

INVISIO®



Årsredovisning 2016



# INVISIO gör skillnad i tuffa miljöer

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera samt arbeta effektivt.

Lösningarna innebär operationella fördelar och ökad säkerhet för militärer och säkerhetspersonal. De bidrar även till att sänka individens och samhällets kostnader för hörselskador.

INVISIOs system är tekniskt ledande. Bolaget kombinerar sina goda kunskaper om användarens behov med innovativa och avancerade teknologier till att utveckla kompletta lösningar som ersätter traditionella produkter.

Bolagets kunder är främst säkerhetsstyrkor och försvarsmakter.

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Frankrike och USA. Produkterna tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare.

## Innehåll

|                                      |  |                                  |   |
|--------------------------------------|--|----------------------------------|---|
| INVISIO gör skillnad i tuffa miljöer | 10 Kundberättelse: US Army                     | 22 Hållbarhetsrapport            | 63 Revisionsberättelse                  |
| 1 2016 i korthet                     | 12 Tekniskt ledande produkter                  | 25 En värdebaserad kultur        | 66 Femårsöversikt                       |
| 2 VD har ordet                       | 14 Marknad, drivkrafter och trender            | 26 Historik                      | 68 Definitioner och Finansiell kalender |
| 4 Kommunikation i krävande miljöer   | 16 Kundberättelse: British Army                | 27 Aktien                        |   |
| 6 Skalbar affärsmodell               | 18 Tekniken                                    | 28 Bolagsstyrningsrapport        |   |
| 8 Finansiella mål                    | 20 Det danska arvet                            | 32 Styrelse, ledning och revisor |   |
| 9 Strategi för lönsam tillväxt       | 21 INVISIO stödjer människans naturliga hörsel | 38 Förvaltningsberättelse        |   |
|                                      |  | 42 Finansiella rapporter         |   |
|                                      |  | 50 Noter                         |   |

# 2016 i korthet

## Viktiga order stärkte INVISIOs marknadsposition

Över hela världen fortsatte länder modernisera sina arméer och specialstyrkor med bättre personlig utrustning. INVISIO fick en rad viktiga uppföljningsorder från moderniseringsprogram i USA, Storbritannien och Australien samt från försvarskunder i Frankrike och flera andra Natoländer. Läs vad kunderna tycker om produkterna på sid 10 och 16.

## Efterfrågan från special- och insatsstyrkor ökade

INVISIO tillgodoser ett växande behov av kommunikations- och hörselskyddslösningar hos militära specialstyrkor och polisens insatsstyrkor. Bland annat utrustades säkerhetsstyrkorna under fotbolls-EM i Frankrike med INVISIOs lösning. Mer information om marknadens drivkrafter och potential finns på sid 14.

## Produktutveckling i fokus

I syfte att bredda produktportföljen ökade INVISIO sina FoU-investeringar. Bolaget startade flera nya utvecklingsprojekt med målet att bygga ut produktportföljen inom både befintliga och nya produktkategorier. På sidorna 18-21 finns mer information om INVISIOs teknologi och innovationskraft.

## Satsningar inför framtiden

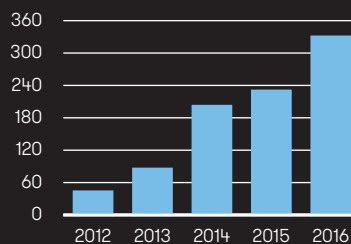
För att hålla en hög innovationstakt och ytterligare öka tillväxten ökade INVISIO sina personalresurser inom FoU och marknad. I USA och Frankrike öppnade bolaget egna försäljningskontor. Läs mer om hur VD Lars Højgård Hansen ser på utvecklingen under året och den närmaste framtiden på sid 2.



I både Sverige och Danmark utsågs INVISIO som snabbväxare och fick utmärkelserna Di Gasell, Sweden Technology Fast 50 och Børsen Gazelle.

| NYCKELTAL                                      | 2016  | 2015  | %   |
|--|-------|-------|-----|
| Intäkter, MSEK                                 | 330,0 | 229,8 | 44  |
| Rörelseresultat, MSEK                          | 90,4  | 47,3  | 91  |
| Årets resultat, MSEK                           | 91,8  | 57,1  | 61  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK | 105,8 | 29,9  | 254 |
| MARGINALER                                     |       |       |     |
| Bruttomarginal, %                              | 51,8  | 51,5  | 0,3 |
| Rörelsemarginal, %                             | 27,4  | 20,6  | 6,8 |
| Vinstmarginal, %                               | 27,8  | 24,8  | 3,0 |
| KAPITALSTRUKTUR                                |       |       |     |
| Soliditet, %                                   | 80,3  | 74,9  | 5,4 |
| DATA PER AKTIE                                 |       |       |     |
| Resultat per aktie, SEK                        | 2,14  | 1,35  | 59  |
| Eget kapital per aktie, SEK                    | 4,82  | 2,50  | 93  |
| Aktiekurs vid periodens slut, SEK              | 63,75 | 75,75 | -16 |

Omsättning, MSEK

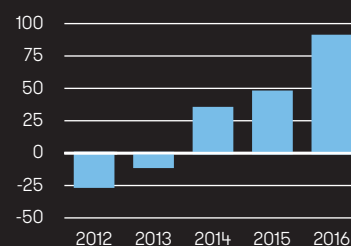


# 330,0 MSEK

i omsättning

Försäljningen ökade till 330,0 MSEK under 2016. Det är en ökning med 44 procent jämfört med föregående år (229,8).

Rörelseresultat, MSEK



# 90,4 MSEK

i rörelseresultat

INVISIO ökade sitt rörelseresultat till 90,4 MSEK (47,3). Rörelsemarginalen uppgick till 27,4 procent.

# Framgångsrikt genomförd strategi med ökade satsningar på produktutveckling

Under 2016 fortsatte vi att framgångsrikt genomföra vår strategi för lönsam tillväxt. Vår ambition de närmaste åren är att stärka vår roll som leverantör av smarta och lättanvända kommunikations- och hörselskyddslösningar till framförallt försvarsmakter.

## Tillväxt med hög lönsamhet

På INVISIO kan vi med glädje och stolthet se tillbaka på ett år då vi redovisade vår högsta omsättning och vårt bästa resultat hittills. Omsättningen ökade med 44 procent till 330 miljoner kronor samtidigt som vi gjorde ett rekordhøgt rörelseresultat om 90 miljoner kronor, en ökning med hela 91 procent.

2016 var också ett intensivt år med många aktiviteter för att öka marknadsandelarna, expandera geografiskt och bredda produktportföljen.

## Försäljning till kunder på befintliga marknader

Ett viktigt element av vår tillväxtstrategi är att öka försäljningen till befintliga kunder. Vi lyckades väl med detta då vi under 2016 fick uppföljningsorder inom ramen för fleråriga avtal från kunder i USA, Storbritannien och Australien. Vi fick de första beställningarna från armén i USA 2013 och från arméerna i de två övriga länderna 2015.

Det är glädjande att kunder efterfrågar våra produkter för nya användare inom sina verksamheter. Storbritanniens försvarsdepartement valde att förse inte bara armén utan även enheter inom flottan, flygvapnet och arméns reservstyrkor med vår lösning under 2016. I mars 2017 skrev ytterligare en brittisk försvarsenhet ett ramavtal med oss.

Ytterligare ett exempel på värdet av befintliga kunder är att leveranser av utrustning till franska säkerhetsstyrkor under 2016 banade väg

för order också från den franska armén, som därmed blev INVISIOs sjunde armékund efter USA, Kanada, Storbritannien, Australien, Danmark och Sverige.

Affärer som är direkt eller indirekt hänförliga till de senaste årens vunna upphandlingar, kommer att svara för en betydande del av försäljningen de närmaste åren. För att stödja strategin att ytterligare stärka vår position i Frankrike och USA etablerade vi egna säljbolag på dessa marknader i slutet av 2016.

## Geografisk expansion

Vår tillväxtstrategi bygger också på expansion till nya marknader. Vi påbörjade förra året förberedelser för att bredda kundbasen i utvalda länder i nya geografiska regioner. Insatserna under 2016 har lett till en rad nya samarbeten med partners i delar av Asien samt några länder i Sydamerika och Mellanöstern. Ledtiderna är långa i vår bransch men vi förväntar oss god utdelning över tid från dessa satsningar.

## Bredare erbjudande till försvarsmakter

Försvarsmakter svarar för den största delen av vår försäljning. INVISIOs ambition de närmaste åren är att stärka sin roll som ledande leverantör till framförallt denna kundgrupp genom att bredda erbjudandet av smarta och lättanvända kommunikations- och hörselskyddslösningar.

Sedan ett år befinner vi oss i en investeringsfas där vi ökar tempot i

produktutvecklingen och rejält förstärker våra utvecklingsresurser med fler medarbetare. Satsningen är ett led i utökningen av vårt produktbjudande med nya, närliggande produktkategorier.

Genom att stärka vårt produkt-erbjudande bedömer vi att vi över tid kan öka vår andel av kundernas totala inköp väsentligt och därigenom öka både försäljning och lönsamhet. Vi avser återkomma med mer information om dessa nya produktkategorier så snart det av konkurrensskäl är möjligt.

## Ett större företag börjar ta form

Konturerna av ett företag som inom en överblickbar framtid är påtagligt större i termer av omsättning, produktportfölj och geografisk närvaro börjar avteckna sig. I den affärsplan som vi fastställt för de närmaste åren går vägen dit över fortsatt inriktning på moderniseringsprogram i alla delar av världen, marknadens mest innovativa produktlösningar och en bredare produktportfölj.

Det är dock viktigt att komma ihåg att INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ofta långa ledtider vilket medför att både orderingång och omsättning kan variera mellan kvartal och ge effekt på helåret.

## Förslag om utdelning

För första gången i bolagets historia föreslår styrelsen stämman en utdelning. Förslaget innebär att 0,50 SEK



per aktie delas ut. Styrelsens utdelningsförslag ska ses mot bakgrund av den tillförsikt vi känner inför vår förmåga att fortsätta växa med god lönsamhet och bibehållen finansiell styrka.

Utan våra medarbetares engagerade arbete och stödet från våra aktieägare hade våra framgångar inte varit möjliga. Till er vill jag slutligen rikta ett stort tack.

Stockholm i mars 2017

Lars Højgård Hansen,  
VD INVISIO

**"Satsningen är ett led  
i breddningen av vårt  
erbjudande med nya,  
närliggande  
produktkategorier."**

# Kommunikation i krävande miljöer

För militär personal, specialstyrkor och polis är det livsviktigt att kunna höra och göra sig hörd. INVISIO erbjuder lösningar för kommunikation och hörselskydd som hjälper dem att utföra uppdrag under extrema förhållanden som till exempel starkt buller.

## Flexibla och effektiva kommunikationssystem

INVISIOs system består av ett headset, en kontrollenhet och anslutningskablar. Utrustningen kan anslutas till en mängd olika externa enheter, till exempel en gruppradio, en mobiltelefon eller en dator.

- Skyddar bärarens hörsel mot skadliga ljud
- Förmedlar tydligt tal trots bullrig omgivning
- Förstärker svaga ljud
- Åtgerger varifrån ljud kommer
- Gör det möjligt att kommunicera över fyra kanaler samtidigt
- Är lätt att bära och använda

INVISIOs system är tekniskt ledande. Bolaget kombinerar sina goda kunskaper om användarens behov med innovativa och avancerade teknologier till att utveckla kompletta lösningar, där kontrollenheter, headset och kommunikationsradio samverkar till största möjliga nytta för användaren.

## Anslutningsmöjligheter



**Gruppradio**



**Minsökare**



**Dator**



**iPod/MP3-spelare**



**Mobiltelefon**



**Sjukvårdskabel  
(Medevac)**



**Fordons  
interkomsystem**



**Strömförsörjning**





# Skalbar affärsmodell och stark position på en marknad i tillväxt

INVISIOs tillväxt gynnas av strukturell efterfrågan på bolagets produkter. Parallellt driver INVISIO marknadstillväxten genom att utveckla nya, innovativa lösningar som ersätter traditionella produkter. Den skalbara affärsmodellen gör det möjligt för INVISIO att växa genom att koncentrera sig på sina styrkor.

---

## Marknadsförhållanden

---

### God tillväxtpotential

Två relaterade faktorer driver efterfrågan på INVISIOs produkter. Försvarsmakter över hela världen moderniserar utrustningen till sina arméer, flygvapen och flottor. Soldater utrustas bland annat med modern radiokommunikation samtidigt som deras kommunikationsheadset och hörselskydd ses över. Till den senare utvecklingen bidrar en ökad medvetenhet om hörselskadors effekt på individer och samhälle.

### Inträdesbarriärer

Den professionella marknaden kännetecknas generellt av långa införsäljningsprocesser, där det kan gå tre-fyra år från första kontakt med kund till slutgiltig order via förfrågan, kundtester och anbud i offentlig upphandling. Inträdesbarriärerna är höga, och om ett bolag väl har etablerat sig på marknaden är detta en stor fördel.

Bolag som vill göra sig gällande tvingas till stora investeringar i tid och resurser inklusive produktutveckling.

Detta har lett till att marknadsstrukturen på leverantörsidan kännetecknas av ett fåtal aktörer som har långvariga relationer till sina kunder.

INVISIO har vunnit flera större upphandlingar hos några av de främsta försvarsmakterna i världen. Det är ett bevis på den starka ställningen för bolagets produkter och INVISIOs roll som väletablerad samarbetspartner.





## Bolagets styrkor och strategi

---

### God kundförståelse

Innovationsstrategi och produktutveckling styrs av långsiktiga mål och förståelse för kundens behov.

Erbjudandet kännetecknas av hög användarvänlighet, funktionalitet och effektivitet. Det gäller allt från produktdesign till kundservice och teknisk support.

### Teknologisk expertis

INVISIOs ingenjörer har specialistkunskaper inom akustik, mekanik, elektronik och mjukvara och har under de senaste tio åren utvecklat teknologier som tillsammans ligger till grund för användarvänliga och effektiva lösningar.

### Partnerskap i värdekedjan

En viktig förutsättning för den geografiska expansionen är INVISIOs nätverk av specialiserade partners och återförsäljare.

Många slutkunder föredrar att köpa kompletta kommunikationssystem, ibland även innefattande radioenheter, från en och samma leverantör.

Därför sker en del av INVISIOs försäljning genom ett mindre antal strategiskt viktiga samarbeten med systemintegratörer och radioproducenter.

### Stor flexibilitet

INVISIO lägger ut tillverkningen av sina produkter till ett fåtal partners på kontraktbasis. Bolaget binder därmed inget kapital i produktionsanläggningar. Detta innebär stor flexibilitet, lägre risk och en möjlighet för bolaget att fokusera på kärnkompetenserna FoU, marknadsföring och försäljning.

### Företagskultur

Engagerade, kunniga och kvalitetsmedvetna medarbetare har haft avgörande betydelse för INVISIOs förmåga att ta fram innovativa produktlösningar och nå ut på marknaden.

Effektivt samarbete i kombination med teknisk innovation i framkant gör att INVISIO idag är en viktig leverantör på marknaden för avancerade kommunikationslösningar. Företagskulturen är baserad på följande gemensamma värderingar:

- Innovation och Handlingskraft
- Struktur och Flexibilitet
- Passion och Hängivenhet
- Öppenhet och Lagarbete

### Nischstrategi och geografisk expansion

INVISIOs försäljningsstrategi är inriktad på att nå en geografisk bredd i en växande global nischmarknad. Ledande specialstyrkors goda erfarenheter har skapat ett stort förtroende på marknaden för INVISIOs lösningar och banat väg för större leveranser till reguljära arméförband i bland annat USA, Storbritannien, Australien och Frankrike.

Med starka kundreferenser har INVISIO för avsikt att delta i de upphandlingar som är relevanta för bolaget inom ramen för moderniseringsprogram.



## Finansiella mål

INVISIOs övergripande mål är att skapa värde för aktieägarna genom att generera uthållig tillväxt med god lönsamhet. Bolagets finansiella mål är att öka försäljningen med 20 procent per år i genomsnitt och att rörelsemarginalen inte ska understiga 15 procent.

INVISIOs kunder är myndigheter eller motsvarande som svarar för inköp av utrustning åt försvarsmakter, säkerhetsstyrkor och polis. Leverantörer utses inom ramen för tidskrävande upphandlingsförfaranden med ojämn frekvens. Uppföljningsorder är inte garanterade. Såväl ordergång som försäljning kännetecknas därför av oregelbundenhet. Detta är skälet till att omsättningsmålet är angivet som ett genomsnitt över tid.

INVISIO har för avsikt att fortsätta investera i produktutveckling och marknadsbearbetning för att maximera sin långsiktiga tillväxtpotential. I detta sammanhang ska rörelsemarginalmålet betraktas som en nivå vilken inte ska underskridas.

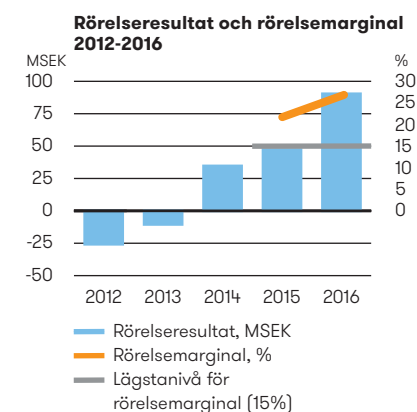
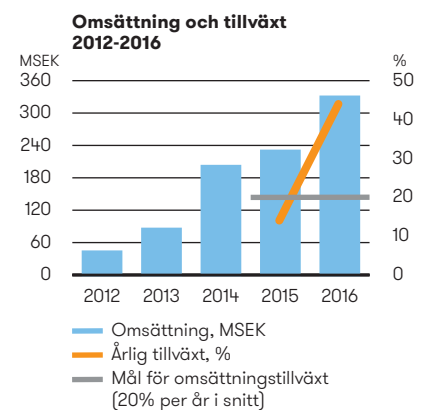
Målen presenterades i samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm i maj 2015.

### Öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år

För 2016 uppgick omsättningstillväxten till 44 procent. Utfallet förklaras främst av ökad försäljning till kunder på befintliga marknader.

### Rörelsemarginalen ska inte understiga 15 procent

Rörelsemarginalen uppgick till 27 procent för 2016. Utfallet förklaras främst av ökad omsättning i kombination med skalbarhet i affärsmodellen.





## Strategi för lönsam tillväxt

För att uppnå de finansiella målen krävs fortsatt innovativ produktutveckling, marknadsbearbetning och expansion samt kostnadsfokus inom bolaget och i tillverkningen hos partners. Den övergripande tillväxtstrategin kommer till uttryck inom fyra områden.

### **Öka marknadsandelen på befintliga marknader**

Uppföljningsorder inom ramen för vunna upphandlingar är av stor vikt för INVISIO. Bolaget ska därför behålla, vårda och vidareutveckla affärerna med kunder inom försvar, polis och säkerhet i Nordamerika, Europa och Oceanien.

### **Expandera till nya geografier**

INVISIO ska fortsätta marknadsarbetet i länder i Asien, Mellanöstern och Sydamerika i syfte att expandera till nya marknader med tillväxtpotential. Detta marknadsarbete sker primärt tillsammans med utvalda partners.

### **Bredda produktportföljen genom innovativ utveckling**

INVISIO avser att bredda sin portfölj med produkter inom ett nytt, näraliggande område. Breddningen sker genom innovativ och kundnära produktutveckling. Ytterligare rekryteringar av FoU-personal planeras.

### **Bedriva verksamheten kostnads-effektivt**

God lönsamhet under fortsatt tillväxt ska upprätthållas genom fokus på kostnader internt i bolaget och för tillverkningen av bolagets produkter. Under innevarande år kommer INVISIO och bolagets partners inom tillverkning att fortsätta sitt nära samarbete för att säkra volymfördelar och produktionskostnader.

1 2 3 4

# US Army

## INVISIOs lösning dämpar buller och förbättrar kommunikationen

För att minska antalet hörselskador har den amerikanska armén - inom ramen för sitt moderniseringsprogram Tactical Communications and Protective System (TCAPS) - köpt in INVISIOs system som skyddar mot skadliga ljud och samtidigt låter soldaterna kommunicera med varandra.



INVISIOs samarbete med den amerikanska armén under TCAPS-programmet har pågått sedan 2013. Under året beställde TCAPS utrustning för cirka 110 miljoner kronor.

