

INVISIO®

Delårsrapport
januari–september 2025



Protection
at work,
a better life
at home

Stark underliggande orderingång men leveransförskjutningar

”Det tredje kvartalet präglades av en stark underliggande orderingång, samtidigt som leveransförskjutningar till kund gav upphov till lägre intäkter och lönsamhet än förväntat. Sammantaget resulterade utvecklingen i en kraftigt ökad orderbok. Perioden inkluderar också det strategiskt viktiga tioåriga ramavtalet med US Coast Guard, värt upp till 930 MSEK. Under kvartalet genomfördes även några av de viktigaste produktlanseringarna i bolagets historia. Dessa framåtlutade satsningar stärker vår position ytterligare på en fortsatt allt aktivare försvarsmarknad.”

VD Lars Højgård Hansen

Viktiga händelser under kvartalet

- INVISIO ingick under kvartalet ett tioårigt ramavtal med US Coast Guard, värt upp till 930 MSEK. Inom avtalet kommer INVISIO leverera trådlösa och integrerade kommunikationssystem.
- Bolaget lanserade det nya headsetet INVISIO T30 samt INVISIO H-series – smarta hubbar för det kroppsburna moderna soldatsystemet.
- INVISIOs styrelse beslutade att uppdatera det finansiella målet för rörelsemarginalen. Den ska över tid uppgå till i genomsnitt minst 20 procent per år. Övriga finansiella mål behölls oförändrade.
- Koncernledningen förstärktes med Vibeke Lillie Gadsbøll, ansvarig för Global Quality Management.

Viktiga händelser efter kvartalet

- Efter periodens utgång tecknades ett femårigt ramavtal med det nederländska försvarsministeriet, med möjlighet till två års förlängning. Avtalet är värt upp till 365 MSEK.



MSEK	Q3			Jan-sep			Helår
	2025	2024	Δ %	2025	2024	Δ %	2024
Intäkter	291,3	351,7	-17	1 053,1	1 212,6	-13	1 806,7
Bruttovinst	166,0	202,8	-18	604,5	648,2	-7	1 007,0
Bruttomarginal, %	57,0	57,7		57,4	53,5		55,7
EBITDA	14,5	72,9	-80	136,9	253,2	-46	463,4
EBITDA-marginal, %	5,0	20,7		13,0	20,9		25,6
Rörelseresultat	-3,2	57,3	-106	84,6	207,5	-59	402,3
Rörelsemarginal, %	-1,1	16,3		8,0	17,1		22,3
Periodens resultat	-4,2	38,9	-111	51,7	148,7	-65	306,4
Periodens resultat per aktie, SEK	-0,09	0,85	-111	1,12	3,26	-66	6,72
Kassaflöde från löpande verksamhet	105,8	152,6	-31	282,3	134,1	111	157,0
Orderingång	479,9	503,1	-5	1 145,3	1 421,4	-19	1 970,7
Orderbok	887,0	866,7	2	887,0	866,7	2	830,8

Nyckeltal exklusive beställningen av radiosystem för fordon från tredje part, offentliggjord 12 mars 2024¹⁾

MSEK	Q3			Jan-sep			Helår
	2025	2024	Δ %	2025	2024	Δ %	2024
Intäkter	291,3	342,6	-15	1 025,5	1 039,5	-1	1 633,3
Bruttovinst	166,0	202,8	-18	601,5	636,5	-5	995,3
Bruttomarginal, %	57,0	59,2		58,6	61,2		60,9
Orderingång	479,9	503,1	-5	1 145,3	1 180,9	-3	1 729,8
Orderbok	849,3	799,4	6	849,3	799,4	6	763,4

1) Ytterligare information finns i pressrelease publicerad 12 mars 2024.

Stark underliggande orderingång men leveransförskjutningar

Det tredje kvartalet präglades av en stark underliggande orderingång, samtidigt som leveransförskjutningar till kund gav upphov till lägre intäkter och lönsamhet än förväntat. Orderingången uppgick till 479,9 MSEK (503,1) och intäkterna var 291,3 MSEK (351,7).

En hög orderingång tillsammans med de framflyttade leveranserna resulterade i en kraftigt ökad orderbok. Ökningen är drygt 180 MSEK jämfört med andra kvartalet 2025. Sammantaget uppgick orderboken i slutet av tredje kvartalet till 887,0 MSEK (866,7).

Bruttomarginalen uppgick till 57,0 procent (57,7). Levererade produkter hade tillfredsställande marginaler, men bruttomarginalen belastades av tariffkostnader på drygt 4 MSEK, hänförliga till sålda lösningar.

Rörelsemarginalen var -1,1 procent (16,3). Rörelsemarginalens nivå är huvudsakligen en konsekvens av den lägre försäljningen under kvartalet.

Komplexare leveranser

Leveransförskjutningarna kan framförallt härledas till enskilda kunders önskemål om samordnade leveranser av INVISIOs system och relaterade produkter från andra aktörer.

Ytterligare en bidragande orsak, om än mindre, är att kundernas beställningar av INVISIOs system har blivit alltmer komplexa. En större beställning kan idag innehålla närmare 100 olika delar. Förseningar i leveranser av endast ett fåtal av dessa delar kan resultera i att hela leveransen skjuts framåt – allt för att möta kundernas önskemål om att få hela systemen levererade vid en tidpunkt.

Tioårigt avtal med US Coast Guard

Under kvartalet ingick vi ett tioårigt ramavtal med US Coast Guard (USCG), värt upp till 930 MSEK. Det är en milstolpe för bolaget – vårt största kontrakt hittills och en viktig öppning mot en helt ny användargrupp. Inom ramen för avtalet kommer vi leverera Intercom-systemet i kombination med den nya trådlösa lösningen INVISIO Link™, headsets, kontrollenheter tillsammans med intelligenta kablar, till alla USCGs mindre båtar. En första order har redan erhållits och kommer levereras under 2025.

