta fram två uppföljningsorder från det amerikanska försvaret värda 41,6 respektive 21,5 Mkr och en order från ett annat NATO-land till ett värde av 10,1 Mkr. Dessa visar hur viktigt det är för oss att ingå i det amerikanska programmet TCAPS, och hur det även hjälper oss att växa hos militären i andra NATO-länder.

TCAPS är ett bra exempel på potentialen i de större moderniseringsprogrammen som pågår i ett antal länder världen över. Detta är en volymmärknad med potentiellt tiotusentals användare där vår världsledande teknik för kommunikation och hörselskydd passar mycket väl in. Vi ser mycket ljus på att de kommer att fortsätta driva tillväxt. Men vi vill trots det ändå flagga för att långa beslutsprocesser resulterar i att inflödet av order kan variera från kvartal till kvartal.

Efter tre kvartal med hög tillväxt och återkommande order under 2014 känner jag mig dock säker på att dessa program över tid kommer att fortsätta att vara en viktig drivkraft för INVISIO.

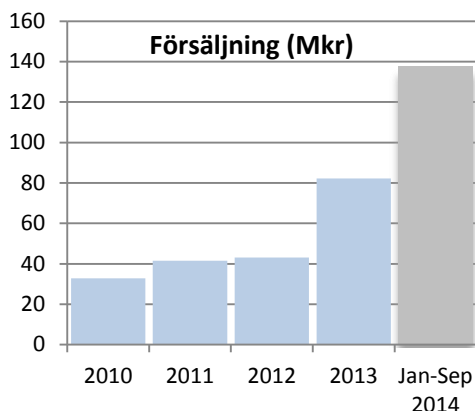
KRAFTIG TILLVÄXT OCH FORTSATT VINST

Vi skrev i årsredovisningen för 2013 att vi hade vinst inom räckhåll. Strategiförändringen år 2008 när vi beslutade oss för att enbart fokusera på professionella och militära användare hade gett resultat. Nu kan jag konstatera att det har gått precis så bra som jag hoppades på. Sedan 2008 har vi varje år ökat försäljningen till professionella användare. Vi har i år tre starka kvartal bakom oss med tillväxt och lönsamhet. Inflödet av order är fortsatt starkt och vi har ett ökande antal utestående offerter. Våra samarbeten med kunder och partners fungerar väl och vi ser gång på gång att de som köpt våra lösningar kommer tillbaka med nya beställningar. Vår affärsmodell med outsourcad tillverkning gör det möjligt för oss att öka volymerna utan att det påverkar våra kostnader i samma takt. De högre volymerna ger oss bättre möjligheter att bibehålla och till och med stärka vår bruttomarginal över tiden.

Under årets lopp har stora belopp investerats i INVISIO. 2014 blir det första året där bolaget kommer att visa vinst. Vi har därför betydande underskottsavdrag med obegränsad livslängd och har mot bakgrund i den positiva utvecklingen valt att intäktsföra en mindre del som uppskjuten skattefordran. Se gärna avsnittet "Eget kapital" för flera detaljer.

Vinden har vänt för INVISIO och vi känner stor tilltro till framtiden.

Lars Højgård Hansen, verkställande direktör



Omsättning och resultat juli – september 2014

Omsättningen under det tredje kvartalet ökade med 122 procent jämfört med motsvarande period 2013 och uppgick till 46,8 Mkr (21,1).

Bruttovinsten uppgick till 20,0 Mkr (10,3) och bruttomarginalen till 42,7 procent (48,8). Bruttomarginalen kan variera mellan kvartalen beroende på produktmixen samt andelen direktförsäljning till slutkund med högre marginaler, jämfört med andelen försäljning via återförsäljare.

Orderboken uppgick till 95,9 Mkr (11,1) vid kvartalets utgång.

Rörelsens kostnader för det tredje kvartalet var 13,8 Mkr (11,5).

Under perioden har utvecklingskostnader om 1,7 Mkr (1,4) aktiverats. I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 1,2 Mkr (1,6).