**Fort Polk, USA** - Ljud från explosioner, skottlossning och motorer är en vanlig ljudbild för militär personal. De höga ljuden kan ge nedsatt hörsel och susningar eller ringningar i öronen, och ibland orsakar bullret stor smärta. Exponeras man under lång tid ökar risken för bestående hörselskador.

Under fem dagar i februari 2015 tränades soldater från 4th Brigade Combat Team, 10th Mountain Division vid Fort Polk i hur det nya systemet fungerar.

– Systemet dämpar buller från helikoptrar, explosioner och andra ljud. Det gör det också möjligt att höra kommandon och instruktioner. Man kan befinna sig rakt under en helikopter och ändå ta emot tydliga order från sin chef, säger Scott H Senter, ansvarig ingenjör för TCAPS-utbildningen.

Med på övningen är även David Kimsey, kapten från samma brigad i Fort Polk. Han ser många fördelar med systemet.

– Först och främst skyddar det soldatens hörsel men att det också fungerar ihop med soldaternas radioutrustning är helt fantastiskt. Jag gillar dessutom att det ger oss ökad situationsmedvetenhet. Allt detta kommer att hjälpa oss på fältet, menar han.

Kimsey, som varit på kommenderingar i fält tre gånger, berättar att det största problemet i en stridszon är att höra och göra sig hörd.

– Att förbandet nu kan höra och tydligt kommunicera trots en massa buller och oljud omkring sig innebär en viktig skillnad jämfört med tidigare.

Under träningsdagarna får soldaterna möjlighet att öva både med och utan det nya systemet. Utan utrustningen dränks befälens kommandon av det höga ljuden från skottlossning. Med systemet hörs skotten men bara som en del av bakgrundsljudet. Samtidigt kan chefernas kommandon uppfattas tydligt.

– Systemet skär ned ljud till 85 decibel, berättar Senter och förklarar att det ger bra hörselskydd åt den som skjuter med vapen som ger 150 decibel.

– Dessutom kan personer på uppdrag höra kommandon och varningar.

Tidigare var det inte möjligt att ta emot en order om till exempel halt vid beskjutning eller med en fiende runt hörnet. Med det nya systemet går det även när man är mitt uppe i en eldstrid.

Efter att ha lyssnat på en föreläsning med audionomen Sharleen M. Rupp från Bayne-Jones Army Community Hospital och ansvarig kapten på Army Hearing Program, samlas soldaterna för en lektion i hur systemet används. Instrukörer går igenom hur man placerar utrustningen i örat, kopplar upp den till sin radio och bäst vårdar och tar hand om den.

När soldaterna är på uppdrag väljer många att inte använda hörselskydd.

– Vad de inte inser är att om deras hörsel skadas kommer de inte längre att kunna uppfatta vad som händer runt omkring dem. Därför är denna övning otroligt viktig. Om soldaterna inte känner sig bekväma med sin utrustning används den inte, inte ens i strid, förklarar Rupp.

Det nya, avancerade hörselskyddssystemet erbjuder helt nya möjligheter, men enligt Scott Senter kommer de traditionella öronpropparna aldrig att helt försvinna.

– TCAPS är inte här för att ersätta dem. Vi försöker få soldaterna att förstå att de ska använda något av skydden för att undvika hörselskador.

Sharleen Rupp förklarar att det finns en ökad medvetenhet från myndigheternas sida:

– Armén har insett att nedsatt hörsel skapar stora problem. På listan över de vanligaste skadorna som veteraner får ersättning för ligger hörselskador på andra plats.<sup>1</sup>

För Rupp och hennes kollegor är målet att förhindra skadan innan den sker:

– Din hörsel kan skadas gradvis och de flesta människor inser inte det förrän det är för sent. Men när skadan väl är skedd är den permanent.

– Det kanske inte påverkar dig dagligen när du är ung, men längre fram i livet är den här typen av skador mycket påtagliga, förklarar Rupp. Då har man svårt att urskilja orden och uppfattar inte längre vad som sägs. Man kan använda en hörapparat men ljuden man hör är inte helt normala. Har man väl tappat tydligheten kan ingen volymhöjning ge den tillbaka.

Det har hänt mycket på området sedan första gången David Kimsey tjänstgjorde på fältet.

– Då tänkte vi inte på att skydda vår hörsel eftersom det var viktigast att identifiera och hålla koll på vad som pågick runt omkring oss. Men med det här systemet kan jag både skydda hörseln och kommunicera via min radio, säger han.

Försvarsdepartementet betalar för närvarande ut vad Scott H Senter tror är nära en miljard dollar i ersättningar för hörselskador.

– Med en produkt som denna, förklarar han, är målet att skydda soldaternas hörsel redan från deras första dagar som rekryter.

Armén har insett att nedsatt hörsel skapar stora problem.

<sup>1</sup> Enligt statistik från det amerikanska veterandepartementet 2015 är tinnitus den vanligaste och hörselnedsättning den näst vanligaste skadan som veteraner får ersättning för.

# Tekniskt ledande produkter

Med INVISIOs system kan användaren kommunicera med kollegor, höra sin omgivning och samtidigt skydda sin hörsel mot skadliga ljud. Systemet går att ansluta till en mängd olika radioenheter och annan utrustning.

När försvars- och säkerhetsmyndigheter handlar upp hörselskydd och kommunikationslösningar ställer de en rad krav. Användaren ska kunna utföra sin uppgift effektivt och säkert utan att hindras av sin utrustning. Det är viktigt att den som utrustas verkligen vill använda den – en lösning som är tung, stor eller obekvämlig kan bli ligande. Vidare ska den skydda mot hörselskador utan att ta bort avgörande information om vad som händer i omgivningen. Den ska också kunna användas med vanligen förekommande radioutrustning.

INVISIOs lösning lever upp till både tekniska och operationella krav. Samtidigt bidrar INVISIOs avancerade, innovativa teknik till att höja kraven.

## Förmedlar tydligt tal trots bullrig omgivning

Ljudvåg med bärarens tal förmedlas via käkbenet till en mikrofon inne

i örat istället för via en traditionell mikrofon placerad framför bärarens mun. Med hjälp av avancerad elektronik återges tal klart och tydligt även när användaren befinner sig i bullriga omgivningar.

## Dämpar skadliga ljud men släpper igenom de ofarliga

INVISIOs system kombinerar öronproppar (passivt skydd) med elektronisk behandling av ljud (aktivt hörselskydd via kontrollenheten). Skadliga ljud dämpas automatiskt till en säker nivå och användaren har möjlighet att manuellt förstärka svaga, men betydelsefulla ljud, vilket innebär att användaren inte går miste om viktig information.

## Återger varifrån ljud kommer

En central egenskap hos systemet är att det ger 360 graders situationsmedvetenhet. Tack vare INVISIOs

avancerade "hear-thru"-teknik kan användaren inte bara uppfatta alla ljud i omgivningen utan även avgöra varifrån de kommer.

## Kompatibla med befintlig radioutrustning

Den moderna soldaten är utrustad med upp till tre radio- eller kommunikationsenheter beroende på uppgift och situation. INVISIOs system kan omgående anslutas till alla vanligen förekommande kommunikationsenheter, exempelvis tvåvägsradio, interkom-system och mobiltelefoner.

## Lätta att bära och använda

Storlek och vikt är avgörande egenskaper tillsammans med enkelhet och endast nödvändiga funktioner. INVISIOs kontrollenheter finns i flera storlekar och med olika egenskaper för att möta kunders olika behov och uppdragsspecifika krav.



# Ett urval av INVISIOs kommunikations- och hörselskyddslösningar

I produktportföljen ingår bland annat kontrollenheterna INVISIO V20, INVISIO V50 och INVISIO V60, med en, två respektive tre anslutningsportar. Produkterna samverkar och kan anslutas utan inställningar till headset samt olika radio- och kommunikationsenheter.



Radio 1



Radio 1 Radio 2



Radio 1 Radio 2



Intercomsystem i fordon

## INVISIO® V20

För användare med en radioenhet. Strömförsörjning via den anslutna enheten.

## INVISIO® V50

För användare med två radio- eller kommunikationsenheter. Batteridrivnen.

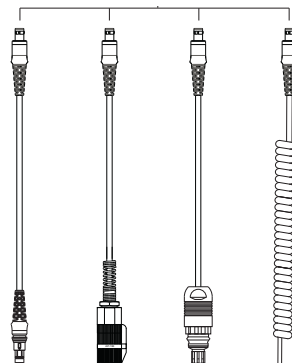
## INVISIO® V60

För användare med flera radio- och kommunikationsenheter. Strömförsörjning via de anslutna enheterna.



## INVISIO® X5

In-ear headset med passivt och aktivt hörselskydd, situationsmedvetenhet och käkbenskommunikation.



## Kablar

Specialanpassade kablar sammankopplar kontrollenheter, headset och externa anslutningsenheter.



## Tredjepartsprodukter

Som ett komplement till den egna produktportföljen tillhandahåller INVISIO även utrustning från strategiska samarbetspartners, exempelvis olika modeller av hörselkåpor som är anpassade för användning med INVISIOs kontrollenhet.



# Marknad, drivkrafter och trender

INVISIO verkar på en global nischmarknad med stor tillväxtpotential. Försvarsmakter samt special- och säkerhetsstyrkor moderniserar sin utrustning i syfte att nå operativa fördelar och skydda sin personal.

## Större krav på operativ förmåga

Flera faktorer samverkar till god efterfrågan på INVISIOs produkter. I syfte att öka den operativa förmågan hos enskilda individer och förband förses dessa med bland annat modern kommunikations- och hörselskyddsutrustning som skapar större mobilitet, kontroll, uthållighet och säkerhet. Denna trend gäller för alla INVISIOs kunder, vare sig de är stora beställare som försvarsmakter eller relativt sett mindre köpare som special- och säkerhetsstyrkor.

Intresset för INVISIOs lösningar växer också till följd av ökad tillgång på radioenheter hos till exempel arméförband. Kommunikation ska kunna ske över flera nät. INVISIOs system kan anslutas till radioenheter, mobiltelefon, dator, fordons interkommunikationssystem m fl.

Hörselskadornas effekt på individ och samhälle är ytterligare en faktor som uppmärksammas alltmer. Upphandlingar som ställer krav på avancerade och integrerade kommunikations- och hörselskyddslösningar gynnar INVISIO. Dessutom driver INVISIO marknadstillväxten och höjer kraven genom att utveckla nya, innovativa lösningar som ersätter traditionella produkter.

## Modernisering av försvar och specialstyrkor

För närvarande pågår moderniseringsprogram i ett större antal länder runt om i världen. De största äger rum i Nordamerika och Europa men det görs även investeringar i Asien, Sydamerika och Mellanöstern.

INVISIO har de senaste åren vunnit en rad upphandlingar inom ramen för de amerikanska, brittiska, australiensiska och kanadensiska väpnade styrkornas moderniseringsprogram.

INVISIO är också en viktig leverantör till special- och säkerhetsstyrkor inom försvar men även polis. Dessa kundgruppers inköp är mindre omfattande än försvarsmakternas men väl så betydelsefulla. Specialstyrkor är samarbetspartners i produktutvecklingen och väger tungt som referenser i marknadsföringen.

## Marknadsstorlek

INVISIOs lösningar är tätt kopplade till soldatens tvåvägsradio och betraktas som en viktig del av systemet. Det finns ingen officiell statistik för denna marknad men INVISIO uppskattar värdet på den totala årliga marknaden för kommunikationstillbehör för tvåvägsradio till mer än fyra miljarder kronor. USA är den enskilt största marknaden med cirka 45 procent av

den globala försäljningen, följt av Europa, Asien och Stillahavsregionen.

## Konkurrenter

Behovet av att kunna kommunicera effektivt i utsatta miljöer och att förebygga hörselskador har funnits länge. Det traditionella sättet är att bära ljuddämpande kåpor utanpå öronen och att kommunicera via en extern mikrofon placerad framför munnen. Marknaden för denna typ av produkter är stor, mogen och domineras av ett mindre antal aktörer.

På grund av ökande krav på hörselskydds prestanda i bullriga miljöer samt storlek och vikt har avancerade headsetts för placering i örat, av den typ som INVISIO utvecklar, tillkommit på senare år. Utöver INVISIO finns en handfull andra leverantörer på marknaden.

INVISIO bedömer att bolaget har ett teknikförsprång mot sina konkurrenter, såväl vad gäller produkternas prestanda (möjligheter) och kvalitet, som vad avser anslutning till kundens befintliga utrustning. Kunden erbjuds en lättanvänd, mer komplett lösning med såväl hörselskydd, kommunikation, möjlighet till förstärkning av svaga ljud och uppfattning om varifrån ljudet kommer. Som helhet är INVISIOs lösning unik.





## Övriga målgrupper

Behovet av en effektiv och smidig kommunikationsutrustning med hörselskydd finns inte bara inom försvaret utan även inom andra yrkesgrupper. Exempelvis utför personal inom polis och brandförsvaret arbeten i miljöer där hörsel och kommunikation är en avgörande faktor för den personliga säkerheten och arbetets slutresultat. Dessa yrkesgrupper utgör för närvarande en relativt liten användarkategori.

INVISIO gör bedömningen att det teknikköpet som pågår inom polis, brandförsvaret och övrig räddningstjänst på sikt kan resultera i ökad efterfrågan på bolagets produkter. Runt om i världen pågår projekt för att ersätta gamla analoga radiosystem med ny digital teknik som TETRA, TETRAPOL och APCO25. När investeringar i nya handburna radioapparater, växlare och basstationer är på plats är nästa steg att se över kringliggande kommunikationsutrustning.

## Program som INVISIO har vunnit

Danska armén.

USA, TCAPS-programmet.

UK, THPS-programmet.  
Avtalslängd: Fyra år med option på ytterligare tre år.

Kanada, ISS-programmet.  
Avtalslängd: Fyra år.

Australien, LAND 125-programmet.  
Avtalslängd: Fem år med option på ytterligare fyra år.

# Hörselskydd är lönsamt för individ och samhälle

Hörselskador innebär stora kostnader för arbetsgivare, försäkringsbolag och för samhälle, samtidigt som olägenheterna för den individ som drabbas är stor.

En av de grupper som löper stor risk att drabbas är anställda inom försvaret. De är omgivna av maskiner, fordon, vapen och flygplan vars ljudnivå ofta överstiger 85 dB, vilket enligt EU-direktiv är maxnivå för daglig exponering av buller på arbetsplatser. Som exempel kan nämnas att ljud från skott och sprängämnen överstiger 137 dB, gevärsskott når 156 dB och ett raketgevär kan överstiga 170 dB.<sup>1</sup>

## Buller vanligaste orsaken

Andelen hörselskador inom det amerikanska försvaret har ökat under 2000-talet och är sedan ett par år tillbaka den vanligaste arbetsskadan hos veteraner. Mer än hälften av en amerikansk trupp som kommer tillbaka från en krigszon har nedsatt hörsel.<sup>2</sup>

Av de amerikanska veteranerna kompenseras cirka 1,4 miljoner för

tinnitus och nästan lika många lider av hörselnedsättning. Statistik visar att problemen kostar det amerikanska försvaret miljardbelopp varje år (USD).<sup>3</sup>

En arbetsskaderapport från svenska Försvarsmedicincentrum (FörMedC) visar att bullerskador toppar listan över orsaker till arbetsskador och att det skett en kraftig ökning sedan 2010.<sup>4</sup>

## Orsaker stora kostnader

För människor med obehandlade hörselskador har den årliga individuella kostnaden, mätt som den inkomstökning de skulle fått som friska, uppskattats till 30 000 USD. För samhället beräknas kostnaden för nedsatt arbetsförmåga uppgå till till 26 miljarder USD i form av uteblivna skatteintäkter.<sup>5</sup> Det personliga lidandet är omöjligt att mäta men är betydande.

## Civila drabbas också

Också människor med civila arbeten kan drabbas. I Australien visar beräkningar att hörselskador kostar motsvarande 1,4 procent av BNP.<sup>6</sup> Sedan juli 2010 kräver EU att företag och organisationer skyddar sina anställda mot ljud över 85 dB mätt som genomsnitt över ett 8-timmars arbetspass. Dessutom bör ingen utsättas för impulslyd över 137 dB.<sup>7</sup>

<sup>1</sup> Uppgift från INVISIO.

<sup>2</sup> Researchers evaluate true effects of hearing loss for soldiers, amerikanska arméns webbplats, dec 2015.

<sup>3</sup> The 2015 Annual Benefits Report, US Department of Veteran Affairs, Veteran Benefits Administration.

<sup>4</sup> Bullerskadorna ökar inom Försvarsmakten - officerare mest utsatta. Hörselskadades Riksförbund. 16 februari 2014.

<sup>5</sup> Commentary: The dollars and sense of addressing hearing loss in the workplace. The Bellingham Herald. 17 juni 2012.

<sup>6</sup> Better Hearing Australia.

<sup>7</sup> EC Noise at Work Directive (2003/10/EC).

# British Army

”För oss är tillit och förmåga helt avgörande”





INVISIO hjälper det brittiska försvaret att modernisera sin kommunikations- och hörselskyddsutrustning. Tidigare var det vanligt att inte använda hörselskydd på uppdrag, eftersom man förlorade förmågan att läsa av sin omgivning och därmed utsattes för risker. Med den nya utrustningen har förutsättningarna förändrats.

Soldaterna på Infantry Battle School i Brecon i Wales tränas inför högintensiva insatser i olika försvarssituationer. Hit kommer varje år unga män och kvinnor för att utbildas inom det militära yrket. Deras befäl har många års erfarenhet bakom sig, bland annat från tjänstgöring i krigshärjade områden som Irak och Afghanistan.

Under träningsdagen berättar major Neil Strachan (till höger i bild) om vikten av att kunna bära sitt hörselskydd under många timmar och att behålla kontrollen över den situation man befinner sig i.

– Det är viktigt att vi ger soldaterna rätt mindset och får dem att förstå hur viktigt hörselskydd är och hur denna utrustning påverkar deras framgångar på fältet. Det är en stor fördel att systemet är kopplat till soldatens kommunikationsradio, skyddar hörseln och hjälper soldaten behålla situationsmedvetenheten. Med den här lösningen vet soldaten vad som händer runt omkring sig och kan behålla fokus.

För att säkerställa god uppmärksamhet i kritiska situationer krävs även att kommunikationen med den övriga gruppen fungerar. En soldat behöver kunna kommunicera obehindrat även om han eller hon är omgiven av buller.

Paul Longwel, som är ansvarig på DE&S, den brittiska försvarsmyndighetens inköpsavdelning, bekräftar att INVISIOs system ger soldaterna nya möjligheter när det gäller kontakten mellan varandra.

– Allt som allt handlar det om tillit och förtroende. Att veta att din grupp och ditt befäl kommer att höra dig skapar tillit. Vi har inte haft det förut. Vi brukade ställa oss frågan "hörde han oss?". Nu känner vi oss säkra på ett sätt som vi inte gjort på många år. För oss är tillit och förmåga helt avgörande.

#### **INVISIO levererar till hela det brittiska försvaret**

2015 vann INVISIO och partnern Marlborough Communications brittiska arméns upphandling av hörselskydd och kommunikationssystem till programmet THPS. Under 2016 uppgick leveranserna till motsvarande 130 miljoner kronor. Redan under våren försågs de första förbanden med utrustningen efter ett snabbt projektgenomförande tillsammans med det brittiska försvarsdepartementet.

Under sommaren 2016 fick INVISIO den första uppföljningsordern med leverans inte bara till armén utan även till flottan, flygvapnet och arméns reservstyrkor. Under kontraktets löptid, som är på fyra år med option på ytterligare tre år, är målet att förse väsentliga delar av det brittiska försvaret med systemet.

Den valda utrustningen, INVISIO S10, ger de brittiska styrkorna en nyckelkapacitet genom att förhindra hörselskador, säkra bärarens situationsmedvetenhet och samtidigt erbjuda ökad komfort.



# Tekniken

För att kunna utveckla en kommunikationslösning som uppfyller den professionella användarens krav kombinerar INVISIO expertis inom en rad skilda discipliner.

## Bullerskydd med hörsel förstärkning

INVISIOs headset i kombination med en kontrollenhet fungerar som ett intelligent hörselskydd. Det ger ett mycket gott passivt hörselskydd, som kompletteras med ett aktivt skydd för att kunna fungera under extrema förhållanden.

Det passiva skyddet i form av utbytbara öronproppar dämpar alla ljud i användarens omgivning och syftar främst till att skydda mot hörselskador som kan uppstå som effekt av höga bullernivåer under en längre tid.