Nederländska MoD väljer INVISIO

Efter periodens utgång tecknade vi ett femårigt ramavtal med det nederländska försvarsministeriet, med möjlighet till två års förlängning. Avtalet är värt upp till 365 MSEK och beställningar väntas redan under 2025.

T30 – en av de viktigaste lanseringarna i INVISIOs historia

Under kvartalet genomfördes en av de mest betydelsefulla produktlanseringarna i bolagets historia – headsetet INVISIO T30. Det är ett avancerat headset som kompletterar produktportföljen. Det innehåller alla tekniska landvinningar och prestanda från bolagets övriga modeller. Det erbjuder en oöverträffad mångsidighet och flexibilitet, vilket bl.a. innebär att ett och samma headset kan användas i en rad olika situationer och av personer med olika roller. Med headsetet stärker vi vårt erbjudande avsevärt till de riktigt stora användargrupperna – och de som ännu inte har utrustats med egen radio. Hit hör bl.a. många soldater i reguljära arméer. Vi förväntar oss att T30 kommer att bidra väsentligt till tillväxten redan under 2026.

INVISIO H-Series knyter ihop det moderna kroppsburna soldatsystemet

Under kvartalet lanserade vi även INVISIO H-Series, en ny generation taktiska Smart hubs baserad på det teknologiförvärv som genomfördes i början av året. Serien gör det möjligt att integrera och samordna alla funktioner i det moderna, kroppsburna soldatsystemet.

Stort intresse för INVISIO Link™

Vi märker under kvartalet ett fortsatt stort intresse för vår nya lösning INVISIO Link™, vilken möjliggör trådlös och krypterad kommunikation i och runt fordon.

Sammantaget stärker dessa lanseringar vårt ekosystem betydligt och särskiljer oss än mer från andra alternativ på marknaden.

Fortsatt positiv syn på framtida utveckling

Vi förväntar oss att marknadsaktiviteten kommer förbli hög under flera år framöver. Behovet av modernisering är fortsatt stort, och de kraftigt ökade militära anslagen förväntas successivt sätta allt tydligare avtryck i marknaden. De senaste årens investeringar har breddat vår produktportfölj och kundbas, samtidigt som vi har stärkt vår samlade kompetens. Från denna starka position ser vi nu fram emot att dra nytta av de möjligheter som en alltmer aktiv marknad erbjuder.

Lars Højgård Hansen,
VD



480 MSEK

Orderingång, Q3 2025

887 MSEK

Orderbok, Q3 2025
inklusive radioorder

291 MSEK

Intäkter, Q3 2025

-1 %

Rörelsemarginal, Q3 2025

17 %

Försäljningstillväxt, R12,
exklusive radioorder

17 %

Rörelsemarginal, R12

Orderingång, omsättning och resultat

Tredje kvartalet 2025

Orderingången i kvartalet uppgick till 479,9 MSEK (503,1) och orderboken rymde vid kvartalets slut beställningar till ett värde av 887,0 MSEK (866,7).

Intäkterna under kvartalet uppgick till 291,3 MSEK (351,7). I jämförbara valutor uppgick intäkterna till 314,0 MSEK. Intäkter i jämförbara valutor har omräknats med genomsnittlig valutakurs för 2024.

Bruttovinsten uppgick till 166,0 MSEK (202,8) och bruttomarginalen till 57,0 procent (57,7). Sålida produkter uppvisade tillfredsställande marginaler, men ökade tariffkostnader tyngde den samlade bruttomarginalen.

Rörelsekostnaderna, inklusive avskrivningar, följer i stort trenden för de senaste kvartalen. De ligger i linje med bolagets tillväxtstrategi, som omfattar satsningar på försäljnings- och R&D-organisationen samt en fokuserad produktutveckling. Rörelsekostnaderna uppgick i kvartalet till 169,2 MSEK (145,5). Avskrivningarna

Intäkter per geografiskt område under kvartalet (%)



uppgick till 17,7 MSEK (15,6). För ytterligare information se not 3.

EBITDA uppgick till 14,5 MSEK (72,9), vilket gav en marginal om 5,0 procent (20,7).

Under kvartalet aktiverades utvecklingskostnader till ett värde av 19,9 MSEK (14,1).

Rörelseresultatet (EBIT) var -3,2 MSEK (57,3) och rörelsemarginalen uppgick till -1,1 procent (16,3). Ett lägre rörelseresultat kan till stor del härledas till en lägre försäljning under kvartalet, vilket har orsakats av leveransförskjutningar.

Finansnettot uppgick till 0,0 MSEK (-3,6). Resultat före skatt uppgick till -3,3 MSEK (53,7) och periodens resultat uppgick till -4,2 MSEK (38,9).

Resultatet per aktie uppgick till -0,09 SEK (0,85).

Januari-september 2025

Intäkterna under årets första tre kvartal uppgick till 1 053,1 MSEK (1 212,6). I jämförbara valutor var omsättningen 1 102,6 MSEK.

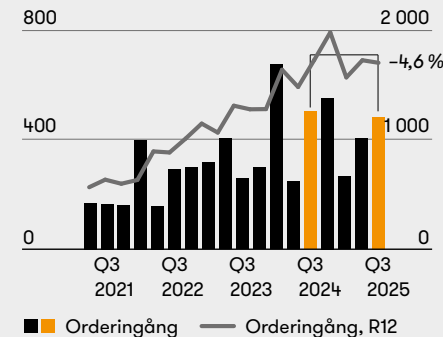
Rensat för påverkan av försäljning av tredje partsradio, offentliggjord 12 mars 2024, uppgick intäkterna till 1 025,5 MSEK (1 039,5).

Orderingången för perioden uppgick till 1 145,3 MSEK (1 421,4).

Orderboken rymde vid utgången av perioden beställningar till ett värde av 887,0 MSEK (866,7). Orderboken exklusive radioorder uppgick till 849,3 MSEK (799,4), följaktligen kvarstår 37,7 MSEK av radioorden.