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick därmed till 6,2 Mkr (-1,2).

Finansnettot för det tredje kvartalet uppgick till 0,1 Mkr (-0,4).

Resultat före skatt för det tredje kvartalet uppgick till 6,3 Mkr (-1,6).

Periodens resultat för det tredje kvartalet uppgick till 20,1 Mkr (-1,6).

I periodens resultat för tredje kvartalet ingår aktivering av uppskjuten skattefordran om 15,0 Mkr (0,0) samt estimerad skattekostnad -1,1 Mkr (0).

Resultatet per aktie för det tredje kvartalet uppgick till 0,48 Kr (-0,04).

Omsättning och resultat januari – september 2014

Omsättningen för perioden januari – september ökade med 128 procent jämfört med motsvarande period 2013 och uppgick till 137,9 Mkr (60,5).

Bruttovinsten uppgick till 59,2 Mkr (27,8) och bruttomarginalen till 42,9 procent (45,9).

Rörelsens kostnader för perioden januari – september uppgick till 41,7 Mkr (33,8). Kostnadsökningen beror till större delen på ökade personalkostnader. Under året har tre nyanställningar gjorts och rörliga ersättningar relaterade till den höga orderingången har utfallit eller reserverats. Under perioden har utvecklingskostnader om 4,2 Mkr (3,9) aktiverats. I rörelsekostnaderna ingår avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 3,7 Mkr (4,5).

Rörelseresultatet för perioden januari – september uppgick därmed till 17,5 Mkr (-6,0).

Finansnettot för perioden januari – september uppgick till -2,0 Mkr (-1,5), varav valutakursdifferenser utgjorde 0,6 Mkr (0,2).

Resultatet före skatt för perioden januari – september uppgick till 15,6 Mkr (-7,4).

Periodens resultat uppgick till 29,3 Mkr (-7,4).

I periodens resultat ingår aktivering av uppskjuten skattefordran om 15,0 Mkr (0,0) samt estimerad skattekostnad -1,1 Mkr (0).

Resultatet per aktie för perioden januari – september uppgick till 0,69 Kr (-0,19).

Investeringar, kassaflöde och likviditet, finansiering samt eget kapital

INVESTERINGAR

Under perioden januari – september uppgick investeringarna till 4,3 Mkr (3,9), varav 4,2 Mkr (3,9) utgjordes av aktiverade utvecklingskostnader.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden januari – september till 21,4 Mkr (-8,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4,3 Mkr (-3,9). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -10,2 Mkr (8,7), varav nyemission 0 Mkr (0) och upptagande/amortering av lån om -10,2 Mkr (8,7). Periodens kassaflöde uppgick därmed till 6,8 Mkr (-4,1).

Vid utgången av perioden uppgick koncernens likvida medel till 16,3 Mkr (0,1).

FINANSIERING

Ledningen och styrelsen gör bedömningen att INVISIO för närvarande har en balanserad finansiering.

Utifrån resultatförbättringen under år 2014 ter det sig mindre sannolikt att bolaget, även om en mycket stor order mottas, kommer att behöva utnyttja årsstämmans emissionsbemyndigande

Företagets totala upplåning om 23,5 Mkr per den sista september avsåg; fakturabelåning om 5,3 Mkr, lån om totalt 13,5 Mkr samt utnyttjad checkkredit om 4,7 Mkr (limit 10 Mkr).

EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 34,8 Mkr (-8,9), vilket medförde en soliditet på 38,8 procent (neg.).

I kvartalet har uppskjuten skattefordran om 15,0 Mkr intäktsförts. Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen. Underskottsavdragen innehåller 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 2014, estimerat till 1,1 Mkr för perioden januari – september. Samtliga underskottsavdrag (293 Mkr per december 2013) har obegränsad livslängd.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget under perioden januari – september uppgick till 45 Tkr (45). Rörelseresultatet uppgick till -3,9 Mkr (-4,0). Periodens resultat uppgick till -4,9 Mkr (-12,1), varav aktieägartillskott till dotterbolag om 0 Mkr (-7).