Det aktiva elektroniska skyddet i kontrollenheten hjälper både mot buller under längre tid och plötsliga ljudchocker och dämpar dessa omedelbart. Lösningen kan dämpa ljud från till exempel flygplan med upp till 32 dB (SNR) eller ljudchocker från exempelvis en granat med upp till 52 dB(C).

Ofarligt ljud når örat oförändrat, nästan som om bäraren inte hade haft ett headset i örat.

## Situationsmedvetenhet

Att människan kan uppfatta varifrån ljud kommer beror på att ljudet når öronen vid olika tidpunkter och att det reflekterats av ytterörat.

För att hjälpa användaren uppfatta ljuden i omgivningen korrekt har INVISIOs headset därför utanpåliggande mikrofoner vid bägge öronen, placerade i början av hörselgången. På så sätt samlas ljudet in på samma ställe där det skulle nått ett oskyddat öra. Med INVISIOs lösning kan bäraren avgöra varifrån ljudet kommer och förstå vad som händer i omgivningen.

## Signalbehandling

I samma lösning finns även möjligheten att förstärka ljud i omgivningen upp till tre gånger för att kunna höra sådant som människans öra normalt inte uppfattar.

Headsetet ska förstärka ljud upp till 80 dB(A) på ett naturligt sätt, men dämpa skadligt ljudtryck så att volymen från högtalarna inte överstiger 85 dB(A).

## Störningsfritt tal – Bone Conduction

En av de största utmaningarna när man utvecklar headset för bullriga miljöer är att stänga ute det omgivande ljudet och samtidigt höra talet klart och tydligt. När vi talar med varandra rör sig ljudet av våra röster i form av ljudvågor genom luften. Eftersom det mesta i vår omgiv-

ning genererar eller reflekterar ljudvågor måste våra röster konkurrera med många andra ljud för att vi skall höras.

INVISIOs så kallade Bone Conduction-teknologi löser problemet med en mikrofon placerad i örat, som förmedlar vibrationerna från käkbenet. Tack vare avancerad elektronik låter talet klart och tydligt.

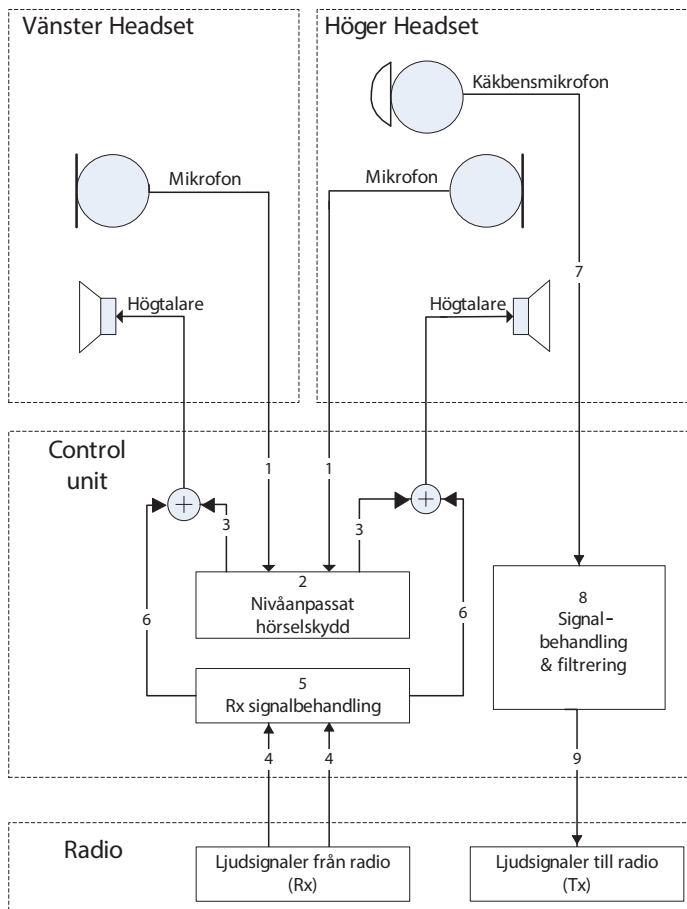
Vibrationerna skapas av bärarens röst när hon eller han talar. Därefter fångas vibrationen upp från käkbenet genom en specialutvecklad mikrofon. Signalerna går därefter igenom en avancerad filtrering för att omvandlas till tydligt tal. Bone Conduction-mikrofonens konstruktion samt dess placering inne i örat blockerar omgivande ljud och gör att enbart bärarens röst förmedlas till kommunikationsradion.

**dB** Decibel. Enhet för att mäta ljudtryck.

**dB(A)** A-vägd decibel. Ett mått på uppfattad ljudstyrka. Används vid industri- och omgivningsbuller med måttliga nivåer.

**dB(C)** C-vägd decibel. Ett mått på uppfattad ljudstyrka. Används vid höga ljudnivåer, till exempel ljudchocker och flygplansbuller.

**SNR** Single Number Rating. Visar värdet för hur mycket ljudnivån i genomsnitt minskar vid användning av hörselskyddet. Exempel: SNR-värde på 32 dB minskar ljudnivån med 32 dB.



## INVISIO X5



## Så här fungerar INVISIOs lösning

### Tre grundläggande ljudvägar

#### Nivåanpassat hörselskydd (ljud från omgivningen)

1. Mikrofonen detekterar och omvandlar ljud till en elektrisk signal.
2. Signalen behandlas i den digitala signalbearbetningsenheten. (Förstärker signalen, men begränsar den samtidigt från att bli för hög.)
3. Signalen överförs till högtalaren och omvandlas till ljud.

#### Ljudsignaler från en kommunikationsradio

4. En elektrisk signal tas emot från kommunikationsradion.
5. Signalen behandlas i den digitala signalbearbetningsenheten. Signalen justeras till optimal signalnivå och dirigeras till vänstra, högra eller båda öronen.
6. Signalen överförs till högtalaren och omvandlas till ljud.

#### INVISIOs käkbensmikrofon (sänder signal till radio)

Tal är ett ljud som genereras av stämbanden i halsen. På sin väg ut ur mun och näsa orsakar också talljudet vibrationer i hårt material, såsom ben. Vibrationerna följer käkbenet upp till hörselgången där käkbensmikrofonen fångar upp dem.

7. Käkbensmikrofonen omvandlar vibrationerna till en elektrisk signal.
8. Signalen bearbetas elektroniskt.
9. Signalen överförs till radion.

# Det danska arvet

INVISIO drar fördel av Danmarks långa tradition av världsledande teknik inom ljud och akustik. Bolaget kombinerar insikter i akustik och människans hörsel med ett brett ingenjörskunnande.

## Tillgång till spetskompetens

Köpenhamnsregionen anses i dag vara ett av världens ledande kluster inom akustik, hörsel och mobil kommunikation. Forskningen har bland annat gynnats av danska statens satsning på hörselhjälpmedel. Under flera decennier har det byggts upp ett kunnande av världsklass kring akustik och hörande i Danmark.

Några av världens ledande tillverkare av hörapparater är danska, och Danmarks tekniska universitet bedöms vara bland de bästa i världen inom sitt område. Klustret fungerar som drivhus, där företag, människor och idéer inspirerar varandra.

## Förståelse för helheten ger INVISIO försprång

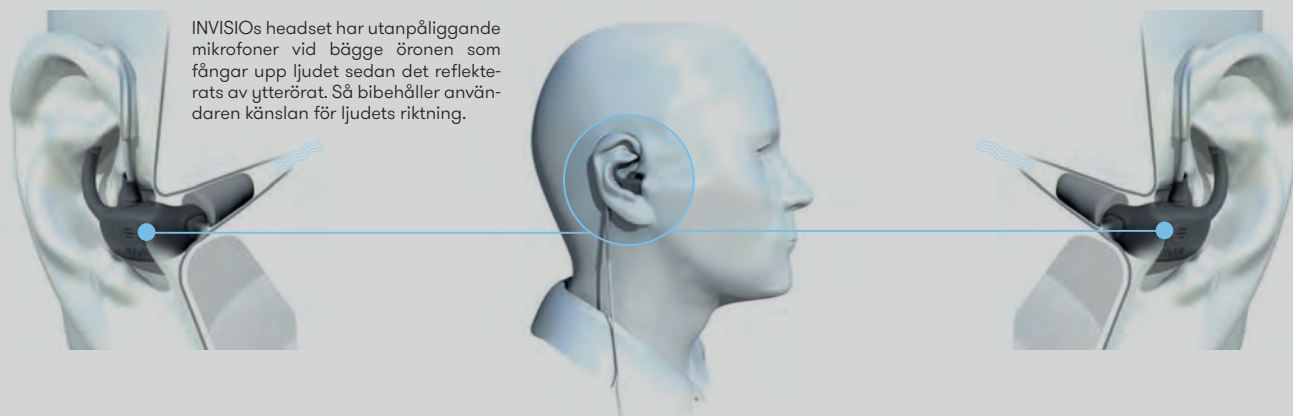
INVISIO är sprunget ur den danska ljud- och hörseltraditionen. Bolagets ingenjörer kommer till bolaget med erfarenhet och spetskompetens från den danska forskningen och ljudindustrin. De är specialister på akustik och hörande och vet hur man designar ett headset som skyddar hörsel och gör att bäraren kan kommunicera.

För att utveckla en avancerad kommunikations- och hörselskyddslösning krävs inte bara specialistkunskaper utan även bred teknisk kompetens och ett helhetstänkande. Med kunskaper i materialteknik designar bolaget head-

set som fungerar i extrema miljöer som vid kraftigt buller, hetta, kyla eller under vatten. Ingenjörernas spetskunnande inom mobilitet, kommunikation och gränssnitt gör systemet möjligt att integreras och anslutas med en rad olika modeller av tvåvägsradio, mobiltelefoner eller datorer.

Det är denna helhet, förmågan att kombinera kunnande om det mänskliga hörandet, akustik, elektronik och mekanik, som gör att INVISIO står ut i mängden.





## INVISIO stödjer människans naturliga hörsel

INVISIOs lösningar bygger på djup förståelse för ljud och människans hörsel. Att människan kan avgöra riktningen beror bland annat på att ljudet inte träffar båda öronen exakt samtidigt och att det reflekteras av ytterörat. För att bevara så mycket av den naturliga hörseln som möjligt har INVISIOs headset en optimal placering och en konstruktion som ger hög ljudkvalitet.

Att lokalisera ljud är en komplicerad mänsklig process som är avhängig en rad yttre och inre faktorer. Ljud har fysikaliska egenskaper som i kombination med hur vi är byggda hjälper oss att bestämma riktning och avstånd. INVISIOs lösningar bygger på insikter om detta samspel.

### Lokalisera ljud kan vara avgörande

INVISIOs headset har utanpåliggande mikrofoner vid bägge öronen för att användaren inte ska gå miste om information som kan vara livsviktig. Ljudet samlas in på samma ställe som det annars hade nått hörselgången och ger användaren en tredimensionell effekt om var man befinner sig i sin omgivning. I akuta lägen är situationsmedvetenhet och förmågan att avgöra vad som händer i omgivningen av stor betydelse.

### Tids- och nivåskillnad

För att bestämma ljudkällans position gör hörselsinnet i huvudsak en analys av skillnader mellan de två öronens ljudbilder i termer av fas (tidsskillnad) och nivå (styrkeskillnad).

För låga frekvenser med långa ljudvågor kan man utnyttja tidsför-

skjutning, så kallad Interaural Time Difference (ITD). För frekvenser under 1 500 Hz är ljudvågorna så långa att de når höger och vänster öra lite i ofas. När vågen når en topp vid det ena örat kommer den redan att vara på väg ner när den når det andra.

Med högre frekvenser, där våglängden bara är några centimeter, detekterar örat bland annat att ljudet är högre vid det öra som är närmast ljudkällan. Skillnad i ljudnivå mellan öronen kallas Interaural Level Difference (ILD).

### Örats form

Även ytterörats form är viktig för att människan ska kunna uppfatta varifrån ett ljud kommer. I och med att örat är oregelbundet format kommer ljud att brytas olika beroende på varifrån det kommer. Spektrumet kommer att ändras lite beroende på riktning, vilket människans hörsel kan uppfatta.

### Reflekterande ljud

Ytterligare akustiska faktorer som hjälper människan att avgöra riktning och avstånd är att ljud i verkligheten är en kombination av ursprungsljudet samt reflektioner från ytor och föremål i närheten, exempelvis väggar, tak, golv och andra reflekterande ytor.

Även personens egna axlar och överkropp har en inverkan på hur ljudvågorna når örat. Beroende på om en ljudkälla finns nära eller långt borta kommer ljudet att reflekteras olika mycket på sin väg till örat.

Faktorer nämnda ovan måste tas upp i konstruktionsfasen så att headsetet påverkar dem så lite som möjligt.

#### Hörselproblem

En person som hör bra kan uppfatta, sortera och tolka ett brett spektrum av ljud, från en surrande mygga till vrålande jetmotorer.

När man får en hörselnedsättning försämras förmågan att sortera ljud. Röster man vill höra flyter ihop med bakgrundsljudet. Försämringen går ofta gradvis och personen kanske inte märker något förrän han eller hon uppfattar ljud som förvrängda eller dova. Försämringen kan även komma plötsligt, efter till exempel ett plötsligt explosionsljud med en omedelbar hörselskada som följd. Tal kan bli svårt att höra och personen kommer sannolikt att ha problem att delta i samtal.

Även en lätt hörselnedsättning kan få stora följder för yrkeslivet och vardagen. Nedsatt hörselförmåga leder ofta till social isolering, förlorad självständighet och psykiska problem. Personer med hörselnedsättning lämnar ofta arbetsmarknaden tidigt på grund av bristen på fungerande kommunikation och social interaktion.

# Hållbarhetsrapport för INVISIO

INVISIO utvecklar och säljer kommunikationssystem som skyddar användare från hörselskador och därmed bidrar till lägre direkta och indirekta kostnader för individ och samhälle.

## INVISIOs ramverk för hållbarhet

INVISIOs styrelse har fastställt fyra policyer för att styra INVISIOs förhållningssätt och agerande på hållbarhetsområdet.

### Kvalitetspolicy

Kvalitetspolicyen speglar INVISIOs syn på kvalitet och syftar till att säkerställa att bolagets produkter möter kundbehov och uppfyller regulatoriska krav. Produkterna är av avgörande betydelse för användarna och därför strävar INVISIO efter högsta möjliga kvalitet. Kvalitetsmedvetenhet är ett centralt inslag i INVISIOs företagskultur och sätter sin prägel på bolagets hållbarhetsarbete genom hela värdekedjan.

### Uppförandekod

INVISIOs uppförandekod sätter en hög etisk standard och fastslår gemensamma regler för hur INVISIOs medarbetare ska uppträda mot varandra och när man representerar bolaget. Riktlinjerna syftar också till att garantera en säker arbetsmiljö och en lika och rättvis behandling av alla anställda.

Till grund för uppförandekoden ligger de tio principerna i FN:s initiativ Global Compact. Riktlinjerna kompletteras av INVISIOs anti-korruptionspolicy och uppförandekod för leverantörer, regler för bolagsstyrning samt ett antal interna policyer.

### Uppförandekod för leverantörer

INVISIO kräver att leverantörer och partners följer nationella lagar och regelverk beträffande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Bolagets uppförandekod för leverantörer fastställer principer för ett etiskt och ansvarsfullt uppförande i enlighet med internationellt erkända regelverk.

### Anti-korruptionspolicy

INVISIO anser att all form av korrupta förfaranden, såsom mutor, otillbörliga påtryckningar, bedrägeri, penningtvätt eller kartellbildning, är skadliga. För att säkerställa att anställda och INVISIOs befintliga och potentiella motparter följer lagar samt god sed på området har bolaget upprättat en anti-korruptionspolicy.

### Övriga styrdokument

Utöver ovan nämnda styrdokument har INVISIO tagit fram ytterligare dokument till stöd för bolagets verksamhet, exempelvis policyer för att säkerställa att den finansiella rapporteringen till kapitalmarknaden är korrekt och att bolaget styrs i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar.

### Verksamhet och affärsmodell

INVISIOs hållbarhetsarbete ska ses i ljuset av bolagets verksamhet och affärsmodell. Bolaget utvecklar och säljer kommunikations- och hörselskyddsutrustning för professionella användare. I värdekedjan ingår, förutom den egna produktutvecklingen och ledningsfunktioner, komponentleverantörer, kontraktstillverkare (tillsammans eller var för sig kallade leverantörer i detta avsnitt) samt partners och återförsäljare ("partners" tillsammans eller var för sig).

## Översikt av värdekedjan

|                       | Produktutveckling   | Leverantörer   | Partners   | Ledning och huvudkontor   |
|-----------------------|---|--|--|---|
| Risker                | Bristfällig design avseende, säkerhet, pålitlighet och användarvänlighet. Icke-överensstämmelse med krav. Användning av skadliga material.  | Undermåliga produkter. Bristande överensstämmelse med INVISIOs krav gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. | Mutor. Bristande överensstämmelse med INVISIOs krav gällande mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. | Risker relaterade till förhållandet mellan arbetsgivare och medarbetare samt medarbetare emellan. |
| Policyer och åtgärder | Generella policyer (Uppförandekod, Uppförandekod för leverantörer, Kvalitetspolicy, Anti-korruptionspolicy etc).<br>Standardiserade produktutvecklings- och designprocesser. Omfattande tester. Val av material som följer direktiv och standarder. | Välja leverantörer som uppfyller INVISIOs krav. Genomföra regelbundna inspektioner.  | Välja partners och återförsäljare som uppfyller INVISIOs krav.   | Medarbetarna ansvarar för att läsa, underteckna och följa uppförandekoden.                        |
| Våra mål              | Framgångsrik fortsatt implementering och upprätthållande av INVISIOs uppförandekod och anti-korruptionspolicy för bolagets huvudleverantörer.<br>Vara en attraktiv arbetsgivare med nöjda medarbetare och god arbetsmiljö.                          |  |  |   |





## **INVISIOs kvalitetsledningssystem**

Kvalitetspolicyn ingår i INVISIOs kvalitetsledningssystem som är certifierat enligt den internationella standarden ISO 9001 och som innehåller arbetsrutiner, kontroller och regler för kvalitetsarbetet.

Kvalitetsledningssystemet omfattar alla aktiviteter som INVISIO är direkt eller indirekt engagerat i, från identifiering av kundbehov till produktutveckling, inköp, leverantörer, försäljning, kundsupport och övriga processer.

VD och ledningsgruppen är ansvariga för kvalitetsledningssystemet och kvalitetschefen har ansvaret för uppföljning och utveckling. Rapporter om hur systemet fungerar tillställs regelbundet styrelsen.

### **Produktutveckling**

Produktutveckling är en nyckelprocess hos INVISIO. Bolaget kombinerar kunskaper inom en rad olika teknologier i användarvänliga lösningar som är kompatibla med olika typer av kommunikationsutrustning. Lösningarna bygger bland annat på tekniskt avancerad ljud- och signalbehandling. Hänsyn till produkternas miljöaspekter tas tidigt i utvecklingsprocessen, i samband med design- och specifikationsfasen.

### **Omfattande tester**

INVISIOs produkter används i kritiska och ibland livsavgörande situationer. Produkternas funktionalitet och prestanda är därför av avgörande betydelse för användaren. Lösningarna måste uppfylla höga funktionskrav och tåla exempelvis heta, kyla och fukt. Bristfälliga produkter kan vara skadliga för användaren och medföra stora kostnader för individ och samhälle. De kan även skada INVISIOs anseende.

För att verifiera att produkterna är säkra, håller hög kvalitet och uppfyller krav från kunder, myndigheter och certifierande organ genomför INVISIO omfattande tester. Bland annat undersöks att produkterna uppfyller EUs bestämmelser för användning av kemikalier och farliga ämnen (REACH och RoHS), elektroniskt avfall



(WEEE-direktivet), elektromagnetisk strålning (EMC-förordningen) samt olika nationella och militära standarder. Bolagets hörselskydd kontrolleras mot europeiska, amerikanska och australiensiska standarder.

I bolagets process för kundåterkoppling utförs fälttester. Utvärdering av resultaten ingår i arbetet med ständiga förbättringar, både när det gäller produktdesign och processer, inklusive själva testproceduren.

#### Leverantörer

INVISIOs produkter tillverkas av kontraktstillverkare med halvfabrikat och komponenter som beståndsdelar. Tillsammans svarar fem av dem för cirka 90 procent av INVISIOs inköp.