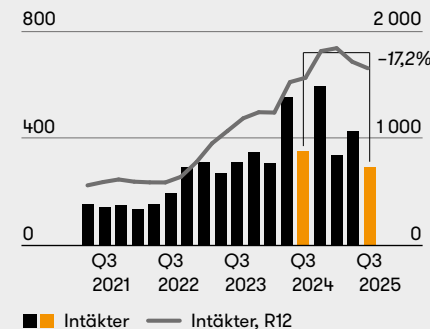
Orderingång i kvartalet och R12 (MSEK)

(Q1 2024 är inklusive radioorder)



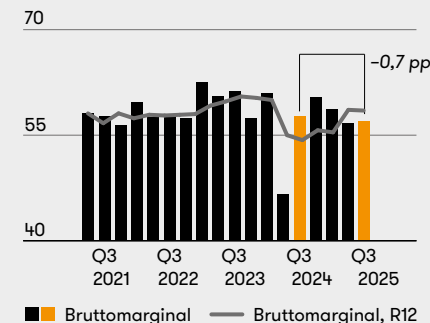
Intäkter i kvartalet och R12 (MSEK)

(Intäkterna i Q2 och Q3 2024 och Q2 2025 är påverkade av radioorder)



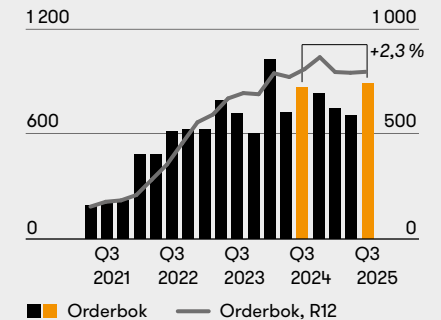
Bruttomarginal i kvartalet och R12 (%)

(Bruttomarginalerna i Q2 och Q3 2024 och Q2 2025 är påverkade av radioorder)

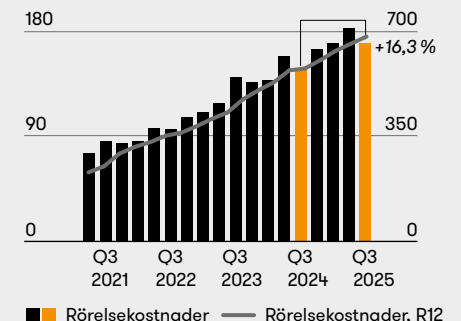


Orderbok i kvartalet och R12 (MSEK)

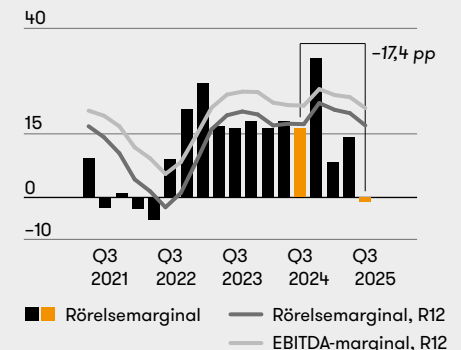
(Orderbok inklusive radioorder)



Rörelsekostnader i kvartalet och R12 (MSEK)



Rörelsemarginal i kvartalet och R12 samt EBITDA-marginal R12 (%)



Orderingång, omsättning och resultat (forts.)

Bruttovinsten uppgick till 604,5 MSEK (648,2) och bruttomarginalen till 57,4 procent (53,5). Bruttomarginalen exklusive radioorder uppgick till 58,6 procent (61,2).

Rörelsekostnaderna inklusive avskrivningar för perioden var 519,9 MSEK (440,7). Avskrivningarna uppgick till -52,3 MSEK (-45,8). Utvecklingen avseende rörelsekostnaderna som omfattar investeringar i organisationen och produktportföljen följer plan. De möjliggör för INVISIO att ta tillvara på affärsmöjligheterna i en allt aktivare marknad.

Under perioden aktiverades utvecklingskostnader om -53,2 MSEK (-41,5).

EBITDA uppgick till 136,9 MSEK (253,2), vilket resulterade i en marginal om 13,0 procent (20,9).

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 84,6 MSEK (207,5) och rörelsemarginalen blev 8,0 procent (17,1).

Finansnettot uppgick till -10,4 MSEK (-1,8), vilket till största delen kan härledas till en starkare SEK i förhållande till USD och GBP.

Resultat före skatt uppgick till 74,1 MSEK (205,7) och periodens resultat uppgick till 51,7 MSEK (148,7).

Resultatet per aktie blev 1,12 SEK (3,26).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

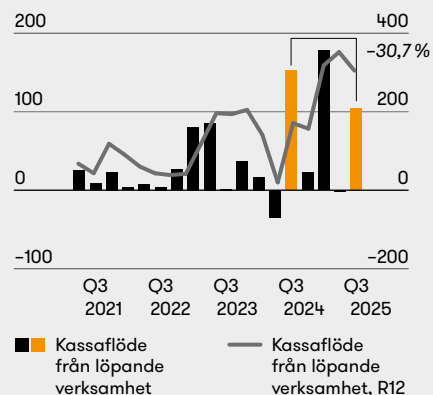
Tredje kvartalet 2025

Koncernens kassaflöde för tredje kvartalet 2025 uppgick till 64,1 MSEK (132,1).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 105,8 MSEK (152,6). Det lägre kassaflödet kan till största delen härledas till ett negativt resultat under kvartalet.

Lagervärdet vid kvartalets slut uppgick till 343,4 MSEK (303,4), där ökningen avspeglar bolagets förestående leveranser.

Kassaflöde från den löpande verksamheten i kvartalet och R12 (MSEK)



Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -42,3 MSEK (-17,4). Aktiverade utvecklingskostnader var -19,9 MSEK (-14,1) och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -21,8 MSEK (-3,0), ökningen är till största del relaterad till det nya kontoret i London.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,6 MSEK (-3,2).