Vid utgången av perioden januari – september uppgick moderbolagets likvida medel till 5,3 Mkr (0), inklusive den outnyttjade checkkrediten 4,7 Mkr (0) och eget kapital till 59,2 Mkr (50,9), vilket medförde en soliditet om 67,4 procent (61,5). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

Utsikter för 2014: Fortsatt tillväxt och lönsamhet

Sedan strategiförändringen 2008 har INVISIO ökat sin försäljning varje år. INVISIO inledde 2014 med en orderbok om 50 Mkr och avslutade tredje kvartalet med en orderbok värd 96 Mkr.

Med ett starkt inflöde av order förväntar vi oss en fortsatt tillväxt under resten av året och under 2015, och vi förväntar oss att fortsätta visa vinst under helåret 2014 och under 2015. Vi har en stor orderbok, ett växande antal uteliggande offerter, våra kundsamarbeten fungerar väl och intresset för våra lösningar växer stadigt. Kunder som tidigare köpt av oss återkommer med nya order. Vår affärsmodell med outsourcad produktion ger möjligheter att öka omsättningen utan att kostnaderna ökar i samma takt. Högre volymer ger möjlighet att bibehålla och till och med stärka bruttomarginalen.

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 2013 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 2013.

Närståendetransaktioner

Lage Jonason med närstående är en av bolagets största enskilda aktieägare. För del av åtagande gentemot leverantör, står Lage Jonason personlig borgen. Lage Jonason har rätt till 1,5 procent årlig ersättning avseende sitt borgensåtagande. Yggdrasil AB ställer säkerhet för bolagets lån om 10 Mkr och checkkredit (maximalt 10 Mkr) mot en årlig borgensprovision på 3,5 procent upp till 15 Mkr.

Kommande evenemang och rapporttillfällen

- Bokslutskommuniké 2014: 23 februari
- Årsstämma 2015: 23 april

Stockholm den 6 november 2014

Lars Röckert
Styrelsens ordförande

Annika Andersson
Styrelseledamot

Lage Jonason
Styrelseledamot

Mats Warstedt
Styrelseledamot

Anders Persson
Styrelseledamot

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
Verkställande direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta:

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

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

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för INVISIO Communications AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 6 november 2014

PricewaterhouseCoopers

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Finansiella rapporter

Rapport över totalresultat för koncernen

<i>Tkr</i>	Q3 2014	Q3 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
Omsättning	46 848	21 123	137 870	60 464	85 254
Kostnader för sålda varor	-26 845	-10 811	-78 671	-32 681	-48 205
Bruttovinst	20 003	10 312	59 199	27 783	37 049
Rörelsens kostnader*	-13 845	-11 479	-41 654	-33 766	-47 529
Rörelseresultat	6 158	-1 167	17 545	-5 983	-10 480
Finansnetto	130	-412	-1 994	-1 459	-2 880
Resultat före skatt	6 288	-1 579	15 551	-7 442	-13 360
Skatt	13 797	-	13 797	-	2 900
Periodens resultat	20 085	-1 579	29 348	-7 442	-10 460
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	247	-153	1 210	138	485
Totalresultat	20 332	-1 732	30 558	-7 304	-9 975
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)					
*I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	-1 194	-1 599	-3 798	-4 524	-5 218

Data per aktie	Q3 2014	Q3 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
Periodens resultat per aktie, kr	0,48	-0,04	0,69	-0,19	-0,27
Periodens resultat per aktie, efter utspädning kr	0,46	-0,04	0,68	-0,19	-0,27
Eget kapital per aktie, kr	0,82	neg.	0,82	neg.	0,09
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,82	neg.	0,82	neg.	0,09
Soliditet	39%	neg.	39%	neg.	7%
Antal aktier, tusental	42 240	38 440	42 240	38 440	42 240
Genomsnittligt antal aktier, tusental	42 240	38 440	42 240	38 440	38 850
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	43 573	38 440	43 279	38 440	38 850
Aktiekurs vid periodens slut, kr	14,50	4,45	14,50	4,45	5,05