INVISIO kontrollerar att de största leverantörerna följer relevanta regler genom en process för utvärdering av

leverantörskvalitet (SQMP, Supplier Quality Management Process). En arbetsgrupp med representanter från bolagets funktioner R&D, Supply Chain och Quality Assurance ansvarar för att bedöma, godkänna och övervaka leverantörerna. Gruppen har regelbundna möten för utvärdering av befintliga och potentiella leverantörer.

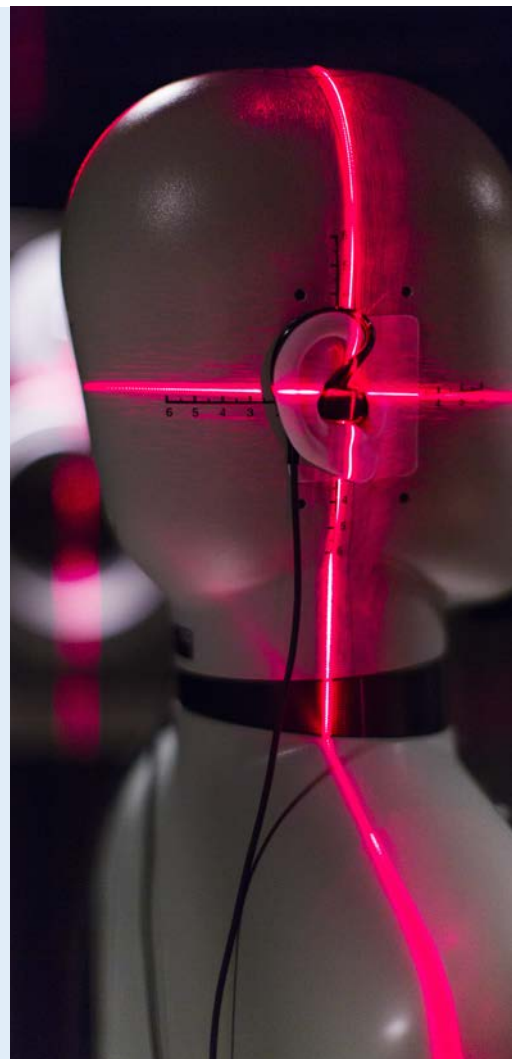
Sedan 2013 har INVISIO ingått särskilda kvalitetsavtal med sina större leverantörer, så kallade Supplier Quality Agreements. Med start 2017 kommer dessa leverantörer att underteckna även INVISIOs uppförandekod för leverantörer och anti-korruptionspolicy.

INVISIO besöker regelbundet sina kontraktstillverkares anläggningar för att kontrollera efterlevnad. Skriftliga rapporter upprättas, och eventuella avvikelser från avtal och uppförandekoder diskuteras med tillverkaren som vid behov ges en frist för att vidta korrigerande åtgärder.

#### Partners och återförsäljare

INVISIOs försäljning sker huvudsakligen genom partners men även direkt av INVISIO på utvalda marknader. Många slutkunder föredrar att köpa kompletta kommunikationssystem, inklusive radio, från en och samma leverantör. Därför sker en del av försäljningen via radioproducenter. Partnern kan även vara en specialiserad återförsäljare.

INVISIO kräver att god affärssed upprätthålls i hela värdekedjan. Från och med 2017 uppmanas partners att underteckna INVISIOs uppförandekod för leverantörer och anti-korruptionspolicy.





## En värdebaserad kultur

På INVISIO arbetar drygt 50 medarbetare med 12 olika nationaliteter, fördelade på kontor i tre länder. Bolaget anser att mångfald på arbetsplatsen speglar och tillgodoser kundernas behov. Dessutom gynnar den nya idéer och utmanar normer, vilket ökar bolagets innovationskraft.



### En sund arbetsplats som främjar ömsesidig respekt

I det dagliga kontorsarbetet strävar INVISIO mot miljöförbättrande åtgärder. Personalen uppmuntras att vara sparsamma med energi och andra resurser i den dagliga verksamheten.

Frågor gällande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet regleras i företagets personalhandbok. Arbetsmiljön utmärks av respekt och förtroende för varje enskild medarbetare. Kränkningar och varje form av diskriminering är oacceptabla, och medarbetarna förväntas bemöta varandra på samma sätt som de själva vill bli bemötta.

Vid årets slut var antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, 52 (40) varav 41 män (31) och 11 kvinnor (9). Personalomsättningen var under året 5,0 procent (0) och den sammanlagda sjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var 1,2 procent (1,2).

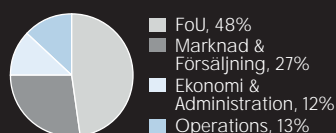
Alla anställda inom INVISIO-koncernen och dess dotterbolag har ett personligt ansvar för att läsa, underteckna och följa uppförandekoden. Rutiner har införts för att säkerställa att samtliga medarbetare läser och signerar koden. För att kunna göra en analys och planera för insatser har INVISIO också för avsikt att genomföra medarbetarundersökningar.

Hög kompetens och spetsutbildning präglar kollegorna på INVISIO. Omkring hälften av personalen arbetar med forskning och utveckling. Ingenjörerna har specialistkunskaper inom områden som akustik, elektronik, mekanik och mjukvara. Därtill har INVISIO medarbetare med erfarenhet från internationell försäljning och marknadsföring, kvalitetsarbete och alla steg inom supply chain management.

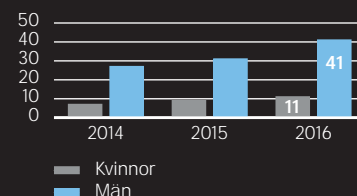
De som börjar arbeta på INVISIO brukar trivas. Det vittnar bolagets låga personalomsättning om. Mer än hälften av medarbetarna har arbetat på INVISIO i fem år eller mer. Förutom ett utmanande och stimulerande jobb i en internationell miljö erbjuder INVISIO också sjukförsäkringsförmåner och friskvård i syfte att främja sina anställdas hälsa.

INVISIOs huvudkontor är attraktivt beläget i Köpenhamn. Sedan slutet av 2016 har INVISIO även försäljningskontor i Frankrike och USA.

Andel medarbetare per arbetsområde



Fördelning kvinnor och män



# Historik

INVISIO grundades 1999 i Köpenhamn för att utveckla headset för kommunikation baserade på Bone Conduction-teknik. 2003 blev bolaget ett svenskt aktiebolag.<sup>1</sup> Fram till 2007 marknadsförde bolaget sina produkter mot både konsumentmarknaden och professionella användare. År 2008 renodlades verksamheten för att fokusera på kommunikationslösningar med inbyggt hörselskydd för professionella användare. 2015 listades aktien på Nasdaq Stockholm.

## 2016

INVISIO får en rad viktiga uppföljningsorder från moderniseringsprogram i USA, Storbritannien och Australien samt från försvarskunder i Frankrike och flera andra Natoländer. Lanserar kontrollenheten INVISIO V20.

## 2015

Fortsatta order från amerikanska TCAPS. Vinner flera viktiga nya upphandlingar och stärker sin position på marknaden för avancerade hörselskydds- och kommunikationslösningar. Större kontrakt och order tas från arméer i Storbritannien, Kanada, Australien och Sverige.

## 2014

Flera stora uppföljningsorder från amerikanska TCAPS och flera volymorder från andra Natoländers specialstyrkor. Omsättningen ökar med mer än 130 procent och INVISIO visar vinst för första gången. Lansering av andra produktgenerationen headset, INVISIO X5.

## 2013

Genombrottsorder på 40 MSEK från amerikanska försvaret genom moderniseringsprogrammet TCAPS. Specialstyrkor i flera Natoländer fortsätter att lägga order. Omsättningen på helåret mer än fördubblades till 85 MSEK. ISO-certifiering erhålls.

## 2012

Ökar sitt tekniska försprång genom lanseringen av INVISIO V60, branschens minsta och mest avancerade hörselskydds- och kommunikationssystem. Får en efterföljande order till en armékund inom Nato värd 32 MSEK, ytterligare en viktig referensorder.

## 2011

Lansering av hörselskydds- och kommunikationssystemet INVISIO S10 för användning tillsammans med en radioenhet. Lanseringen följs av en order från den danska armén värd 11,5 MSEK, en viktig referensorder från hemmamarknaden.

## 2010

Ett antal referensorder tas från amerikanska och europeiska försvarskunder. Bolaget börjar genom partners att delta i upphandlingar för försvarens så kallade moderniseringsprogram. Lansering av headsetet INVISIO X6, som kan anpassas efter bärarens öronform. Namnbyte till INVISIO Communications AB för att tydliggöra att verksamheten handlar om mer än bara headset.

## 2009

Lansering av det första digitala hörselskydds- och kommunikationssystemet för användning tillsammans med multipla radioenheter, kontrollenheten INVISIO X50 med headsetet INVISIO X5. Första volymorder av dessa togs från enskilda Natoländers specialstyrkor.

<sup>1</sup> Verksamheten startades 1999 i det danska bolaget Nextlink.to A/S. Den 11 november 2003 bildades Nextlink AB (publ), till vilket aktieägarna i Nextlink.to A/S under år 2004 överlät samtliga sina aktier. Därigenom blev Nextlink.to A/S ett helägt dotterbolag till Nextlink AB (publ). Detta bolag ändrade 2008 sin firma till Invisio Headsets AB (publ) och 2010 till Invisio Communications AB (publ).

Moderbolagets aktier noterades den 7 juni 2004 på dåvarande Nordic Growth Markets OTC-lista. Den 29 maj 2006 flyttade handeln i bolagets aktier först till First North och sedan, den 9 juli 2009, till First North Premier. Den 29 maj 2015 noterades bolagets aktier vid Nasdaq Small Cap, och handeln flyttades den 2 januari 2016 till Nasdaq Mid Cap.

# Aktien

## Aktiekapitalet

Vid utgången av 2016 uppgick aktiekapitalet i INVISIO Communications AB (publ) ("INVISIO") till 43 448 506 SEK fördelat på 43 448 506 aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet ägda och företrädna aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

## Aktiekapitalets utveckling under året

| År         | Transaktion     | Ökning av antalet aktier | Totalt antal aktier | Ökning av aktiekapitalet, SEK | Totalt aktiekapital, SEK | Kvotvärde per aktie, SEK |
|------------|-----------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 2016-01-01 | Ingående balans |                          | 42 240 161          |                               | 42 240 161               | 1,00                     |
| 2016-04-20 | Optionsinlösen  | 603 339                  | 42 843 500          | 603 339                       | 42 843 500               | 1,00                     |
| 2016-10-20 | Optionsinlösen  | 605 006                  | 43 448 506          | 605 006                       | 43 448 506               | 1,00                     |

Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs hemsida [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

## Handel med aktien

INVISIOs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 29 maj 2015 och tillhör sedan 2016 Mid Cap-segmentet. Högsta betalkurs under året var 77,25 SEK och lägsta var 42,20 SEK. Sista betalkurs den 30 december 2016 var 63,75 SEK, vilket gav ett börsvärde om cirka 2 770 MSEK. Under 2016 handlades totalt 20,4 miljoner aktier till ett värde motsvarande 1 262 MSEK.

## Aktieägare

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 4 453 (4 284) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen kontrollerade de tio största aktieägarna 67,8 procent av bolagets aktier. Det svenska ägandet uppgick till 63,4 procent av rösterna. Styrelsen och ledningen ägde privat och i bolag 24,9 procent av antalet aktier.

## Utdelning

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2017 att utdelning ska ske om 0,50 SEK per aktie för 2016. Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen skall storleken på utdelningar ta hänsyn

till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den skall utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt.

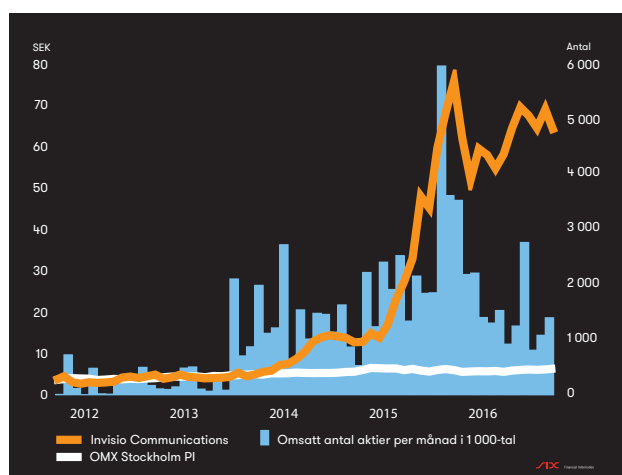
## Personaloptionsprogram

Vid den extra bolagsstämman den 24 april 2013 beslutades att erbjuda personalen ett incitamentprogram baserat på teckningsoptioner. Detta program omfattar 2 000 000 aktier och löper på fyra år. Programmet riktar sig till koncernens anställda i Danmark. För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlättelse inom Personaloptionsprogram 2013/2017 emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO Communications A/S. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt högst 2 000 000 aktier i INVISIO. Som framgår av not 8 har 1 898 333 teckningsoptioner tilldelats, varav 1 208 345 st har lösts in i Tranch 1 och 2. Kvarstående optioner att lösa in uppgår till 663 322 st, vilket motsvarar en utspädning på 1,5 procent av aktiekapitalet.

## Sammanfattning av utestående teckningsoptioner

| Optionsprogram | Antal teckningsoptioner, st | Teckningskurs, SEK | Maximal tilldelning, st | Faktisk tilldelning, st | Möjlig ökning av aktiekapitalet, SEK | Utnyttjande-tidpunkt | Utspännings-effekt |
|----------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------------|
| 2013/2017      | 666 668                     | 5,30               | 666 668                 | 663 322                 | 663 322                              | Maj 2017             | 1,5%               |

## Kursutveckling och omsättning 2012-2016



Kortnamn: IVSO  
Sektor: Technology  
Aktiens ISIN-kod: SE0001200015

## INVISIOs 10 största ägare

| Ägare                                   | Antal aktier      | Andel av röster och kapital, % |
|---|-------------------|--------------------------------|
| Lage Jonason, med familj och bolag      | 9 791 520         | 22,5                           |
| SIX SIS AG, för kunders räkning         | 7 887 759         | 18,2                           |
| Handelsbanken Fonder                    | 3 371 586         | 7,8                            |
| Swedbank Robur Fonder                   | 2 613 498         | 6,0                            |
| Ingo Invest AB                          | 2 025 889         | 4,7                            |
| SEB Life International Ass. Company Dac | 1 026 507         | 2,4                            |
| Palmstierna Invest AB                   | 750 000           | 1,7                            |
| Fjärde AP-fonden                        | 750 000           | 1,7                            |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension  | 657 530           | 1,5                            |
| BPSS PAR/FCP ECHIQUIER                  | 602 973           | 1,4                            |
| Övriga                                  | 13 971 244        | 32,2                           |
| <b>Total</b>                            | <b>43 448 506</b> | <b>100,0</b>                   |

Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2016-12-30

# Bolagsstyrningsrapport

INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Utöver moderbolaget består koncernen av de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc (USA), Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB. Koncernens huvudkontor ligger i Köpenhamn. INVISIO tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan aktierna upptogs till handel i maj 2015 och rapporterar för 2016 inga avvikelser från Koden.

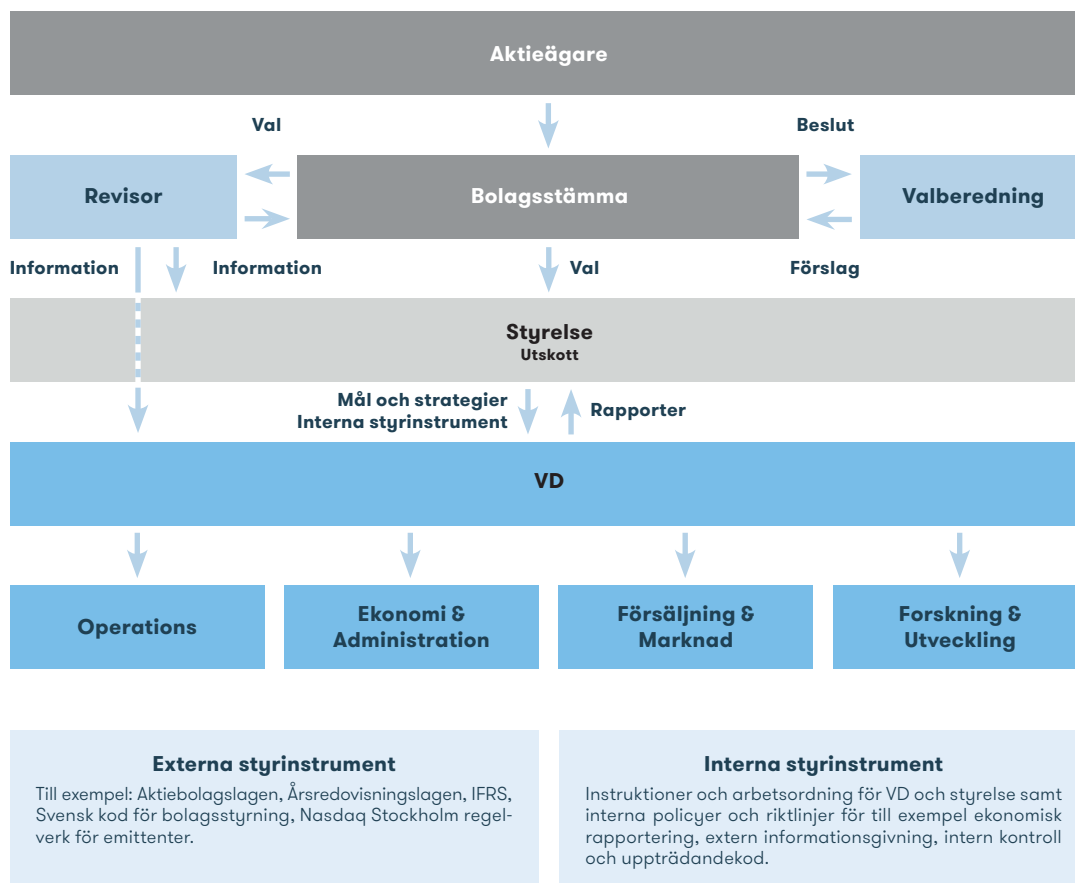
## Principer för bolagsstyrning

Till grund för styrningen av bolaget och koncernen ligger bland annat bolagsordningen, Aktiebolagslagen och Nasdaq Stockholm regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt interna regelverk och policyer.

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen.

Ansvar för styrning och kontroll av INVISIO-koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och VD. En översikt av koncernens organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument framgår enligt illustrationen nedan.

## Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO Communications



## Aktieägare

### Rösträtt

INVISIO-aktien är sedan maj 2015 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i bolaget uppgick den 31 december 2016 till 43,4 MSEK (42,2), fördelat på 43 448 506 aktier (42 240 161), envar med ett kvotvärde om 1,00. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

### Ägarförhållanden

Per den 30 december 2016 hade INVISIO 4 453 aktieägare (4 284). Större aktieägare, som representerar minst 10 procent av rösterna, är Lage Jonason med familj och bolag med 22,5 procent av kapital och röster och SIX SIS AG, för kunders räkning med 18,2 procent av kapital och röster.

### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i INVISIOs angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång och äger vanligen rum i april månad i Stockholm. På årsstämman fattas beslut om fastställelse av bolagets resultaträkning och balansräkning, dispositioner beträffande bolagets resultat, ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöter och VD, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor, fastställelse av arvoden till styrelse och revisor, samt övriga ärenden som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen, bolagsordningen eller Koden. Extra bolagsstämma hålls då styrelsen finner skäl därtill enligt Aktiebolagslagen. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om stämmans ändring av bolagsordningen.

### Årsstämma 2016

Årsstämma 2016 hölls den 28 april i Stockholm. Totalt deltog 37 aktieägare själva eller genom ombud, representerande 38 procent av antal aktier och röster. Nedan anges några av de beslut som fattades.

Bolagsstämman fastställde de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna, beslutade i enlighet med styrelsens förslag till resultatdisposition samt beviljade styrelseledamöter och VD ansvarsfrihet.

Bolagsstämman omvalde enligt valberedningens förslag till styrelseledamöter Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, Anders Persson, Lars Röckert och Mats Warstedt. Lars Röckert omvaldes som styrelsens ordförande.

Bolagsstämman beslutade enligt valberedningens förslag om styrelsearvode. För mer information, se nedan Ersättning till styrelse och utskott.

Bolagsstämman beslutade om principer för utseende av valberedning enligt vad valberedningen hade föreslagit.

Bolagsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare, se nedan Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare.