Januari-september 2025

För perioden januari till september 2025 uppgick kassaflödet till 145,1 MSEK (13,5).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 282,3 MSEK (134,1). Utöver det lägre resultatet för perioden berodde förändringen huvudsakligen på minskade rörelseförändringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under perioden uppgick till -130,5 MSEK (-51,8). Aktiverade utvecklingskostnader var -53,2 MSEK (-41,5) och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -40,1 MSEK (-9,9). Större delen av förändringen härleds till byte av kontor för verksamheten i London under andra kvartalet och förvärvet av UltraLynx under första kvartalet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -6,7 MSEK (-68,8). Förändringen under perioden jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av inlösen av personaloptioner, minskat för betald aktieutdelning.

Likvida medel och finansiell ställning

INVISIO har en god finansiell ställning. Koncernens likvida medel vid periodens utgång uppgick till 376,4 MSEK (242,7).

Egna kapitalet uppgick vid samma tidpunkt till 1 030,5 MSEK (845,8), vilket medförde en soliditet om 73 procent (69).

Övrig information

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 1,9 MSEK (0,0). Rörelseresultatet var -3,8 MSEK (-3,1). Finansnettot uppgick till 9,4 MSEK (52,7). Vid utgången av perioden uppgick moderbolagets kassa och bank till 206,4 MSEK (59,6). Eget kapital uppgick till 613,3 MSEK (437,8), vilket medförde en soliditet om 99 procent (99). Antalet anställda i moderbolaget var 1 person (1).

Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 318 (274) vid periodens utgång. Av de anställda var 261 män (227) och 57 kvinnor (47).

I likhet med många teknikföretag är andelen kvinnor i verksamheten relativt låg. Den uttalade målsättningen är att båda könen ska vara representerade bland slutkandidaterna i alla rekryteringsprocesser. Det långsiktiga målet är att uppnå en jämnare könsfördelning.

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 för att bedöma hur respektive risk ska hanteras.

Riskerna kan delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade, hållbarhets- och klimatrelaterade, samt finansiella risker.

För en utförligare beskrivning av dessa risker se INVISIOs årsredovisning 2024.

Finansiella mål

Mot bakgrund av en allt aktivare marknad där den framtida försäljningen förväntas öka mer än bolagets samlade kostnadsmassa har målet för rörelsemarginalen uppdaterats under tredje kvartalet 2025.

Det nya målet innebär att marginalen över tid ska uppgå till i genomsnitt minst 20 procent per år.

Det tidigare målet var att rörelsemarginalen över tid skulle överstiga 15 procent.

Tillväxt

Omsättningen ska över tid öka med i genomsnitt minst 20 procent per år.

Lönsamhet

Rörelsemarginalen (EBIT-marginalen) ska över tid uppgå till i genomsnitt minst 20 procent per år.

Utdelning

Utdelningen ska över tid uppgå till mellan 25 och 50 procent av resultatet efter skatt.

Finansiella instrument

Verkligt värde på koncernens finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med det bokförda värdet.

Valberedning inför årsstämman 2026

Inför årsstämman som hålls 2026 utgörs valberedningen av Niels Jacobsen utsedd av William Demant Invest, Elisabet Jamal Bergström utsedd av SEB Investment Management och Oscar Bergman utsedd av Swedbank Robur fonder samt styrelsens ordförande Annika Andersson.

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan skicka e-post till ir@invisio.com, eller vanlig post till: Valberedningen, INVISIO AB, Box 151, 201 21 Malmö. För att valberedningen ska kunna behandla inkomna förslag bör dessa vara valberedningen tillhanda senast den 31 december 2025.

Årsstämma för verksamhetsåret 2025

INVISIOs årsstämma för verksamhetsåret 2025 kommer att hållas i Stockholm den 6 maj 2026 klockan 16:00.

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 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.

Stockholm den 23 oktober 2025

Annika Andersson
Styrelsens ordförande

Nicklas Hansen
Ledamot

Hannu Saastamoinen
Ledamot

Ulrika Hagdahl
Ledamot

Martin Krupicka
Ledamot

Charlott Samuelsson
Ledamot

Lars Højgård Hansen
VD

Kort om INVISIO

Kärnan i INVISIOs affär är att utifrån en hög kundförståelse och innovationsförmåga utveckla och marknadsföra avancerade kommunikationssystem som möjliggör kommunikation i utmanande och bullriga miljöer samtidigt som hörseln skyddas. Bolaget stärker även det kroppsburna soldatsystemet genom intelligent systemintegration.

Kommunikation i fält och i fordon för försvar och blåljusorganisationer

INVISIO erbjuder avancerade kommunikationssystem för användning i fält, för besättningar i tyngre fordon samt intercomlösningar för olika typer av transportmedel, såsom båtar, helikoptrar och bepansrade fordon.

Utrustningen dämpar höga ljudnivåer och möjliggör tydlig och störningsfri kommunikation i extremt bullriga och uppdragskritiska miljöer.

Produkterna marknadsförs under varumärkena INVISIO och Racal Acoustics.

Genom ett teknologiförvärv under 2025 fokuserar INVISIO även på att optimera systemintegrationen av ljud, ström och data, tillsammans med avancerad datorkraft, i det moderna kroppsburna soldatsystemet.

En strukturellt växande nischmarknad

INVISIO vänder sig främst till kunder inom 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 25 miljarder kronor. Mer information finns i pressrelease publicerad 13 februari 2025.

För närvarande kommer cirka 85 procent av intäkterna från europeiska och amerikanska försvarskunder. Bolaget ser dock kontinuerligt ökande affärsmöjligheter på polis- och säkerhetsmarknaden samt på nya geografiska marknader.

Försäljning primärt genom egna kanaler

Försäljningen sker från huvudkontoret i Köpenhamn och via egna försäljningskontor i USA, Frankrike, Italien, Storbritannien och Thailand. Försäljning sker även via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare.

Större affärer sker vanligtvis via upphandlingar, vilka ofta är tidskrävande på grund av kundernas omfattande tester och administrativa processer. INVISIO har ramavtal med långa löptider med kunder i bland annat USA, Kanada, Storbritannien, Australien, Sverige, Danmark och Nederländerna.

Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning samt olika leveranstider

Ordergång och omsättning kan fluktuera mellan kvartalen och bolagets utveckling bör därför utvärderas i ett längre tidsperspektiv än ett enskilt kvartal eller år. Produkter under varumärket INVISIO levereras oftast inom 2–6 månader medan det för lösningar under varumärket Racal Acoustics inte är ovanligt att en första delleverans sker inom ett halvår men efterföljande leveranser först efter 1–3 år, enligt

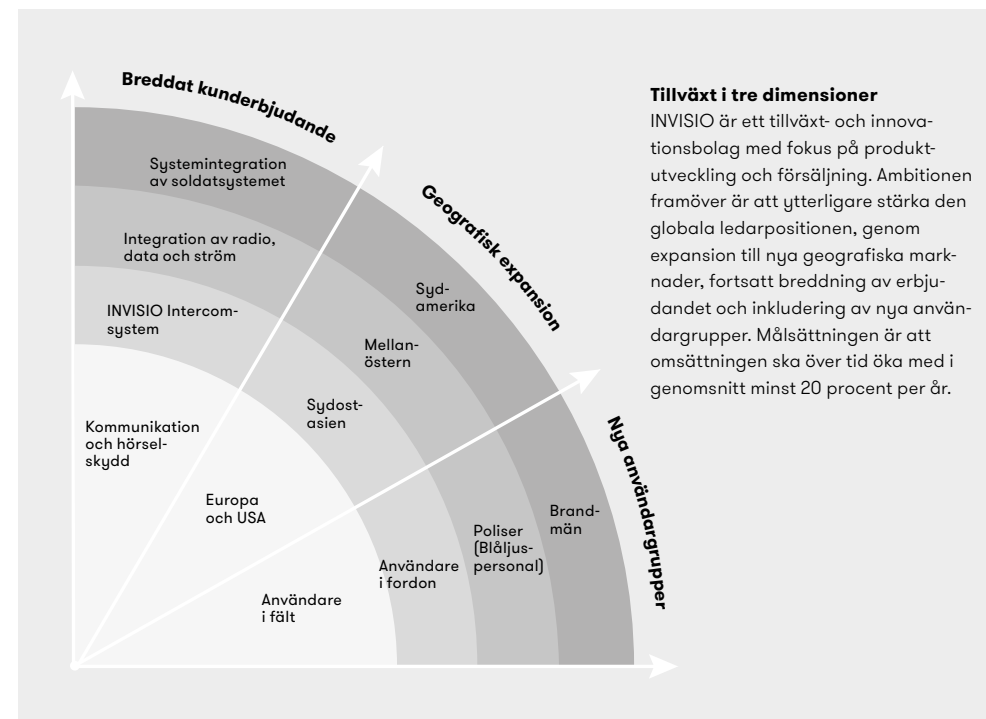
kundernas uttullningsplaner och fordonsleveranser. Uppskattningsvis levereras cirka 80 procent av orderboken inom 12 månader.

Fokus på kärnaffären

INVISIO fokuserar på utveckling och försäljning medan större europeiska kontraktstillverkare svarar för tillverkningen. Genom att lägga ut tillverkningen säkerställs flexibilitet att kunna hantera variationer i ordervolymer.

Hög tillväxt under god lönsamhet

INVISIO är ett utpräglad tillväxtbolag vars mål är att över tid och i genomsnitt ska försäljningen öka med minst 20 procent och rörelsemarginalen ska över tid uppgå till i genomsnitt minst 20 procent per år. Trots pandemieffekter har försäljningen under perioden 2020–2024 i genomsnitt ökat med 29 procent per år och rörelsemarginalen legat på 17 procent, i genomsnitt. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm och återfinns i Mid Cap-segmentet.



Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i INVISIO AB, org nr 556651-0987

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Invisio AB per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport 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 över-

siktlig 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.

Malmö den 23 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rönnbäck
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Intäkter	2	291,3	351,7	1 053,1	1 212,6	1 806,7
Kostnader för sålda varor		-125,3	-148,9	-448,6	-564,4	-799,7
Bruttovinst		166,0	202,8	604,5	648,2	1 007,0
Rörelsekostnader ¹⁾	3	-169,2	-145,5	-519,9	-440,7	-604,7
Rörelseresultat		-3,2	57,3	84,6	207,5	402,3
Finansiella poster netto		0,0	-3,6	-10,4	-1,8	5,1
Resultat före skatt		-3,3	53,7	74,1	205,7	407,4
Inkomstskatt	4	-1,0	-14,8	-22,4	-57,0	-101,0
Periodens resultat		-4,2	38,9	51,7	148,7	306,4
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-13,7	-1,3	-63,1	27,1	50,4
Periodens totalresultat		-17,9	37,5	-11,4	175,8	356,8
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)						
1) I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	3	-17,7	-15,6	-52,3	-45,8	-61,1

Data per aktie

	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat per aktie, SEK		-0,09	0,85	1,12	3,26	6,72
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,09	0,85	1,11	3,25	6,69
Eget kapital per aktie, SEK		22,32	18,55	22,32	18,55	22,57
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK		21,99	17,98	21,99	17,98	21,88
Soliditet, %		73	69	73	69	72
Antal aktier, tusental		46 180	45 590	46 180	45 590	45 590
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental		46 180	45 590	46 180	45 590	45 590
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental		46 858	47 031	46 858	47 031	47 031
Aktiekurs vid periodens slut, SEK		315,00	231,00	315,00	231,00	275,50

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

MSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		57,5	61,4	62,9
Aktiverade utvecklingskostnader	3	174,5	138,0	150,9
Övriga immateriella tillgångar	3	87,7	61,6	67,9
Materiella anläggningstillgångar	3	63,4	37,1	36,7
Nyttjanderätter leasingavtal	3	69,4	25,3	30,0
Lämnade hyresdepositioner		6,5	4,7	4,8
Uppskjutna skattefordringar	4	19,4	14,0	13,2
Summa anläggningstillgångar		478,4	342,1	366,3
Omsättningstillgångar				
Varulager		343,4	303,4	272,3
Kundfordringar		139,3	227,6	466,8
Övriga kortfristiga fordringar		83,3	107,5	76,1
Likvida medel		376,4	242,7	242,4
Summa omsättningstillgångar		942,4	881,2	1 057,7
SUMMA TILLGÅNGAR		1 420,8	1 223,3	1 424,0

MSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		1 030,5	845,8	1 029,0
Långfristiga skulder				
Leasingskulder		70,7	22,3	27,8
Uppskjutna skatteskulder	4	41,0	38,0	40,7
Summa långfristiga skulder		111,7	60,3	68,5
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		115,8	115,6	100,6
Leasingskulder		8,3	8,7	9,1
Övriga kortfristiga skulder		154,5	192,9	216,7
Summa kortfristiga skulder		278,6	317,1	326,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 420,8	1 223,3	1 424,0

MSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG				
Ingående balans		1 029,0	720,4	720,4
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		106,0	—	—
Personaloptionsprogram		11,8	8,9	11,0
Utdelning		-104,9	-59,3	-59,3
Totalresultat		-11,4	175,8	356,8
Utgående balans		1 030,5	845,8	1 029,0

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

MSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt		-3,3	53,7	74,1	205,7	407,4
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet		25,9	22,6	80,9	61,2	70,9
Betalda inkomstskatter		2,2	-6,6	-26,5	-49,3	-99,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		24,8	69,7	128,6	217,5	378,9
Förändringar av varulager		-43,7	-31,3	-96,6	-57,5	-17,5
Förändringar av rörelsefordringar		126,2	75,7	281,1	-48,7	-247,2
Förändringar av rörelseskulder		-1,6	38,6	-30,8	22,7	42,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		80,9	83,0	153,7	-83,4	-221,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		105,8	152,6	282,3	134,1	157,0
Investeringsverksamheten						
Aktivering av utvecklingskostnader		-19,9	-14,1	-53,2	-41,5	-57,8
Förändringar av övriga immateriella tillgångar		0,3	—	-35,4	—	-8,2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-21,8	-3,0	-40,1	-9,9	-11,5
Förvärv av finansiella tillgångar		-0,9	-0,3	-1,9	-0,3	-0,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-42,3	-17,4	-130,5	-51,8	-77,9

MSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Finansieringsverksamheten						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		2,7	—	106,0	—	—
Förändringar av leasingsskulder		-2,1	-3,2	-7,8	-9,5	-11,5
Utbetald utdelning		—	—	-104,9	-59,3	-59,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0,6	-3,2	-6,7	-68,8	-70,7
PERIODENS KASSAFLÖDE		64,1	132,1	145,1	13,5	8,3
Likvida medel vid periodens början		315,0	112,3	242,4	224,9	224,9
Omräkningsdifferens i likvida medel		-2,7	-1,6	-11,2	4,2	9,2
Likvida medel vid periodens slut		376,4	242,7	376,4	242,7	242,4

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q3		Jan-sep		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Intäkter		1,9	0,0	5,5	0,0	6,5
Rörelsekostnader		-5,7	-3,1	-20,8	-12,7	-21,3
Rörelseresultat		-3,8	-3,1	-15,3	-12,6	-14,8
Finansiella poster netto ¹⁾		9,4	52,7	175,8	144,2	146,4
Resultat före skatt		5,7	49,6	160,5	131,6	131,6
Inkomstskatt		—	—	—	—	—
Periodens resultat		5,7	49,6	160,5	131,6	131,6
1) Varav utdelning från dotterföretag		—	53,4	164,3	144,6	144,6



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Övriga immateriella tillgångar		7,2	—	8,2
Andelar i koncernföretag		340,9	327,0	329,1
Summa anläggningstillgångar		348,1	327,0	337,3
Omsättningstillgångar				
Fordringar hos koncernföretag		61,8	48,7	24,3
Övriga kortfristiga fordringar		4,1	7,6	2,7
Kassa och bank		206,4	59,6	84,2
Summa omsättningstillgångar		272,4	115,9	111,2
SUMMA TILLGÅNGAR		620,5	443,0	448,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital		67,8	67,2	67,2
Fritt eget kapital		545,5	370,7	372,7
Summa eget kapital		613,3	437,8	439,9
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1,2	0,7	1,0
Skulder till koncernföretag		3,4	2,5	2,5
Övriga kortfristiga skulder		2,6	2,0	5,1
Summa kortfristiga skulder		7,2	5,1	8,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		620,5	443,0	448,5

MSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL				
Ingående balans		439,9	356,6	356,6
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		106,0	—	—
Personaloptionsprogram		11,8	8,9	11,0
Utdelning		-104,9	-59,3	-59,3
Periodens resultat ¹⁾		160,5	131,6	131,6
Utgående balans		613,3	437,8	439,9
1) Varav utdelning från dotterbolag		164,3	144,6	144,6

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 2024.

Nya standarder
Inga nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder som träder i kraft för räkenskapsår som började från 1 januari 2025 förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Not 2 Intäkter per geografiskt område

MSEK	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Sverige	9,5	14,7	40,4	21,2	45,2
Europa	162,8	189,3	493,5	764,0	1 047,5
Nordamerika	84,6	131,4	446,0	384,0	646,5
Övriga världen	34,4	16,3	73,1	43,4	67,5
Summa	291,3	351,7	1053,1	1 212,6	1 806,7

Not 3 Avskrivningar

MSEK	Q3		Jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Avskrivningar av Aktiverade utvecklingskostnader	7,0	5,6	21,8	16,7	22,7
Avskrivningar av Övriga immateriella tillgångar ¹⁾	3,6	3,4	11,1	10,0	13,4
Avskrivning av Materiella anläggningstillgångar	3,2	3,3	9,5	10,0	12,2
Avskrivning av Nyttjanderätter leasingavtal	3,8	3,3	10,0	9,0	12,8
Summa	17,7	15,6	52,4	45,8	61,1

1) Avser avskrivning av affärssystem samt immateriella tillgångar som kundrelationer, teknik och varumärken hänförliga till förvärvet av Racal Acoustics.