Balansräkning för koncernen

Tkr

Tillgångar	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	18 438	16 398	17 489
Materiella anläggningstillgångar	177	98	83
Finansiella anläggningstillgångar	747	653	692
Uppskjuten skattefordran	15 211	-	-
Varulager	14 737	6 981	10 098
Kundfordringar	17 525	23 525	16 137
Övriga fordringar	6 414	1 264	4 741
Kassa och bank	16 292	116	9 126
Summa tillgångar	89 541	49 035	58 366

Eget kapital och skulder	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Eget kapital	34 771	-8 894	3 895
Upplåning	23 519	40 040	33 548
Leverantörskulder	21 046	11 387	12 439
Övriga skulder	10 205	6 502	8 484
Summa eget kapital och skulder	89 541	49 035	58 366

	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
Förändringar i eget kapital			
Ingående balans	3 894	-1 814	-1 814
Nyemissioner	-	-	15 239
Personaloptionsprogram	319	225	445
Totalresultat	30 558	-7 305	-9 975
Utgående balans	34 771	-8 894	3 895

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr

Kassaflöde	Q3 2014	Q3 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	6 289	-1 579	15 551	-7 442	-13 360
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	1 199	1 738	4 086	4 730	5 202
Skatter	-	-	-	-	2 900
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	7 488	159	19 637	-2 712	-5 258
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	5 124	-10 754	1 722	-6 197	-2 079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 612	-10 595	21 359	-8 909	-7 337
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 575	-1 391	-4 167	-3 921	-5 167
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-152	1	-152	-13	-14
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 727	-1 390	-4 319	-3 934	-5 181
Finansieringsverksamheten					
Nyemissioner	-	-	-	-	15 239
Upptagande / Amortering av lån	-1 814	10 817	-10 199	8 733	2 027
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 814	10 817	-10 199	8 733	17 266
Periodens kassaflöde	9 071	-1 168	6 841	-4 110	4 748
Kassa och bank vid periodens ingång	7 094	1 290	9 126	4 240	4 240
Omräkningsdifferens i kassa och bank	127	-6	325	-14	138
Kassa och bank vid periodens utgång	16 292	116	16 292	116	9 126

Resultaträkning för moderbolaget

<i>Tkr</i>	Q3 2014	Q3 2013	Jan-Sep 2014	Jan-Sep 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	15	15	45	45	60
Rörelsens kostnader	-1 294	-1 227	-3 977	-4 068	-5 822
Rörelseresultat	-1 279	-1 212	-3 932	-4 023	-5 762
Finansiella poster netto**	-413	-7 321	-982	-8 044	-8 775
Resultat efter finansiella poster	-1 692	-8 533	-4 914	-12 067	-14 537
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-1 692	-8 533	-4 914	-12 067	-14 537
**Varav aktieägartillskott till dotterföretag	-	-7 000	-	-7 000	-7 000

Balansräkning för moderbolaget

Tkr

Tillgångar	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Finansiella anläggningstillgångar/aktier i dotterföretag	82 276	81 737	81 957
Fordringar hos koncernföretag	-	746	5 475
Övriga fordringar	302	210	252
Kassa och bank	5 310	10	5 364
Summa tillgångar	87 888	82 703	93 048
Eget kapital och skulder	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Eget kapital	59 244	50 851	63 839
Upplåning	23 499	29 500	26 696
Leverantörsskulder	23	887	177
Skulder till koncernföretag	3 553	111	391
Övriga skulder	1 569	1 354	1 945
Summa eget kapital och skulder	87 888	82 703	93 048
Förändringar i eget kapital	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Ingående balans	63 839	62 690	62 690
Nyemissioner	-	-	15 241
Personaloptionsprogram	319	228	445
Periodens resultat**	-4 914	-12 067	-14 537
Utgående balans	59 244	50 851	63 839
**Varav aktieägartillskott till dotterföretag	-	-7 000	-7 000