Protokollet från årsstämman återfinns på INVISIOs hemsida [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

### Årsstämma 2017

Årsstämma 2017 kommer att hållas onsdagen den 26 april 2017 kl. 13.00. Kallelsen återfinns på [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

### Valberedning

Valberedningens främsta uppgift är att ge årsstämman förslag till styrelsens sammansättning, vilken sedan beslutas av årsstämman. Valberedningens arbete inleds med att man tar del av den utvärdering av styrelsens arbete som styrelsen låtit göra. Valberedningen nominerar sedan ledamöter och ordförande till styrelsen för kommande mandatperiod. Vidare lämnar valberedningen förslag på val av revisor samt förslag på styrelsens och revisorernas ersättning.

### Valberedningens sammansättning

Enligt beslut av årsstämman 2016 ska INVISIOs valberedning inför årsstämman 2017 bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Representant från den näst största aktieägaren har avböjt en plats i valberedningen. Ledamöterna i valberedning och vilka ägare som har utsett dem, framgår i nedanstående tabell. Valberedningen har under 2016 haft fyra protokollförda möten.

Styrelsens ordförande ska före tredje kvartalets utgång kontakta de tre största aktieägarna i bolaget, vilka sedan utser en ledamot var till valberedningen. Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer därefter i storlek att utse en ledamot. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare per sista bankdagen i augusti samt på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande. Till valberedningens ordförande utses den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren, om inte ledamöterna enas om annat. Om någon betydande förändring i ägarstrukturen skulle inträffa efter det att valberedningen konstituerats, ska styrelsens ordförande föra en dialog med de större ägarna om eventuell förändring i valberedningens sammansättning.

Styrelsens ordförande ska, som ett led i valberedningens arbete, för valberedningen redovisa de förhållanden avseende styrelsens arbete, behov av särskild kompetens med mera som kan vara av betydelse för styrelsens sammansättning.

### Ersättning till valberedningen

Ingen ersättning utgår till valberedningens ledamöter.

### Valberedningen inför årsstämman 2017

| Ledamot                              | Representerande                          | Andel av röster |
|--------------------------------------|--|-----------------|
| Lage Jonason                         | Lage Jonason med familj och bolag        | 22,5%           |
| Elisabet Jamal Bergström, ordförande | Handelsbanken Fonder                     | 7,8%            |
| Lennart Francke                      | Swedbank Robur Fonder                    | 6,0%            |
| Lars Röckert                         | Ledamot i kraft av styrelsens ordförande | Ej tillämpligt  |

### Styrelsen

Styrelsen ansvarar för INVISIOs organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter.

### Styrelsens sammansättning

INVISIOs styrelse ska enligt bolagsordningen utgöras av minst tre och högst åtta ledamöter. På årsstämman 2016 omvaldes samtliga ledamöter: Lars Röckert, Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, Anders Persson och Mats Warstedt. Lars Röckert omvaldes till ordförande. Styrelseledamöterna har stor erfarenhet från branschen samt kompetens inom såväl teknik som internationella affärer. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 32-33.

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter.

### Styrelsens oberoende

Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav beträffande oberoende ledamöter. Oberoendebedömningarna för respektive ledamot framgår på sidorna 32-33.

### Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för sitt arbete. Fastställandet sker i samband med det konstituerande styrelsemötet och arbetsordningen uppdateras därefter vid behov. I arbetsordningen beskrivs bland annat styrelsens och dess utskotts ansvar och arbetsuppgifter, inbördes fördelning och arbetsätt samt fördelning mellan styrelse och VD. Gällande arbetsordning fastställdes den 28 april 2016.

### Styrelsearbetet

Enligt antagen arbetsordning ska styrelsen sammanträda minst sex gånger utöver det konstituerande styrelsemötet.

Under 2016 har styrelsen hållit tolv möten, inklusive det konstituerande mötet, varav ett per telefon. Stående punkter på mötena

är affärsläge, finansiell situation och resultatuppföljning. Viktiga frågor under året har bland annat berört mål för verksamheten, strategisk inriktning, FoU-satsningar och organisation. Ledamöternas närvaro vid mötena framgår av tabellen nedan.

INVISIOs VD och CFO deltar regelmässigt i styrelsens sammanträden. Andra ledande befattningshavare deltar vid behov i styrelsens möten som föredragare. Sekreterare vid styrelsens sammanträden är vanligtvis bolagets CFO.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Enligt arbetsordningen för styrelsen ska styrelsens ordförande se till att styrelsens arbete årligen utvärderas genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. För 2016 har utvärderingen dels skett genom enkätutvärdering, som sedan sammanställts och kommenterats av oberoende part, dels genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med enskilda styrelseledamöter. Dessa intervjuer har genomförts av Elisabet Jamal Bergström, representerande Handelsbanken Fonder, och Lennart Francke, representerande Swedbank Robur Fonder.

### Styrelseledamöters närvaro vid styrelsemöten

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| Lars Röckert, ordförande | 12 av 12 |
| Annika Andersson         | 12 av 12 |
| Charlotta Falvin         | 12 av 12 |
| Lage Jonason             | 12 av 12 |
| Anders Persson           | 12 av 12 |
| Mats Warstedt            | 10 av 12 |

### Styrelsens arbete 2016

#### December

- Budget 2017
- Riskanalys
- Fokus: FoU

#### November

- Delårsrapport
- Rapportering Revisionsutskottet
- Fokus: Intern kontroll

#### Oktober

- Etablering av dotterbolag i USA
- Koncernens organisation

#### Augusti

- Halvårsrapport
- Uppföljning av strategimöte
- Fokus: Marknad & Försäljning

#### Juli

- Nya regelverk

#### Februari

- Revisorernas granskningsrapport
- Bokslutskommuniké

#### Mars

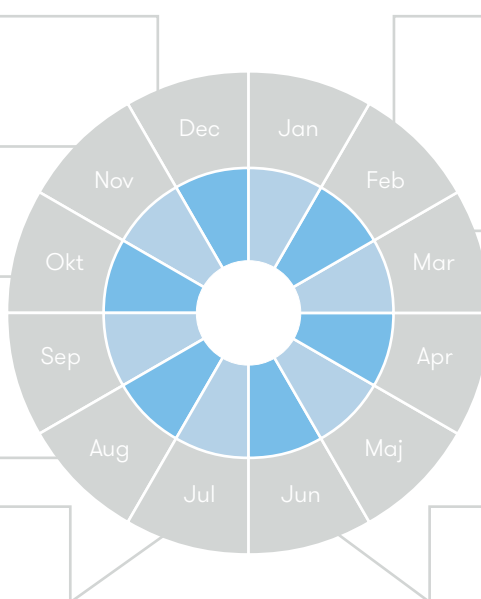
- Antagande av årsredovisningen

#### April

- Delårsrapport
- Policyer och instruktioner

#### Juni

- Strategimöte
- Fokus: Kvalitetssäkring





### Utskott

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets respektive ersättningsutskottets uppgifter. Således utgörs utskottens sammansättning av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande.

### Revisionsutskott

Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

- övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering,
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll,
- kunna redogöra för på vilket sätt revisionen bidrog till tillförlitligheten i den finansiella rapporteringen,
- granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Vid nyval av revisor ska utskottets rekommendation innehålla minst två alternativ för revisionsuppdraget och utskottet ska motivera vilket alternativ utskottet föredrar. Utskottet ska i rekommendationen grunda sin motivering på resultatet av det obligatoriska urvalsförfarande som anordnas av bolaget under utskottets ansvar.

### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

### Ersättning till styrelse och utskott

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2016 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 375 000 kr till styrelsens ordförande och med 150 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver utgår ett arvode om totalt 90 000 kr att fördelas av styrelsen som ersättning för utskottsarbete och utredningsuppdrag. Ersättning till styrelsen beskrivs vidare i not 9.

### Revisor

INVISIOs revisor granskar årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet på styrelsemöten. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen som beskriver granskningsarbetet och revisorns slutsatser. Utöver detta deltar även revisorn normalt på ett styrelsemöte under hösten samt ett under våren. Revisorn har på uppdrag av styrelsen även gjort en översiktlig granskning av delårsrapport januari – september 2016.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2016 fram till 2017. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Michael Bengtsson.

### Ersättning till revisor

Årsstämman 2016 beslutade att till revisorn ska utgå arvode enligt godkänd räkning. Ersättning till revisorer beskrivs vidare i not 6.

### VD och ledning

VD sköter den löpande förvaltningen av INVISIO enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Gällande VD-instruktion fastställdes av styrelsen den 28 april 2016. VD tar fram informations- och beslutsunderlag inför styrelsemötena.

VD bistås av en koncernledning bestående av chefer för bolagets funktionsområden: Ekonomi & Administration, Försäljning & Marknad, Operations och Forskning & Utveckling. Samtliga i ledningen är placerade på INVISIOs huvudkontor i Köpenhamn. Ledningen har möten veckovis där operationella frågeställningar diskuteras. Utöver detta har en utökad ledningsgrupp möten månadsvis. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidan 34.

### Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

Årsstämman 2016 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att anta följande riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare att gälla fram till årsstämma 2017.

Bolaget ska erbjuda VD och andra ledande befattningshavare villkor som är marknadsmässiga i de länder där VD och andra ledande befattningshavare verkar och som gör att bolaget kan rekrytera, utveckla och behålla ledande befattningshavare. Bolaget inhämtar och utvärderar information om marknadsmässig ersättning för relevanta branscher och länder. Den individuella ersättningen ska baseras på den ledande befattningshavarens erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation. För varje ledande befattningshavare ska bestämmas en sammanlagd fast bruttoersättning, inom vilken ram den anställda själv kan påverka fördelningen mellan fast lön, pension och andra förmåner. Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd. Vad gäller andra förmåner ska de ha ett begränsat värde i förhållande till den sammanlagda fasta bruttoersättningen. Därutöver kan fastställas en rörlig lön baserad på tydliga och mätbara mål fastställda av styrelsen. Den rörliga lönen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen.

Inget av moderföretaget eller dotterföretagen har någon förmånsbestämd pensionsplan för sina anställda.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare beskrivs vidare i not 8 och 9.

Till årsstämman 2017 kommer ett nytt förslag om riktlinjer att läggas fram.

### Långsiktigt incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma den 24 april 2013 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta ett personaloptionsprogram; Personaloptionsprogram 2013/2017. Programmet beskrivs vidare i not 8.

### Uppsägningstid

VD har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets sida om tolv månader. Uppsägningstid från VD:s sida är åtta månader.

Andra ledande befattningshavare har i sina anställningsavtal en uppsägningstid från bolagets sida om sex månader. Uppsägningstid från andra ledande befattningshavarens sida är tre månader.

# Styrelse



## Lars Röckert

Ordförande sedan 2011.  
Ledamot sedan 2010.  
Född 1950.

Lars Röckert bedriver konsultverksamhet inom affärsutveckling- och management-frågor i eget bolag. Han var tidigare aktiv officer och har lång erfarenhet från ledande marknads- och försäljnings-befattningar inom svensk försvars- och säkerhetsindustri, bland annat från SAAB Group, Ericsson och Bofors/BAE Systems.

### Övriga uppdrag

Styrelseledamot i L.M.R. Business Development AB.

### Utbildning

Officersexamen från Karlberg, samt examen från Militärhögskolans Högre Kurs (motsvarande dagens Försvarshögskolas chefsprogram).

### Innehav

30 336 aktier (genom bolag).

### Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.



## Annika Andersson

Ledamot sedan 2014.  
Född 1958.

Annika Andersson är arbetande ordförande i Pantor Engineering AB samt rådgivare inom ägarstyrning. Hon har lång erfarenhet från finansbranschen, bland annat från Fjärde AP-fonden som analyschef, portföljförvaltare och senast som ansvarig för ägarfrågor, information och hållbarhet.

### Övriga uppdrag

VD och styrelseledamot i AR Advisory AB.  
Styrelseordförande Pantor Engineering AB.  
Styrelseledamot i Karolinska Institutet Holding, G5 Entertainment och Moira AB.

### Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

### Innehav

10 000 aktier.

### Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.



## Charlotta Falvin

Ledamot sedan 2014.  
Född 1966.

Efter en operativ karriär inom IT- och telekombranschen ägnar Charlotta Falvin sig idag åt styrelseuppdrag. Hon har mångårig erfarenhet av internationell affärsutveckling och ledning som bland annat vice VD på Axis och VD på Decuma och The Astonishing Tribe (TAT).

### Övriga uppdrag

Styrelseordförande i IDEON Open AB, Lunds Tekniska Högskola (LTH) samt Handelsbankens regionstyrelse Skåne. Styrelseledamot i Bure Equity AB, CLX Communications AB, Net Insight AB, Sydsvenska Handelskammaren, Forsknings- och Innovationsrådet i Skåne (FIRS) samt sitter i Advisory Board för SKJ Center för entreprenörskap vid Lunds universitet.

### Utbildning

Civilekonom MBA, Lunds universitet.

### Innehav

0.

### Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.



### Lage Jonason

Ledamot sedan 2012.  
Född 1951.

Lage Jonason har mer än 30 års erfarenhet från den finansiella sektorn. Han arbetar i egen verksamhet som aktiv investerare och som Senior Advisor åt Erik Penser Bankaktiebolag. Tidigare erfarenheter omfattar egen rådgivningsverksamhet inom corporate finance, VD för JP Nordiska AB (idag Ålandsbanken Sverige) och dessförinnan olika ledande befattningar inom bland annat Förvaltnings AB Ratos och Investment AB Skrinet.

#### Övriga uppdrag

Styrelseledamot och VD i Lage Jonason AB. Styrelseordförande i Urb-it & Associates AB. Styrelseledamot i INSPI AB, AB G C Lapidem, AB I.V. Numen Adest, QQM Fund Management och Culot AB. Styrelseordförande i Stiftelsen Stockholm International School och styrelseledamot i Sverige-Amerika Stiftelsen.

#### Utbildning

Jur. kand samt civilekonom, Lunds universitet.

#### Innehav

9 791 520 aktier (med familj och bolag).

#### Beroendeställning

Beroende i förhållande till större aktieägare och oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledning.



### Anders Persson

Ledamot sedan 2009.  
Född 1957.

Anders Persson bedriver egen konsultverksamhet inom affärsutveckling och managementfrågor. Han har tidigare haft ledande roller inom Net Insight AB, bland annat som tillförordnad VD och utvecklingschef, samt har mångårig erfarenhet från Ericssonkoncernen, senast som General Manager för Network Design and Performance Improvement Services.

#### Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Paynova AB och Hexatronic Group AB. Styrelseledamot i Target EveryOne AB och Persson Executive Consulting AB.

#### Utbildning

Civilingenjör teknisk fysik, Chalmers i Göteborg.

#### Innehav

53 336 aktier.

#### Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.



### Mats Warstedt

Ledamot sedan 2008.  
Född 1962.

Mats Warstedt är VD för RUAG Space AB. Han har bred erfarenhet av den internationella aerospace-marknaden från ett flertal ledande positioner inom Saab Group, bland annat som VD i Saab Barracuda och marknadsdirektör i Saab AB. Tidigare uppdrag omfattar även VD i Innovativ Vision.

#### Övriga uppdrag

Styrelseledamot och VD i RUAG Space AB. Styrelseledamot i Arianespace AS, RUAG Sweden AB och Mats Warstedt AB.

#### Utbildning

Civilingenjör flygteknik, KTH i Stockholm samt Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

#### Innehav

29 362 aktier.

#### Beroendeställning

Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive större aktieägare.

# Ledning



**Lars Højgård Hansen** VD och koncernchef sedan 2007. Anställd: 2006. Född: 1963.

Lars Højgård Hansen har lång erfarenhet av internationell marknadsföring främst inom telekombranschen och har tidigare haft ett flertal ledande marknadsbefattningar inom SonyEricsson-koncernen, bland annat som chef för Sales & Marketing vid affärsenheten Accessories EMEA, och GN Netcom A/S.

**Utbildning**

Graduate Diploma (HD), Copenhagen Business School samt Executive MBA, Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

**Innehav**

526 389 aktier och 116 666 optioner.



**Thomas Larsson** CFO. Anställd: 2012. Född: 1964.

Thomas Larsson har lång erfarenhet från olika finans- och ekonomroller i såväl börsbolag som privata bolag i olika utvecklingsfaser, bland annat från Pharmacia och Doro Nordic AB. Thomas kommer närmast från rollen som CFO för Systemtextgruppen AB.

**Utbildning**

Civilekonom, Växjö Universitet.

**Innehav**

190 560 aktier och 50 000 optioner.



**Carsten Aagesen** Försäljnings- och marknadschef. Anställd: 2007. Född: 1968.

Carsten Aagesen har lång erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring från ledande positioner inom bland annat GN Netcom A/S och Apple. Tidigare erfarenheter innefattar marknadsdirektör på GN Netcoms mobildivision samt marknadschef på Apple Nordic & Benelux.

**Utbildning**

Cand.merc. Marketing and Strategic Management, Copenhagen Business School.

**Innehav**

90 500 aktier och 50 000 optioner.



**Jan Larsen** Chef för FoU samt Operations. Anställd: 2007. Född: 1962.

Jan Larsen har mångårig erfarenhet från produktutveckling av olika typer av hörsel- och akustikapplikationer och har haft ett antal ledande befattningar inom R&D på GN Store Nord, Netcom A/S, UnoMedical A/S och Oticon A/S.

**Utbildning**

Elektronikingenjör med kandidatexamen, Danmarks Tekniske Universitet, Köpenhamn samt Graduate Diploma (HD-O), Copenhagen Business School.

**Innehav**

110 734 aktier och 50 000 optioner.

**Revisor**

**PricewaterhouseCoopers AB**

Michael Bengtsson,  
Auktoriserad revisor.  
INVISIOs revisor sedan 2008.

## Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är en central komponent i INVISIOs bolagsstyrning. Processen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i delårsrapporter, bokslutskommunikéer och årsredovisningar och att dessa rapporter är upprättade i överensstämmelse med tillämpliga lagar, redovisningsstandarder och övriga regler.

INVISIOs riskhantering samt intern styrning och kontroll baseras på ramverket Internal Control - Integrated Framework som lanserades 2013 av Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Enligt COSO är intern styrning och kontroll en process med följande komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden till den interna kontrollen och riskhanteringen inom INVISIO och består av de värderingar och den kultur som styrelse och ledning kommunicerar och verkar utifrån samt organisationsstruktur, ledarskap, befogenheter, beslutsvägar och medarbetarnas kompetens. Till detta ingår ett flertal interna styrdokument, vilka är fastställda av styrelsen. En översikt av bolagets organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument finns på sidan 28.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och rapporteringen och har utsett ett revisionsutskott med uppgift och ansvar att övervaka INVISIOs finansiella rapportering samt övervaka effektiviteten avseende denna process. Se ovan under rubriken "Revisionsutskott" för mer information.

### Riskbedömning

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för riskhantering och intern styrning och kontroll till ledningsgruppen. INVISIOs ledningsgrupp genomför årligen systematiska riskbedömningar. Det innebär att företagsledningen bedömer vilka risker som utgår respektive tillkommer samt väljer ut prioriterade processer. Som beslutsunderlag för styrelsen upprättas processbeskrivningar som innehåller information om processens syfte, risker, kontroller och effektivitet.

Bolagets riskhantering beskrivs vidare i förvaltningsberättelsen samt i not 2.

### Kontrollaktiviteter

I enlighet med Intern kontroll-policy, ansvarar CFO för koordinering, ledning och uppföljning av arbetet med den interna kontrollen inklusive den finansiella rapporteringen. CFO ska tillsammans med ekonomiavdelningen bland annat se till att processbeskrivningar och internt ramverk finns upprättade samt ansvara för rapporteringen av arbetsläget gällande den interna kontrollen och riskhanteringen inom INVISIO till styrelsen och revisionsutskottet.

För att säkerställa god intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har bolaget upprättat kontrollaktiviteter för respektive huvudprocess, som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Till områden som kontrolleras hör bland annat godkännande av affärstransaktioner, tillförlitligheten i affärssystem, efterlevnad av lagar och övriga krav på listade bolag, ansvarsfördelning ("segregation of duties"), tillämpning av redovisningsstandarder och andra områden som innehåller väsentliga element av bedömning.

### Information och kommunikation

Styrelsen har upprättat en informationspolicy för extern informationsgivning som ska säkerställa att marknaden erhåller relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information om bolagets utveckling och finansiella ställning. Styrelsen har också upprättat en Insiderpolicy i syfte att slå vakt om informationsgivningens integritet.

Bolagets interna styrinstrument i form av policyer, riktlinjer och manualer vad gäller intern- och extern kommunikation hålls löpande uppdaterade och kommuniceras internt via relevanta kanaler, såsom interna möten, e-mail och bolagets dokumenthanteringssystem.