Not 4 Skatt

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.

Koncernens totala underskottsavdrag per 30 september 2025 var 191,9 MSEK (177,7), varav inget är aktiverat. Ej utnyttjade underskottsavdrag hänför sig främst till moderbolaget och kan i dagsläget inte aktiveras. Samtliga underskottsavdrag har obegränsad livslängd.

MSEK	2025-09-30	2024-09-30
Uppskjutna skattefordringar		
Fordran hänförlig till övriga temporära skillnader	19,4	14,0
Utgående balans	19,4	14,0
Uppskjutna skatteskulder		
Skuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-30,1	-23,6
Skuld hänförlig till temporära skillnader på övriga immateriella tillgångar	-11,3	-15,4
Fordran hänförlig till övriga temporära skillnader i Danmark	0,4	1,0
Utgående balans	-41,0	-38,0

Finansiella nyckeltal, alternativa nyckeltal och andra definitioner

I INVISIOs finansiella rapporter ingår 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.

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.

Antal anställda vid periodens slut

Antal anställda vid periodens sista månads löneutbetalningstillfälle.

Bruttomarginal

Bruttovinst 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.

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.

Finansiella poster netto

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

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 aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Nyckeltal exklusive beställning av radio-system från tredjepart

Redovisad Intäkt, Bruttovinst, Bruttomarginal, Orderingång och Orderbok exklusive radio-order, inkluderar inte de finansiella effekterna av en vidareförsäljning av produkter från tredje part. Försäljningen av dessa produkter, som har lägre marginaler, är inte en del av INVISIOs kärnverksamhet.

Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Rörelsekostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnader, Administrationskostnader och Utvecklingskostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Vinstmarginal

Periodens resultat genom totala intäkter i procent.

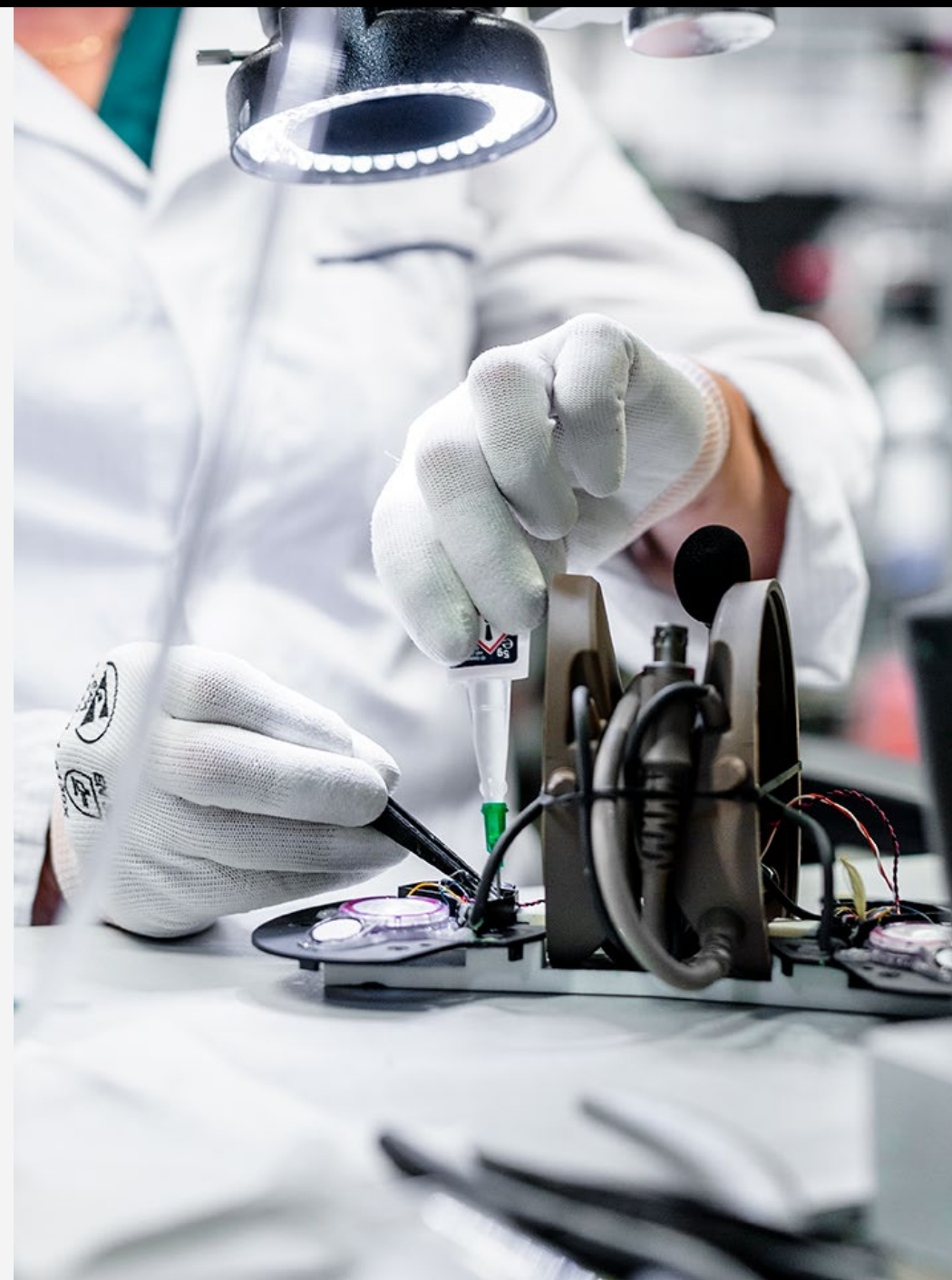
Avstämning av alternativa nyckeltal

		Q3		Jan-sep		Helår
MSEK		2025	2024	2025	2024	2024
Bruttovinst	A	166,0	202,8	604,5	648,2	1 007,0
Rörelsekostnader	B	169,2	145,5	519,9	440,7	604,7
EBIT (Rörelseresultat)	A-B	-3,2	57,3	84,6	207,5	402,3