### Uppföljning

CFO har det operativa ansvaret för uppföljningen av riskhanteringen och den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Det omfattar bland annat uppföljning av månatliga finansiella rapporter mot mål och planer, uppföljning av VD:s verksamhetsrapporter till styrelsen samt uppföljning av rapporter från bolagets revisor. Dessutom utvärderas huvudprocesserna med tillhörande kontrollaktiviteter löpande för att säkerställa funktionsduglighet och effektivitet. Resultatet rapporteras till styrelsen och revisionsutskottet.

INVISIO har inte inrättat en särskild granskningsfunktion (internrevision). Styrelsen har utvärderat behovet av en sådan funktion och kommit till slutsatsen att organisationens storlek och verksamhetens omfattning inte motiverar en sådan funktion.

### Händelser och aktiviteter 2016

Under 2016 införlivades EUs så kallade Revisionspaket (Förordning 537/2014 och Direktiv 2014/56) i svensk lagstiftning. Införandet av Revisionspaketet har inneburit utökade krav och uppgifter för såväl revisor som bolagets revisionsutskott. INVISIO har under 2016 anpassat policyer och rutiner till den nya lagstiftningen.

I övrigt har INVISIO under året fortsatt sitt arbete med att kontinuerligt förbättra den interna kontrollen och styrningen i takt med att verksamheten växer och kraven ökar.

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i INVISIO Communications AB (publ), org.nr 556651-0987.

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 28-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 27 mars 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

## Innehåll

- 38 Förvaltningsberättelse
- 42 Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat
- 43 Koncernens rapport över finansiell ställning
- 44 Koncernens förändring av eget kapital
- 45 Koncernens kassaflödesanalys
- 46 Moderbolagets resultaträkning
- 47 Moderbolagets balansräkning
- 48 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 49 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 50 Noter
- 63 Revisionsberättelse
- 66 Femårsöversikt
- 68 Definitioner och Finansiell kalender



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016. Samtliga belopp redovisas i miljontals kronor (MSEK) om inget annat uppges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

## Verksamheten

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera samt arbeta effektivt. Genom att kombinera olika teknologier och kompetenser inom akustik, elektronik, mekanik och mjukvara skapar bolaget innovativa och kundpassade lösningar som ersätter traditionella metoder.

Bolagets kunder är främst myndigheter som svarar för upphandling åt säkerhetsstyrkor och försvarsmakter. Försäljningen sker via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare samt direkt via dotterbolag i Danmark, Frankrike och USA.

## Omsättning och resultat

Omsättningen för koncernen under 2016 ökade med 44 procent och uppgick till 330,0 MSEK (229,8). Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valuter ökade omsättningen med 49 procent.

Orderboken uppgick till 136,5 MSEK (163,4) vid årets utgång.

Bruttovinsten uppgick till 171,0 MSEK (118,3). Bruttomarginalen uppgick till 51,8 procent (51,5).

Rörelsekostnader ökade till 80,6 MSEK (71,0). Ökningen hänförs till större organisation och ökade projektaktiviteter. Under perioden aktiverades utvecklingskostnader om 6,8 MSEK (4,1). I kostnaderna ingår avskrivningar om 7,5 MSEK (5,6).

Rörelseresultatet förbättrades till 90,4 MSEK (47,3) och rörelsemarginalen blev 27,4 procent (20,6).

Årets resultat var 91,8 MSEK att jämföra med föregående år 57,1 MSEK. Resultatet per aktie förbättrades till 2,14 SEK (1,35).

## Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ofta långa ledtider på grund av omfattande processer med kundtester både i laboratorier och bland slutanvändare. Detta medför att ordergång och omsättning sett till enskilda kvartal kan variera och även ge effekt på helåret.

## Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde under 2016 uppgick till 101,5 MSEK (2,1), varav kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 105,8 MSEK (29,9) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,5 MSEK (-4,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 6,2 MSEK (-23,1), till följd av nyttjande av personaloptioner.

Under perioden uppgick koncernens investeringar till 10,5 MSEK (4,7), varav 6,8 MSEK (4,1) var aktiverade utvecklingskostnader och 3,1 MSEK (0,6) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

## Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 133,2 MSEK (29,4). INVISIO har inga lån.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 209,5 MSEK (105,6), vilket medförde en soliditet på 80,3 procent (74,9). Under året har 6,2 MSEK tillförts eget kapital genom nyttjande av teckningsoptioner i samband med personaloptionsprogram 2013/2017 Tranch 1 och 2.

## Väsentliga händelser under året

### Stärkt marknadsposition

Samarbetet med moderniseringsprogram i USA, Storbritannien och Australien fortsatte att stärkas under året. INVISIO fick order på drygt 110 MSEK från amerikanska TCAPS, två uppföljningsorder på sammanlagt 28 MSEK från Land 125 i Australien och en uppföljningsorder värd 22 MSEK från brittiska THPS. Viktiga order togs även av det franska försvaret, vars styrkor använde utrustningen under bland annat fotbolls-EM.

Under året fortsatte även kunder inom NATO att kontinuerligt komma tillbaka med nya order. Exempelvis köpte en av bolagets äldsta armékunder utrustning för totalt cirka 14 MSEK. Samtidigt ökade efterfrågan från militära specialstyrkor och insatsstyrkor inom polissektorn i flera delar av världen, framförallt i Europa. Flera mindre affärer under året är sådana exempel.

### Satsningar inom FoU

INVISIO fortsatte att fokusera på utbyggnaden av produktportföljen inom både befintliga och nya produktkategorier och startade under året flera nya utvecklingsprojekt. Under året presenterades ett antal nya produktversioner samt en ny kontrollenhet, INVISIO V20, som är liten och lätt och kan anslutnas till en gruppradio.

### Fler medarbetare och två nya säljkontor

Med målet att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelning med ett antal nya medarbetare. Två egna säljkontor etablerades i USA och Frankrike.

## Organisation och medarbetare

Koncernen består av moderbolaget INVISIO Communications AB och de helägda dotterbolagen INVISIO Communications A/S [Danmark], INVISIO Communications SAS [Frankrike], INVISIO Communications Inc (USA), Nextlink IPR AB och Nextlink Patent AB. INVISIO Communications AB är ett holdingbolag utan drift. Den huvudsakliga verksamheten sker i dotterbolaget INVISIO Communications A/S i Köpenhamn, där även huvudkontoret är förlagt. De nystartade dotterbolagens funktion är främst direktförsäljning och marknadsstöd till partners och återförsäljare.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 52 (40) vid årets slut. Av de anställda var 41 män (31) och 11 kvinnor (9). En medarbetare (1) var anställd i moderbolaget. Mer information återfinns i avsnittet om hållbarhet på sidorna 22-25.

## Forskning och utveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en viktig del av INVISIOs tillväxtstrategi. Utvecklingen sker internt och baseras på kunskaper i akustik, elektronik, mekanik och mjukvara samt erfarenhet från Danmarks hörselindustri. Köpenhamnsregionen anses i dag vara ett av världens ledande kluster inom akustik och hörsel. Starka kundrelationer och förståelse för användarens behov är framgångsfaktorer vid utvecklingen av portföljen.

INVISIO utvärderar kontinuerligt nya uppfinningar och utvecklingar som kan vara lämpliga för patent och tar i varje enskilt fall hänsyn till det potentiella kommersiella värdet. Detta görs som en integrerad del i produktutvecklingsprocessen. Bolaget balanserar sina kostnader, ansträngningar samt möjligheter med fokus på patent av hög kvalitet.



Bolaget har under 2016 förstärkt FoU-avdelningen med fler medarbetare och arbetet med att vidareutveckla samt nyutveckla produkter har fortgått enligt plan. Målet är att förstärka erbjudandet med nya produkter inom både befintliga och nya produktområden. Under året färdigställdes flera nya produktvarianter, däribland INVISIO V20, en liten och lätt kontrollenhet som kan anslutas till en gruppradio.

### Tillverkning

INVISIOs produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa. Prototyper och produktanpassningar i lägre volymer tillverkas till viss del av INVISIO i Köpenhamn.

### Aktien och ägare

Information om INVISIO-aktien och ägare finns på sid 27.

### Finansiella instrument

INVISIOs användning av finansiella instrument beskrivs i not 1 och not 2.

### Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälningsplikt.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen under 2016 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelseresultatet uppgick till -6,9 MSEK (-8,9). Årets resultat uppgick till 23,1 MSEK (15,7), varav utdelning från dotterföretag om 30,0 MSEK (25,0).

Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 28,2 MSEK (0,5). Eget kapital uppgick till 112,3 MSEK (82,7), vilket medförde en soliditet om 98,1 procent (98,0).

### Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sid 28-35.

### Risker och riskhantering

INVISIO är en ledande leverantör av tekniskt avancerad kommunikationsutrustning till professionella användare på en global och konkurrensutsatt marknad. Teknikförsprång, nära kundrelationer och ramavtal med långa löptider är faktorer som bidrar till att minska bolagets risknivå.

### Strukturerad process för riskhantering

Riskhantering är en viktig del av styrningen och kontrollen av INVISIO och påverkar bolagets möjligheter att nå uppsatta mål. INVISIO genomför årligen en strukturerad analys av bolagets samlade riskexponering.

Riskerna kan huvudsakligen delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker. Marknadsrelaterade risker och finansiella risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Verksamhetsrelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men även på styrelsenivå vid strategisk betydelse.

Nedan redogörs för de väsentligaste riskerna (utan inbördes rangordning) och hanteringen av dem. Detaljerade uppgifter om INVISIOs finansiella risker finns i not 2.

## Marknadsrisker

### Lagstiftning och politiska beslut

INVISIO har försäljning på ett stort antal marknader. Förändringar i lagar och regler i länder där bolaget är verksamt eller där bolagets produkter säljs kan påverka verksamheten negativt. Inköp från militär- och polisorganisationer påverkas av politiska beslut och är beroende av skatteintäkter och anslag. Utvecklingen i dessa avseenden kan indirekt drabba INVISIO.

**Hantering:** Bolaget följer noga utvecklingen på de marknader och i de länder där INVISIO är verksamt. Bland annat bidrar samarbetet med affärspartners till en bättre förståelse för det som sker på respektive marknad. Nya etableringar i länder som Frankrike och USA medför förbättrade möjligheter att bevaka och bedöma lokala händelser och skeenden som är av vikt för INVISIOs kunder och därmed bolaget.

### Efterfrågan på INVISIOs produkter är föremål för fluktuationer och volatilitet

INVISIOs verksamhet är föremål för fluktuationer och volatilitet mellan kvartalen vilket kan ge effekt på helåret då inflöde av order påverkas av långa beslutsprocesser. Försäljning sker till stor del via offentliga upphandlingar med i regel långa ledtider. Även om INVISIO skulle vinna en upphandling kan den första ordern dröja och orderflödet variera över tid. Detta innebär risk för ojämn ordergång och variationer i omsättningen i såväl det korta som längre tidsperspektivet.

**Hantering:** Bolaget strävar efter att få fler kunder och att bredda produktportföljen vilket leder till en diversifiering av inköpsmönster och lägre risk för ojämna order- och intäktsflöden.

### Konkurrens

Marknaden för kommunikationsutrustning till försvarskunder kännetecknas av konkurrens och innovation. Om INVISIO inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till utvecklingen på marknaden finns det risk för att bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket skulle förändra bolagets förutsättningar för expansion.

**Hantering:** INVISIO bedömer att bolaget har ett teknikförsprång mot sina konkurrenter. Sedan INVISIO grundades har bolaget utvecklat kunskap och erfarenhet inom en rad teknologier som är svåra att kopiera för konkurrenter. INVISIO är lyhört för sina kunders önskemål och behov. Den nära relationen till kunderna utgör en viktig konkurrensfördel.

### Verksamhetsrelaterade risker

#### Förmåga att hantera tillväxt

INVISIO möter ökad efterfrågan på bolagets produkter, vilket ställer krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. För att säkerställa tillverkning, komponentförsörjning och leverans är effektiva planerings- och ledningsprocesser av stor vikt. Om bolaget inte lyckas anpassa sin organisation, processer och kapacitet till en ökad efterfrågan kan detta få negativa effekter på bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

**Hantering:** Bolaget har löpande anpassat sin kapacitet till ökad efterfrågan genom investeringar, anställningar samt utökning av kapacitet hos befintliga eller nya leverantörer. Bolaget har en stark finansiell ställning och väl utvecklade system som syftar till att vidmakthålla god intern styrning och kontroll under hög tillväxt.

#### Beroende av nyckelpersoner

INVISIO har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna rekrytera och behålla medarbetare med hög kunskap, erfarenhet och kreativitet.

**Hantering:** I tillväxtstrategin ingår att bolagets nyckelpersoner ska vara väl motiverade. För att attrahera och behålla nyckelpersoner arbetar INVISIO med kontinuerlig utveckling av arbetsmetoder och arbetsledning med fokus på en stark teamkänsla, ett kunskapsutvecklande arbetssätt och en gynnsam arbetsmiljö. Stor vikt läggs vid delaktighet och en gemensam värdegrund för samtliga medarbetare.

#### Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

INVISIO avser att löpande utveckla och lansera nya produkter på marknaden. Det finns alltid risk för att nya produkter inte mottas av marknaden på ett positivt sätt eller att konkurrerande produkter som lanseras av andra aktörer kan få ett bättre genomslag.

**Hantering:** Funktionerna Marknad, FoU och Operations arbetar gemensamt med planering av nya produkter och utgår i linje med affärsstrategin från identifierade kundbehov och krav. Bolaget följer utvecklingen på marknaden genom nära relationer med sina kunder och bedriver dessutom en omvärldsbevakning som syftar till att tidigt uppmärksamma trender och skeenden som kan vara relevanta.

#### Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning. Bolagets tre största kunder svarade för 72 procent av bolagets nettoomsättning under 2016. Förlust av en eller flera av dessa kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentlig negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Hantering:** Bolagets tillväxtstrategi bygger på att öka marknadsandelar och att expandera till nya geografiska marknader och produktområden. Nya dotterbolag på INVISIOs viktiga marknader väntas också bidra till att bolaget får fler kunder och därmed minskad kundkoncentration.

#### Nischad produktportfölj

INVISIO är verksam inom en global nisch på marknaden för kommunikationsutrustning. En ogynnsam utveckling för detta marknadssegment skulle få negativa konsekvenser för INVISIO.

**Hantering:** Bolaget har en produktstrategi som syftar till lansering av nya produkter inom närliggande områden vilket innebär en breddning av produktportföljen.

#### Beroende av leverantörer

INVISIOs produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa. Bolaget är beroende av att de uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan leda till försenade leveranser till kund och som följd utebliven försäljning.

**Hantering:** Under 2016 har INVISIO breddat basen av kontraktstillverkare. Bolaget har inom ramen för sitt kvalitetsledningssystem rutiner för val och löpande utvärdering av potentiella och befintliga leverantörer som syftar till att minimera kvalitetsbrister.

### Finansiell risk

#### Valutarisk

Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP, vilket innebär att INVISIOs omsättning och resultat påverkas av förändringarna i dessa valutor.

**Hantering:** Bolaget säkrar större order för att på kort sikt balansera eventuella valutafluktuationer.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i not 9 och gäller fram till årsstämman den 26 april 2017. Till årsstämman 2017 föreslås följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

### Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i INVISIO Communications-koncernen samt sty-

relseledamöter i moderbolaget, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget.

### Riktlinjer för ersättning

INVISIO Communications ska eftersträva att erbjuda en totalersättning som gör det möjligt för koncernen att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare i INVISIO Communications ska både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar samt resultatet i INVISIO Communications och dess dotterbolag samt sammanlänka de ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas.

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av: fast lön, kortsiktig kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram samt pension och övriga förmåner.

#### Fast lön

De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation.

#### Rörlig ersättning

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO Communications och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIO Communications utveckling både på kort och på lång sikt. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

#### Personaloptionsprogram

Bolagsstämman ska besluta om samtliga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till ledande befattningshavare, dvs bolagets ledning.

Vid extra bolagsstämma den 24 april 2013 beslutades att inrätta ett personaloptionsprogram, Personaloptionsprogram 2013/2017, innefattande beslut om emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. Programmet riktar sig till bolagets och dess dotterföretags samtliga anställda i Danmark, indelade i tre olika kategorier. Deltagarna erbjuds, under vissa förutsättningar, vederlagsfritt personaloptioner som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget. Personaloptionerna får inte överlåtas. Tilldelning sker vid tre tillfällen – högst 666 666 tilldelas senast den 30 april 2013 ("Tranch 1"), ytterligare högst 666 666 senast den 30 april 2014 ("Tranch 2") och högst ytterligare 666 668 senast den 30 april 2015 ("Tranch 3"). Teckningskursen är 5,10 kr för Tranch 1, 5,20 kr för Tranch 2 och 5,30 kr för Tranch 3.

För mer information om personaloptionsprogrammet samt förutsättningarna för tilldelning av personaloptioner och resultatet av tilldelning i de olika trancherna, se not 8.

#### Pension

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

#### Uppsägningstid

VD har en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida, och åtta månader vid uppsägning från VD:s sida. Andra ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från bolagets sida, och tre månader vid uppsägning från ledande befattningshavares sida.

#### Ersättning till styrelseledamöter

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvode-ras för tjänster inom deras respektive kompetensområde som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmä-sigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

#### Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen äger, om den finner att särskilda skäl föreligger i ett enskilt fall, att avvika från riktlinjerna. Om sådan avvikelse sker ska styrelsen redovisa skälen till avvikelsen vid närmast följande årsstämma.

#### Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärde-rar styrelsen tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till befattningshavarna. Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de

riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2016 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO Communications under 2016 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

#### Väsentliga händelser efter årets slut

I mars 2017 vann INVISIO ett nytt ramavtal med det brittiska försvarsdepartementet, gällande hörselskydd och kommunikations-utrustning anpassade till specialinsatser på land, till havs och i luften. Det initiala ordervärdet för INVISIO uppgick till £8M, motsvarande cirka 90 MSEK. Det fyraåriga avtalet innehåller optioner för ett femte år samt en komplett produktuppgrädering två och ett halvt år in i kontraktet. Detta är inte inkluderat i beloppen ovan. Undertecknandet av avtalet skedde genom INVISIOs lokala partner Marlborough Communications Ltd (MCL).

#### Framtidsutsikter 2017

INVISIO har för avsikt att fortsätta sitt fokus på försäljning till moderniseringsprogram i alla delar av världen. Samtidigt kommer bolaget att förstärka sina FoU-resurser avsevärt med fler medarbetare. Satsningen är ett led i utökningen av bolagets produktportfölj med nya, närliggande produkter som man bedömer har stor potential. Via lönsam tillväxt strävar INVISIO mot att uppnå bolagets finansiella mål om en genomsnittlig tillväxt på över 20 procent och en årlig rörelsemarginal ej understigande 15 procent.

#### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman 2017 föreslår styrelsen att utdelning ska ske om 0,50 SEK per aktie för 2016. Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 24 procent av koncernens vinst efter skatt. Enligt INVISIOs utdelningspolicy är målet att utdelningen ska utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt. Återstående belopp föreslås balanseras i ny räkning.

#### Moderbolaget (SEK)

##### Till årsstämmans förfogande står:

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| Balanserat resultat | 19 127 388        |
| Överkursfond        | 4 984 581         |
| Årets resultat      | 23 096 158        |
|                     | <b>47 208 127</b> |

##### Styrelsen och VD föreslår följande vinstdisposition:

|   |                   |
|---|-------------------|
| Till aktieägarna utdelas 0,50 SEK per aktie | 21 724 253        |
| Balanseras i ny räkning                     | 25 483 874        |
|   | <b>47 208 127</b> |

#### Styrelsens yttrande avseende föreslagen vinstutdelning

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Vid bedömning av den föreslagna utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den föreslagna utdelningen innebär att moderbolagets och koncernens soliditet kommer att uppgå till 97,7 procent respektive 78,5 procent. Likviditeten i bolaget är fortsatt god. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2-3 st.

# Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

| Januari-december (TSEK)   | Not       | 2016           | 2015           |
|---|-----------|----------------|----------------|
|   | 1,2       |                |                |
| Intäkter  | 3         | 330 024        | 229 802        |
| Kostnader för sålda varor   | 4         | -159 028       | -111 474       |
| <b>Bruttovinst</b>  |           | <b>170 996</b> | <b>118 328</b> |
| <b>Rörelsekostnader</b>   |           |                |                |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader                                    | 4,6,7,8,9 | -32 254        | -30 388        |
| Administrationskostnader  | 4,6,7,8,9 | -19 140        | -15 910        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader  | 4,6,7,8,9 | -29 226        | -24 707        |
| <b>Rörelseresultat</b>  |           | <b>90 377</b>  | <b>47 323</b>  |
| <b>Finansiella poster</b>   |           |                |                |
| Finansiella intäkter  |           | 96             | 20             |
| Finansiella kostnader   |           | -198           | -479           |
| <b>Finansiella poster netto</b>   |           | <b>-102</b>    | <b>-459</b>    |
| <b>Resultat före skatt</b>  |           | <b>90 275</b>  | <b>46 864</b>  |
| Inkomstskatt  | 10        | 1 482          | 10 224         |
| <b>Årets resultat</b>   |           | <b>91 757</b>  | <b>57 088</b>  |
| (Hänförligt till moderbolagets aktieägare.)                                   |           |                |                |
| <b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>   |           |                |                |
| <i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i> |           |                |                |
| Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter                     |           | 5 680          | -4 367         |
| <b>Totalresultat för året</b>   |           | <b>97 437</b>  | <b>52 721</b>  |
| (Hänförligt till moderbolagets aktieägare.)                                   |           |                |                |
| Resultat per aktie, SEK   | 20        | 2,14           | 1,35           |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                                      | 20        | 2,08           | 1,30           |
| Bruttomarginal, %   |           | 51,8           | 51,5           |
| Rörelsemarginal, %  |           | 27,4           | 20,6           |
| Vinstmarginal, %  |           | 27,8           | 24,8           |
| I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med                                 | 11,12     | -7 463         | -5 595         |

# Koncernens rapport över finansiell ställning

| 31 december (TSEK)                           | Not | 2016           | 2015           |
|--|-----|----------------|----------------|
|  | 1,2 |                |                |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |                |                |
| Aktiverade utvecklingskostnader              | 11  | 17 508         | 16 853         |
| Inventarier                                  | 12  | 3 289          | 600            |
| Uppskjuten skattefordran                     | 10  | 34 296         | 29 388         |
| Lämnade hyresdepositioner                    |     | 1 450          | 755            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>56 543</b>  | <b>47 596</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                |                |
| Varulager                                    | 13  | 25 891         | 19 937         |
| Kundfordringar                               | 14  | 39 378         | 35 855         |
| Derivatinstrument                            | 15  |                | 1 073          |
| Övriga fordringar                            | 16  | 2 710          | 5 175          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 17  | 3 184          | 2 038          |
| Likvida medel                                |     | 133 193        | 29 367         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>204 356</b> | <b>93 445</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>260 899</b> | <b>141 041</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                |                |
| Aktiekapital                                 | 18  | 43 449         | 42 240         |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |     | 269 480        | 264 495        |
| Omräkningsdifferens                          |     | 4 219          | -1 461         |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat |     | -107 645       | -199 639       |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>209 502</b> | <b>105 635</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                |                |
| Leverantörsskulder <sup>1</sup>              |     | 26 000         | 15 846         |
| Derivatinstrument                            | 15  | 4 251          |                |
| Aktuella skatteskulder                       | 10  | 1 183          | 4 317          |
| Övriga skulder                               |     | 1 273          |                |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 19  | 14 261         | 12 448         |
| Garantiansättning                            |     | 4 428          | 2 795          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>51 397</b>  | <b>35 406</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>260 899</b> | <b>141 041</b> |

<sup>1</sup> Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

# Koncernens förändring av eget kapital

| 31 december (TSEK)  | Not       | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Omräknings-<br>differenser | Balanserat<br>resultat | Summa<br>eget<br>kapital <sup>1</sup> |
|---|-----------|-------------------|----------------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------------|
|   | 1,2,18,20 |                   |                                  |                            |                        |                                       |
| <b>INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2015</b>             |           | <b>42 240</b>     | <b>264 495</b>                   | <b>2 906</b>               | <b>-257 266</b>        | <b>52 375</b>                         |
| Årets resultat  |           |                   |                                  |                            | 57 088                 | 57 088                                |
| Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter |           |                   |                                  | -4 367                     |                        | -4 367                                |
| <b>Summa totalresultat</b>                                |           | <b>0</b>          | <b>0</b>                         | <b>-4 367</b>              | <b>57 088</b>          | <b>52 721</b>                         |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>                       |           |                   |                                  |                            |                        |                                       |
| Personaloptionsprogram                                    | 8         |                   |                                  |                            | 539                    | 539                                   |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                 |           | <b>0</b>          | <b>0</b>                         | <b>0</b>                   | <b>539</b>             | <b>539</b>                            |
| <b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2015</b>           |           | <b>42 240</b>     | <b>264 495</b>                   | <b>-1 461</b>              | <b>-199 639</b>        | <b>105 635</b>                        |
| Årets resultat  |           |                   |                                  |                            | 91 757                 | 91 757                                |
| Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter |           |                   |                                  | 5 680                      |                        | 5 680                                 |
| <b>Summa totalresultat</b>                                |           | <b>0</b>          | <b>0</b>                         | <b>5 680</b>               | <b>91 757</b>          | <b>97 437</b>                         |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>                       |           |                   |                                  |                            |                        |                                       |
| Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner          | 8         | 1 208             | 4 985                            |                            |                        | 6 193                                 |
| Personaloptionsprogram                                    | 8         |                   |                                  |                            | 237                    | 237                                   |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>                 |           | <b>1 208</b>      | <b>4 985</b>                     | <b>0</b>                   | <b>237</b>             | <b>6 430</b>                          |
| <b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2016</b>           |           | <b>43 449</b>     | <b>269 480</b>                   | <b>4 219</b>               | <b>-107 645</b>        | <b>209 502</b>                        |

<sup>1</sup> Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# Koncernens kassaflödesanalys

| Januari-december (TSEK)  | Not | 2016           | 2015           |
|--|-----|----------------|----------------|
|  | 1,2 |                |                |
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |     |                |                |
| Resultat före skatt  |     | 90 275         | 46 864         |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet                                  | 21  | 13 240         | 4 587          |
| Betalda inkomstskatter   |     | -5 145         | -2 661         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> |     | <b>98 370</b>  | <b>48 791</b>  |
| Förändringar av varulager  |     | -4 876         | -4 341         |
| Förändringar av kundfordringar   |     | -1 667         | -18 244        |
| Förändringar av övriga rörelsefordringar   |     | 2 782          | -1 182         |
| Förändringar av leverantörsskulder   |     | 9 246          | 1 548          |
| Förändring av derivatinstrument  |     | -597           | -1 073         |
| Förändringar av övriga rörelseskulder  |     | 2 570          | 4 422          |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>                               |     | 7 458          | -18 869        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    |     | <b>105 828</b> | <b>29 922</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>  |     |                |                |
| Aktivering av utvecklingskostnader   | 11  | -6 750         | -4 109         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar  | 12  | -3 136         | -592           |
| Förvärv av finansiella tillgångar  |     | -649           |                |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-10 535</b> | <b>-4 701</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |     |                |                |
| Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner                                   |     | 6 193          |                |
| Amortering av lån  |     |                | -12 333        |
| Förändring av fakturabelåning  |     |                | -10 744        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |     | <b>6 193</b>   | <b>-23 077</b> |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>  |     | <b>101 486</b> | <b>2 144</b>   |
| Likvida medel vid årets början   |     | 29 367         | 28 444         |
| Omräkningsdifferens i likvida medel  |     | 2 340          | -1 221         |
| <b>Likvida medel vid årets utgång</b>  |     | <b>133 193</b> | <b>29 367</b>  |
| <b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen</b>                               |     |                |                |
| Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten                              |     | 96             | 20             |
| Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten                               |     | -108           | -479           |

# Moderbolagets resultaträkning

| Januari-december (TSEK)              | Not         | 2016          | 2015          |
|--------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
|                                      | 1,2         |               |               |
| Intäkter                             | 5           | 60            | 60            |
| Administrationskostnader             | 4,5,6,7,8,9 | -6 961        | -8 946        |
| <b>Rörelseresultat</b>               |             | <b>-6 901</b> | <b>-8 886</b> |
| <b>Finansiella poster</b>            |             |               |               |
| Resultat från andel i koncernföretag | 22          | 30 000        | 25 000        |
| Finansiella intäkter                 |             | 95            |               |
| Finansiella kostnader                |             | -98           | -386          |
| <b>Finansiella poster netto</b>      |             | <b>29 997</b> | <b>24 614</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>           |             | <b>23 096</b> | <b>15 728</b> |
| Inkomstskatt                         | 10          |               |               |
| <b>Årets resultat<sup>1</sup></b>    |             | <b>23 096</b> | <b>15 728</b> |

<sup>1</sup> Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.



# Moderbolagets balansräkning

| 31 december (TSEK)                          | Not | 2016           | 2015          |
|---|-----|----------------|---------------|
|   | 1,2 |                |               |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                           |     |                |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                |     |                |               |
| Andelar i koncernföretag                    | 22  | 83 243         | 82 950        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>          |     | <b>83 243</b>  | <b>82 950</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                |     |                |               |
| Fordringar hos koncernföretag               | 22  | 2 475          | 771           |
| Övriga fordringar                           |     | 248            | 133           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäker |     | 234            | 112           |
| Kassa och bank                              |     | 28 184         | 453           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>          |     | <b>31 141</b>  | <b>1 469</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                     |     | <b>114 384</b> | <b>84 419</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>             |     |                |               |
| <b>Eget kapital</b>                         |     |                |               |
| <i>Bundet eget kapital</i>                  |     |                |               |
| Aktiekapital                                | 18  | 43 449         | 42 240        |
| Reservfond                                  |     | 21 599         | 21 599        |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>            |     | <b>65 048</b>  | <b>63 839</b> |
| <i>Fritt eget kapital</i>                   |     |                |               |
| Balanserat resultat                         |     | 24 112         | 3 162         |
| Årets resultat                              |     | 23 096         | 15 728        |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>             |     | <b>47 208</b>  | <b>18 890</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                   |     | <b>112 255</b> | <b>82 729</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                 |     |                |               |
| Leverantörsskulder <sup>1</sup>             |     | 621            | 89            |
| Skulder till koncernföretag                 | 22  | 111            | 111           |
| Övriga skulder                              |     | 1              | 58            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäker | 19  | 1 396          | 1 432         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>           |     | <b>2 129</b>   | <b>1 690</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |     | <b>114 384</b> | <b>84 419</b> |

<sup>1</sup> Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 mån.

# Moderbolagets förändring av eget kapital

| 31 december (TSEK)                               | Not    | Bundet eget kapital |               | Fritt eget kapital |                     | Summa eget kapital |
|--|--------|---------------------|---------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|  |        | Aktiekapital        | Reservfond    | Överkursfond       | Balanserat resultat |                    |
| <b>INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2015</b>    | 1,2,18 | <b>42 240</b>       | <b>21 599</b> | <b>0</b>           | <b>2 623</b>        | <b>66 462</b>      |
| Årets resultat <sup>1</sup>                      |        |                     |               |                    | 15 728              | 15 728             |
| Personaloptionsprogram                           | 8      |                     |               |                    | 539                 | 539                |
| <b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2015</b>  |        | <b>42 240</b>       | <b>21 599</b> | <b>0</b>           | <b>18 890</b>       | <b>82 729</b>      |
| Årets resultat <sup>1</sup>                      |        |                     |               |                    | 23 096              | 23 096             |
| Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner | 8      | 1 208               |               | 4 985              |                     | 6 193              |
| Personaloptionsprogram                           |        |                     |               |                    | 237                 | 237                |
| <b>UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2016</b>  |        | <b>43 449</b>       | <b>21 599</b> | <b>4 985</b>       | <b>42 223</b>       | <b>112 255</b>     |

<sup>1</sup> Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

# Moderbolagets kassaflödesanalys

| Januari - december (TSEK)  | Not | 2016          | 2015           |
|--|-----|---------------|----------------|
|  | 1,2 |               |                |
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |     |               |                |
| Resultat före skatt  |     | 23 096        | 15 728         |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet                                  | 21  | -30 000       |                |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> |     | <b>-6 904</b> | <b>15 728</b>  |
| Förändringar av rörelsefordringar  |     | -1 941        | -311           |
| Förändringar av rörelseskulder   |     | 439           | -3 700         |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>                               |     | -1 502        | -4 011         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    |     | <b>-8 406</b> | <b>11 717</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |     |               |                |
| Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner                                   |     | 6 193         |                |
| Amortering av lån  |     |               | -12 333        |
| Utdelning från dotterbolag   |     | 29 944        |                |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |     | <b>36 137</b> | <b>-12 333</b> |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>  |     | <b>27 731</b> | <b>-616</b>    |
| Likvida medel vid årets början   |     | 453           | 1 069          |
| <b>Likvida medel vid årets utgång</b>  |     | <b>28 184</b> | <b>453</b>     |
| Under året erhållna räntor   |     | 96            |                |
| Under året erlagda räntor  |     | -90           | -386           |

# Noter

## Not 1 Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmän information

INVISIO Communications-koncernen ("INVISIO") består av moderföretaget INVISIO Communications AB (publ) och de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S (Danmark), INVISIO Communications Inc. (USA), INVISIO Communications SAS (Frankrike), Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB.

Moderföretaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige, noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap (IVSO).

Alla belopp är angivna i TSEK om ej annat anges.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderföretagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

### Nya och ändrade standarder som har tillämpats av koncernen

Koncernens finansiella rapporter har påverkats av ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter till följd av det s.k. projektet Disclosure Initiative, vilket bland annat tydliggör väsentlighetsprincipen. För koncernens finansiella rapporter innebär detta främst att vissa noter har utelämnats, bytt plats eller förkortats. Även viss text från lag eller standard, som ej är specifik eller väsentlig för koncernen, har utelämnats.

I övrigt har inga av de standarder, ändringar och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2016 haft en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan.

#### IFRS 9 Finansiella instrument

Hantera klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och

värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde-alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden. Standarden antogs av EU i december 2016.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 antogs av EU i oktober 2016 och träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Införandet av standarden bedöms att påverka koncernen. Dock är förstudien i ett så pass tidigt skede att storleken på effekten i dagsläget inte kan utvärderas.

#### IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta 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 är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. I nuläget bedöms koncernen främst påverkas till följd av koncernens kontorshyreskontrakt. Standarden är ännu inte antagen av EU.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget INVISIO Communications AB (publ.) och dess dotterföretag. Dotterföretag utgörs av företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. De finansiella rapporterna för INVISIO och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller i koncernen.

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen genom förvärvsmetoden från förvärvstidpunkten, vilket är den dag moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

## Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Överförd ersättning för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade utgifter kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar.

Det belopp varmed överförd ersättning, eventuell innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagens tillgångar, i händelse av ett så kallat förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

### Utländska dotterföretag

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används moderföretagets funktionella valuta som presentationsvaluta, vilken är svenska kronor.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag med annan funktionell valuta än presentationsvalutan omräknas enligt följande: tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs, intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs. Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat. Vid omräkningen av dotterföretagen har följande valutakurser använts:

| Valuta | Resultaträkning | Balansräkning   |
|--------|-----------------|-----------------|
| DKK    | 1,2720 (1,2544) | 1,2869 (1,2242) |
| USD    | 8,5613 (-)      | 9,0971 (-)      |
| EUR    | 9,4704 (-)      | 9,5669 (-)      |

### Uppskattningar och antaganden

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilka inte alltid motsvarar det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

### Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingskostnader

Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter och att kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta säkerställs genom att samtliga aktiverade utvecklingsprojekt drivs enligt bolagets väl dokumenterade utvecklingsprocess. Så snart indikation finns prövas aktiverade utvecklingskostnader för nedskrivning i enlighet med beskriven redovisningsprincip. Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras vilka framgår av not 11. Per den 31 december 2016 uppgick totala immateriella tillgångar till 17,5 MSEK (16,9). Se not 11 för känslighetsanalys.

### Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag

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, vilket baseras på flerårsprognoser. I not 10 finns underskottsavdragen beskrivna. Per den 31 december 2016 uppgick uppskjuten skattefordran till 34,3 MSEK (29,4). Om det prognostiserade resultatet skulle vara 5 procent lägre/högre per år, med alla andra variabler konstanta, skulle den uppskjutna skattefordran per den 31 december 2016 varit 0,0 MSEK (1,3) lägre/högre.

### Garantiavsättning

En avsättning sker när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, när det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Redovisade avsättningar avser eventuella framtida åtaganden för garantiförplikelser till följd av sålda produkter. Beloppet beräknas löpande under året baserat på tidigare utfall och aktuell omsättning med tillägg för övriga kända förhållanden. Per den 31 december 2016 uppgick garantiavsättningen till 4,4 MSEK (2,8). Om det historiska utfallet hade varit 5 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2016 varit 0,3 MSEK (0,1) lägre/högre.

### Intäkter

Koncernens omsättning utgörs av varuförsäljning. Försäljning av varor redovisas vid leverans till kunden i enlighet med försäljningsvillkoren. Detta innebär att intäkt redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varan övergått till köparen och säljaren inte längre har kontroll över varan. Försäljningen redovisas netto efter moms och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Returnering av varor beaktas initialt i redovisad intäkt och faktiska retur tas in i lager.

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

#### Segmentrapportering

Verksamheten består av endast ett segment. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som ledningen.

#### Ersättning till anställda

##### Rörlig ersättning

Bolaget redovisar en skuld och en kostnad för rörlig ersättning baserat på måluppfyllnad vad gäller uppnådd försäljning och resultatutveckling.

##### Pensionsförpliktelse

Bolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, som kostnadsförs löpande. Företaget har inga förpliktelser efter att pensionspremien är betald.

##### Aktierelaterade förmåner

Koncernen har aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (till exempel lönsamhet och mål för försäljningsökningar). Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli inlösningsbara. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i resultaträkningen fördelat över resten av intjänandeperioden och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

##### Aktuell och uppskjuten skatt

Skattekostnader för perioden består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas baserat på de skatteregler som gäller eller antagits på balansdatum i de länder där bolagets dotterbolag bedriver verksamhet och skapar beskattningsbar inkomst.

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och regler som gäller eller antagits på balansdagen och förväntas gälla när den relaterade uppskjutna skatttillgången realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den utsträckning som det är troligt att framtida beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig, vilken de tillfälliga skillnaderna kan kvittas mot.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när uppskjutna skattefordringar och skatteskulder hänför sig till inkomstskatt som påförs av samma skattemyndighet på antingen samma skattesubjekt eller olika skattepliktiga enheter där det finns en avsikt att avveckla saldon på nettbasis.

##### Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu ej mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

##### Värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar, till exempel om det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtaganden. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan.

##### Klassificering

INVISIOs finansiella tillgångar och skulder är klassificerade i följande tre kategorier: Kundfordringar och lånefordringar, Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt Finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen.

##### Kundfordringar och lånefordringar

Kundfordringar och lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än tolv månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringars förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. En reserv för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikator på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Reservens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden. En nedskrivning av kundfordran redovisas i resultaträkningen i rörelseresultatet och en nedskrivning av en lånefordran redovisas i posten finansiella kostnader.

##### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Finansiella skulder värderas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader.

##### Finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen

Denna kategori omfattar samtliga av INVISIOs derivatinstrument. Säkringsredovisning tillämpas inte. Koncernen klassificerar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen om de har förvärvats i huvudsakligt syfte att användas på kort sikt. De värderas både initialt och efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen har redovisats som omsättningstillgångar om de förväntas avyttras inom 12 månader efter rapportperiodens utgång, i annat fall redovisas de som anläggningstillgångar. Förändring i verkligt värde ingår i resultaträkningen i den period då de uppstår.

##### Immateriella tillgångar

Koncernen driver produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella till-

## Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

gångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt, med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter, och när utgifterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter som hör direkt samman med utveckling av produkter med avsikt att säljas, redovisas som immateriella tillgångar.

Utvecklingsutgifterna omfattar lön och andra utgifter för anställda som uppkommit genom utveckling av produkterna samt direkt hänförliga externa utgifter såsom bland annat formverktyg, testning och typgodkännande. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som redan har kostnadsförts, redovisas inte som tillgång i efterföljande perioder.

Aktiverade utvecklingsutgifter har en begränsad nyttjandeperiod och skrivs av linjärt från den tidpunkt då den kommersiella produktionen av produkten påbörjas. Avskrivningarna görs över den förväntade nyttjandeperioden, 3-7 år.

### Materiella anläggningstillgångar

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Vid avyttring redovisas eventuella vinster/förluster över resultaträkningen. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas vid varje bokslut och justeras vid behov.