		Q3		Jan-sep		Helår
MSEK		2025	2024	2025	2024	2024
EBIT (Rörelseresultat)	A	-3,2	57,3	84,6	207,5	402,3
Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	B	17,7	15,6	52,3	45,8	61,1
EBITDA	A+B	14,5	72,9	136,9	253,2	463,4

MSEK		2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital	A	1 030,5	845,8	1 029,0
Antal aktier, tusental	B	46 180	45 590	45 590
Eget kapital per aktie, SEK	A/B	22,32	18,55	22,57

MSEK		2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital	A	1 030,5	845,8	1 029,0
Antal aktier efter utspädning, tusental	B	46 858	47 031	47 031
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	A/B	21,99	17,98	21,88



Översikt – nio senaste kvartalen

MSEK	2023		2024				2025			R12
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
Intäkter	311,6	345,8	308,2	552,7	351,7	594,1	334,8	426,9	291,3	1 647,2
Kostnader för sålda varor	-120,7	-147,2	-120,2	-295,3	-148,9	-235,3	-138,4	-184,8	-125,3	-683,8
Bruttovinst	190,9	198,6	188,0	257,4	202,8	358,8	196,4	242,1	166,0	963,3
Rörelsekostnader	-139,7	-136,2	-137,6	-157,7	-145,5	-164,0	-168,9	-181,9	-169,2	-684,0
Rörelseresultat	51,2	62,4	50,4	99,7	57,3	194,8	27,5	60,2	-3,2	279,3
Finansiella poster netto	3,3	3,8	0,8	1,1	-3,6	6,8	2,6	-13,0	0,0	-3,6
Resultat före skatt	54,5	66,2	51,2	100,8	53,7	201,6	30,1	47,2	-3,3	275,8
Skatt på periodens resultat	-14,4	-15,2	-15,2	-26,9	-14,8	-44,0	-5,7	-15,8	-1,0	-66,4
Periodens resultat	40,1	51,0	36,0	73,9	38,9	157,6	24,4	31,4	-4,2	209,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1,8	36,8	16,7	-35,3	152,6	22,9	178,1	-1,5	105,8	305,3
Orderingång	258,4	298,0	673,1	245,2	503,1	549,3	264,1	401,3	479,9	1 694,6
Orderbok	717,5	602,8	1 025,1	719,4	866,7	830,8	742,7	705,3	887,0	791,5
Antalet medarbetare, omräknat till heltidstjänster	238	248	255	259	274	273	294	312	318	299
Bruttomarginal, %	61,3	57,4	61,0	46,6	57,7	60,4	58,7	56,7	57,0	58,5
Rörelsemarginal, %	16,4	18,0	16,4	18,0	16,3	32,8	8,2	14,1	-1,1	17,0
Vinstmarginal, %	12,9	14,7	11,7	13,4	11,0	26,5	7,3	7,4	-1,5	12,7
Soliditet, %	66	68	72	71	69	72	75	72	73	72
Periodens resultat per aktie, SEK ¹⁾	0,88	1,12	0,79	1,62	0,85	3,46	0,54	0,68	-0,09	6,32
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾	15,27	15,80	17,41	17,66	18,55	22,57	21,88	22,52	22,32	21,39

1) Före utspädning

Nyckeltal exklusive beställningen av radiosystem för fordon från tredje part, offentliggjord 12 mars 2024

MSEK	2024				2025			R12
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
Intäkter	—	389,0	342,6	594,1	334,8	399,4	291,3	1 619,7
Bruttovinst	—	245,7	202,8	358,8	196,4	239,0	166,0	960,3
Bruttomarginal, %	—	63,2	59,2	60,4	58,7	59,8	57,0	59,3
Orderingång	438,1	245,2	503,1	549,3	264,1	401,3	479,9	1 694,6
Orderbok	790,1	643,1	799,4	763,4	676,4	667,4	849,3	739,1

➤ En förklaring till nyckeltalen finns på sidan 49 i årsredovisningen 2024.

Inbjudan till telefonkonferens 23 oktober, klockan 15.00

INVISIO bjuder in media, investerare och analytiker till en telefonkonferens torsdagen den 23 oktober, klockan 15.00, där VD Lars Højgård Hansen presenterar INVISIOs rapport för tredje kvartalet 2025. Telefonkonferensen hålls på engelska och inleds med en kort presentation av rapporten följt av en frågestund.

På INVISIOs webbplats kommer det finnas en länk till en inspelning och förevisad presentation, någon timme efter telefonkonferensens slut.

Registrering

För att delta i telefonkonferensen krävs förnamnan. Efter registreringen erhålles telefonnummer och pinkod. Det går även att använda en "ring mig-funktion". Vänligen genomför registrering 5–10 minuter före utsatt starttid för att underlätta att konferensen kan börja på fastställd tid.

Registreringslänk

<https://service.flikmedia.se/teleconference/?id=5006984>

Audiocast

För att följa presentationen via webben använd nedan länk:
<https://invisio.videosync.fi/2025-10-23-q3-2025>

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2025	12 februari, 2026
Delårsrapport januari–mars 2026	6 maj, 2026
Årsstämma 2026	6 maj, 2026
Halvårsrapport januari–juni 2026	17 juli, 2026
Delårsrapport januari–september 2026	27 oktober, 2026

Delårsrapporter och årsredovisningar finns tillgängliga på
<https://corp.invisio.com/sv>.



För ytterligare information, vänligen kontakta

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

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

Michael Peterson, Director Investor
Relations and Corporate Communications
+45 5372 7733 | mpn@invisio.com

Postadress

INVISIO AB | Box 151 | 201 21 Malmö

INVISIO AB är ett svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktie handlas under kortnamnet IVSO och ISIN-koden är SE0001200015.

Du hittar INVISIO på www.invisio.com