Materiella anläggningstillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, 3-5 år.

### Nedskrivningar av ej finansiella tillgångar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen enligt IAS 39, prövas vid varje tidpunkt där skäl föreligger för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Se nedan för mer detaljer kring beräkning av tillgångens återvinningsvärde.

### Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes och att det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

### Avsättningar

En avsättning redovisas när det finns ett åtagande till följd av en inträffad händelse och att det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att fullgöra förpliktelserna, samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Koncernens avsättning avser garantireserv för sålda varor.

### Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Anskaffningsvärdet fastställs med "först in, först ut"-principen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningsvärdet i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Avsättning för inkurans baseras på artiklarnas ålders och återvinningsvärde.

### Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

I de enskilda bolagen har fordringar, skulder och avsättningar i utländsk valuta omräknats efter balansdagens kurs.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden.

### Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gäller då tillgången redovisas för första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte.

Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar, beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

### Leasing

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasingobjekt som disponeras via finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.

### Närståendetransaktioner

Vad gäller styrelse och VD och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader, förpliktelser och förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 9.

Koncerninterna transaktioner framgår av not 5.

Övrig upplysning om närståendetransaktioner framgår av not 23.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets upprättar sina finansiella rapporter enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper tillämpas som för koncernen.

## Not 2 Finansiell riskhantering och kapitalrisk

### Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom ränterisk, valutarisk, kreditrisk, samt finansierings- och likviditetsrisk. INVISIOs finanspolicy, vilken årligen fastställs av styrelsen, anger riktlinjer för hantering av dessa finansiella risker inom koncernen.

Finanspolicyen omfattar såväl placeringar som upplåning. Inriktningen ska vara att reducera negativa avvikelser i koncernens resultat, eget kapital och kassaflöde som orsakas av ränte- och valutakursförändringar. INVISIO ska vidare kunna möta sina betalningsförpliktelser varför kredit-, ränte- och likviditetsriskerna ska minimeras. INVISIO ska inte skapa mervärde genom finansiellt risktagande. Efter beaktande av finanspolicyens begränsningar ska högsta möjliga avkastning eftersträvas på de placerade medlen.

### Ränterisk

Ränterisken är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntebärande finansiella tillgångar består av banktillgodohavanden. Koncernen har inga räntebärande finansiella skulder.

### Valutarisk

Valutarisk definieras som risken för en resultatminskning och/eller minskat kassaflöde på grund av förändringar i valutakurser.

Förändrade valutakurser påverkar koncernens resultat och eget kapital på olika sätt:

- Resultatet påverkas när försäljning och inköp är i olika valutor (transaktionsexponering)
- Resultatet påverkas när tillgångar och skulder är i olika valutor (omräkningsexponering)
- Det egna kapitalet påverkas när utländska dotterföretags nettotillgångar räknas om till svenska kronor (omräkningsexponering i balansräkningen).

### Transaktionsexponering

INVISIO har en stark internationell prägel med större delen av sin försäljning i EUR, GBP och USD och utsätts därmed för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Inköp av komponenter sker i huvudsak i SEK. Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen, vilken i korthet innebär att större mottagna försäljningsorders ska valutasäkras. För mer information om derivatinstrument hänvisas till not 15.

Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle 2016 års intäkter och resultat efter skatt för 2016 varit 6,5 MSEK (2,0) respektive 3,0 (0,9) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle 2016 års intäkter och resultat efter skatt varit 4,5 MSEK (8,7) respektive 1,9 MSEK (3,6) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska

kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle 2016 års intäkter och resultat efter skatt varit 5,5 MSEK (0,3) respektive 2,3 MSEK (0,1) lägre/högre. Känslighetsanalysen inkluderar inte effekten av derivat.

### Omräkningsexponering

Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder i utländska valutor, framförallt i EUR och USD. Per 31 december 2016 var nettoexponeringen 36,6 (28,8) MSEK respektive 60,2 (19,8) MSEK avseende dessa poster. Om valutakursen för EUR hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2016 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 1,4 (1,1) MSEK. Om valutakursen för USD hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2016 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 2,3 (0,8) MSEK. Känslighetsanalysen inkluderar inte effekten av derivat. Som en del av valutasäkring av transaktionsexponeringen, säkras även relaterad kundfordran. I övrigt arbetar inte INVISIO aktivt med omräkningsexponeringen. Total valutakursdifferens relaterat till tillgångar och skulder i utländsk valuta uppgår för koncernen till 1,4 MSEK (2,2) och redovisas i resultatet.

### Omräkningsexponering i balansräkningen

Koncernens nettotillgångar är i stor utsträckning i danska kronor. Om valutakursen för DKK hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2016 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 8,1 (5,0) MSEK. Känslighetsanalysen inkluderar inte effekten av derivat.

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande. INVISIOs kunder har god betalningsförmåga, eftersom de främst består av myndigheter som svarar för upphandling åt säkerhetsstyrkor och försvarsmakter. Någon betydande koncentration av kreditrisker, geografiskt eller till viss kundgrupp, föreligger inte. För att begränsa riskerna för eventuella kreditförluster innehåller koncernens kreditpolicy riktlinjer och bestämmelser för kreditprövning av nya kunder, betalningsvillkor samt rutiner och processer för hantering av obetalda fordringar. För åldersanalys av kundfordringar, se not 14.

Koncernen arbetar med svenska eller danska välrenommerade banker som står under Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets tillsyn och som har hög kreditvärdighet. Under året har INVISIO haft inlåning hos SEB AB (publ) och SBAB Bank AB (publ).



## Not 2 forts. Finansiell riskhantering och kapitalrisk

### Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Finansieringsrisk avser risken att refinansiering av förfallande lån försåras eller blir kostsam och att koncernen därmed får svårt att fullfölja sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk avser risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden då de förfaller. Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel, tillgänglig finansiering och genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Per den 31 december 2016 uppgick likvida medel till 133 193 TSEK (29 367). Bolaget hade ingen upplåning per 31 december 2016.

Samtliga derivatinstrument förfaller inom 12 månader. Samtliga leverantörsskulder förfaller inom tre månader.

### Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstruktur (eget kapital och skulder) är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen skulle kunna använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde Koncernens finansiella instrument per kategori

| 31 december (TSEK)  | 2016       |                            |  | 2015       |                            |  |
|---|------------|----------------------------|--|------------|----------------------------|--|
|   | Värde-nivå | Låne- och kund-fordringar  | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Värde-nivå | Låne- och kund-fordringar  | Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen |
| <b>Tillgångar i balansräkningen</b>                                     |            |                            |  |            |                            |  |
| Derivatinstrument   |            |                            |  | 2          |                            | 1 073  |
| Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar         |            | 39 378                     |  |            | 35 855                     |  |
| Likvida medel   |            | 133 193                    |  |            | 29 367                     |  |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>                                     |            | <b>172 571</b>             |  |            | <b>65 222</b>              | <b>1 073</b>   |
| 31 december (TSEK)  | 2016       |                            |  | 2015       |                            |  |
|   | Värde-nivå | Övriga finansiella skulder | Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen    | Värde-nivå | Övriga finansiella skulder | Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen    |
| <b>Skulder i balansräkningen</b>  |            |                            |  |            |                            |  |
| Derivatinstrument   | 2          |                            | 4 251  |            |                            |  |
| Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder |            | 26 000                     | 12 013   |            | 15 846                     | 14 949   |
| <b>Summa finansiella skulder</b>  |            | <b>26 000</b>              | <b>16 264</b>  |            | <b>15 846</b>              | <b>14 949</b>  |

Finansiella instrument i nivå 2. På grund av korta löptider har värdena inte diskonterats. Redovisat värde överensstämmer med verkligt värde. Det verkliga värdet för derivatinstrument fastställs genom användning av kurser för valutaterminerna på balansdagen.

## Noter

### Not 3 Intäkter per geografiskt område

| Koncern        | 2016           | 2015           |
|----------------|----------------|----------------|
| Sverige        | 16 988         | 6 823          |
| Europa         | 223 885        | 39 691         |
| Nordamerika    | 87 647         | 174 264        |
| Övriga världen | 1 505          | 9 025          |
| <b>Summa</b>   | <b>330 024</b> | <b>229 802</b> |

Samtliga koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i Danmark.

### Not 4 Kostnader fördelade på kostnadsslag

| Koncern   | 2016            | 2015            |
|---|-----------------|-----------------|
| Kostnader för sålda varor                         | -159 028        | -111 474        |
| Kostnader för ersättningar till anställda (not 8) | -40 608         | -40 193         |
| Av- och nedskrivningar (not 11 & 12)              | -7 463          | -5 595          |
| Övriga kostnader                                  | -32 548         | -25 217         |
| <b>Summa</b>                                      | <b>-239 647</b> | <b>-182 479</b> |

| Moderbolag  | 2016          | 2015          |
|---|---------------|---------------|
| Kostnader för ersättningar till anställda (not 8) | -2 434        | -2 164        |
| Övriga kostnader                                  | -4 527        | -6 782        |
| <b>Summa</b>                                      | <b>-6 961</b> | <b>-8 946</b> |

### Not 5 Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänför sig 60 TSEK (60), till dotterföretag. Faktureringen utgörs av tjänster som tillhandahålls åt dotterbolag. Fakturering från dotterföretag till moderbolag har skett med 396 TSEK (396).

### Not 6 Ersättning till revisor

|   | Koncern      |            | Moderbolag |            |
|---|--------------|------------|------------|------------|
|   | 2016         | 2015       | 2016       | 2015       |
| <b>PwC</b>                                    |              |            |            |            |
| Revisionsuppdrag <sup>1</sup>                 | 368          | 342        | 200        | 180        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget |              | 53         |            | 52         |
| Övriga tjänster <sup>2</sup>                  | 1 045        | 286        | 93         | 197        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>1 413</b> | <b>681</b> | <b>293</b> | <b>429</b> |

<sup>1</sup>Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdrag.

<sup>2</sup>Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisning- och skattefrågor.

### Not 7 Hyres- och leasingavtal

Koncernens samtliga hyres- och leasingavgifter har för året uppgått till 3 705 TSEK (2 539).

Avtalade framtida hyres- och leasingavgifter uppgår till 10 310 TSEK (1 616) och kommer förfalla under de kommande tre åren fördelat på, 2017; 3 715 (146), 2018; 3 409 (146), 2019; 3 186 (-) TSEK.

Moderbolagets leasingavtal har för året uppgått till 114 TSEK (112). Nuvarande avtalet löper till och med den 31 oktober 2019, med en årlig kostnad om 157 TSEK.

Samtliga av koncernens samt moderbolagets hyres- och leasingavtal är operationella. Avtalen innefattar främst kontorslokaler och leasingbilar.

## Not 8 Personal

| Medelantal anställda | 2016      |            | 2015      |            |
|----------------------|-----------|------------|-----------|------------|
|                      | Antal     | Varav män  | Antal     | Varav män  |
| Moderbolaget         | 1         | 100%       | 1         | 100%       |
| Dotterföretag        | 45        | 78%        | 35        | 80%        |
| <b>Summa</b>         | <b>46</b> | <b>78%</b> | <b>36</b> | <b>78%</b> |

| Könsfördelning, ledande befattningshavare | 2016  |           | 2015  |           |
|---|-------|-----------|-------|-----------|
|   | Antal | Varav män | Antal | Varav män |
| Styrelse                                  | 6     | 67%       | 6     | 67%       |
| VD och andra ledande befattningshavare    | 4     | 100%      | 4     | 100%      |

| Löner och andra ersättningar                       | 2016          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| Moderbolaget                                       | 1 739         | 1 693         |
| Dotterföretag                                      | 43 764        | 36 084        |
| Aktiverade löner avseende forskning och utveckling | -6 169        | -3 732        |
| <b>Koncernen totalt</b>                            | <b>39 334</b> | <b>34 045</b> |

| Sociala kostnader exkl. pensionskostnader | 2016       | 2015         |
|---|------------|--------------|
| Moderbolaget                              | 568        | 260          |
| Dotterföretag                             | -146       | 4 984        |
| <b>Koncernen totalt</b>                   | <b>422</b> | <b>5 244</b> |

| Pensionskostnader       | 2016       | 2015       |
|-------------------------|------------|------------|
| Moderbolaget            | 127        | 211        |
| Dotterföretag           | 725        | 693        |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>852</b> | <b>904</b> |

| Totala personalkostnader | 2016          | 2015          |
|--------------------------|---------------|---------------|
|                          | <b>40 608</b> | <b>40 193</b> |

## Pensioner

Inget av moderbolaget eller dotterföretagen har någon förmånsbestämd pensionsplan för sina anställda.

## Personaloptionsprogram

Vid extra bolagsstämman den 24 april 2013 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta ett personaloptionsprogram innefattande beslut om emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2013/2017.

Programmet riktar sig till bolagets och dess dotterföretags samtliga anställda i Danmark, indelade i tre olika kategorier. Under förutsättning att deltagarna är anställda av koncernen på inlösningsdagen, kommer den anställda vederlagsfritt erbjudas personaloptioner som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget. Personaloptionerna får inte överlåtas.

Tilldelning skedde vid tre tillfällen, Tranch 1-3, i enlighet med tabellen nedan.

| Tranch | Tilldelnings-tidpunkt | Intjänings-tidpunkt | Maximal tilldelning | Faktisk tilldelning | Utnyttjande-tidpunkt | Lösenpris per aktie |
|--------|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| 1      | 30 apr 2013           | 30 apr 2016         | 666 666             | 616 672             | Maj 2016             | 5,10                |
| 2      | 30 apr 2014           | 30 okt 2016         | 666 666             | 618 339             | Nov 2016             | 5,20                |
| 3      | 30 apr 2015           | 30 apr 2017         | 666 668             | 663 322             | Maj 2017             | 5,30                |

Tilldelningen förutsatte uppfyllelse av en av styrelsen på förhand fastställd nivå: I Tranch 1 för koncernens EBIT under första kvartalet 2013, i Tranch 2 för koncernens omsättningsökning och EBIT-ökning under år 2013 jämfört med år 2012, och i Tranch 3 för koncernens omsättningsökning och EBIT-ökning under år 2014 jämfört med år 2013.

Under tredje kvartalet 2013 uppfylldes målet för Tranch 1 och 616 672 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare. Under 2013 uppfylldes målet för Tranch 2 och 618 339 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare. Under 2014 uppfylldes målet för Tranch 3 och 663 322 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare.

## Personaloptionsprogram 2013/2017 - uppföljning av mål och tilldelning

| Tranch | Mål 1                                  | Mål 2                            | Utfall  |
|--------|--|----------------------------------|---|
| 1      | Positivt EBIT kvartal 1, 2013          | -                                | EBIT kvartal 1, 2013 blev 1,6 MSEK                        |
| 2      | Omsättningsökning 37 MSEK 2013 vs 2012 | EBIT ökning 10 MSEK 2013 vs 2012 | Omsättningsökning blev 42 MSEK och EBIT ökning 15,3 MSEK  |
| 3      | Omsättningsökning 35 MSEK 2014 vs 2013 | EBIT ökning 18 MSEK 2014 vs 2013 | Omsättningsökning blev 116 MSEK och EBIT ökning 45,1 MSEK |

Optionens marknadsvärde har beräknats med utgångspunkt i Black & Scholes värderingsmodell. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets börskurs har volatiliteten bedömts till 35 procent, riskfri ränta om 0,07, 0,04 respektive 0,04 procent för de tre olika löptiderna och aktiekurs 75,75 kr. Eventuella framtida utdelningar har ej beaktats. Värdet per personaloption har beräknats till 70,65 kr för Tranch 1, 70,55 kr för Tranch 2 och 70,45 kr för Tranch 3. Kostnaden för räkenskapsåret 2016 uppgick till 237 TSEK (4 602), varav 0 TSEK (4 063) var sociala avgifter.

|   | Antal            | Vägt genomsnittligt inlösenpris |
|---|------------------|---------------------------------|
| <b>Utestående vid periodens början</b>                  | <b>2 000 000</b> | <b>5,20</b>                     |
| Tilldelade under perioden                               | 0                | 0                               |
| Inlösta under perioden                                  | -1 208 345       | 5,15                            |
| Förverkade, förfallna under perioden                    | -128 333         | 5,15                            |
| <b>Utestående, ej inlösningsbara vid periodens slut</b> | <b>663 322</b>   | <b>5,30</b>                     |

För aktieoptioner som lösts in under perioden, har den vägda genomsnittliga aktiekursen varit 60,28 SEK.

**Not 9 Ersättning till ledande befattningshavare**

| Ledning                         | 2016         |            |                  |              | 2015         |            |                  |               |
|---------------------------------|--------------|------------|------------------|--------------|--------------|------------|------------------|---------------|
|                                 | Lön          | Pension    | Övrig ersättning | Summa        | Lön          | Pension    | Övrig ersättning | Summa         |
| Lars H. Hansen, VD <sup>6</sup> | 3 393        | 182        | 107              | 3 682        | 3 552        | 274        | 98               | 3 924         |
| Övrig ledning <sup>7</sup>      | 5 904        | 173        | 222              | 6 299        | 6 174        | 157        | 212              | 6 543         |
| <b>Summa</b>                    | <b>9 297</b> | <b>355</b> | <b>329</b>       | <b>9 981</b> | <b>9 726</b> | <b>431</b> | <b>310</b>       | <b>10 467</b> |

| Styrelsearvode <sup>1</sup>                      | 2016         | 2015       |
|--|--------------|------------|
| Lars Röckert, styrelsens ordförande <sup>2</sup> | 356          | 300        |
| Anders Persson <sup>3</sup>                      | 146          | 135        |
| Mats Warstedt                                    | 146          | 135        |
| Annika Andersson <sup>4</sup>                    | 146          | 135        |
| Charlotta Falvin <sup>5</sup>                    | 146          | 135        |
| Lage Jonason                                     | 146          | 135        |
| <b>Summa</b>                                     | <b>1 086</b> | <b>975</b> |

<sup>1</sup> Årsstämman 2016 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 375 000 kr till styrelsens ordförande och med 150 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver skall utgå ett arvode om total 90 000 kr att fördelas av styrelsen som ersättning för utskottsarbete och utredningsuppdrag.

<sup>2</sup> Styrelseordförande Lars Röckert fakturerar styrelsearvodet från bolaget L.M.R. Business Development AB.

<sup>3</sup> Styrelseledamot Anders Persson fakturerar styrelsearvodet från bolaget Persson Executive Consulting AB.

<sup>4</sup> Styrelseledamot Annika Andersson fakturerar styrelsearvode via AR Advisory AB.

<sup>5</sup> Styrelseledamot Charlotta Falvin fakturerar styrelsearvode via Fasiro AB.

<sup>6</sup> Rörlig lön kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2016 har utgått med 857 TSEK (1 249).

<sup>7</sup> Rörlig lön kan uppgå till maximalt 0-30 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2016 har utgått med 983 TSEK (1 601). Övrig ledning består av tre personer.

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs nedan och gäller fram till årsstämman den 26 april 2017.

**Allmänt**

Bolaget ska erbjuda villkor som är marknadsmässiga i de länder där ledande befattningshavare verkar som gör att bolaget kan rekrytera, utveckla och behålla befattningshavarna. Den individuella ersättningen ska baseras på befattningshavarens erfarenhet, kompetens, ansvar och prestation.

**Fast lön**

För varje befattningshavare ska bestämmas en sammanlagd fast bruttoersättning, inom vilken ram den anställde själv kan påverka fördelningen mellan fast lön, pension och andra förmåner.

**Rörlig lön**

Utöver den fasta lönen kan fastställas en årlig kontant rörlig ersättning baserad på utfallet i förhållande till på förhand bestämda mätbara mål, skriftligen överenskomna och fastställda av styrelsen. Sådana mål innefattar t.ex. viss orderingång och lönsamhet.

Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 50 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

**Icke-monetära förmåner**

Vad gäller andra förmåner ska de ha ett begränsat värde i förhållande till den sammanlagda fasta bruttoersättningen.

**Ersättning till styrelseledamöter**

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna erhålla arvode och annan ersättning för arbete som utförs för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet. För sådana tjänster ska kunna utgå ett marknadsmässigt arvode som ska godkännas av styrelsen.

**Pension**

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

**Uppsägningstid**

VD har en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida, och åtta månader vid uppsägning från VD:s sida. Andra ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från bolagets sida, och tre månader vid uppsägning från ledande befattningshavarens sida.

**Incitamentsprogram**

Bolagsstämman ska besluta om samtliga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till ledande befattningshavare, dvs. bolagets ledning. Vid extra bolagsstämma den 24 april 2013 beslutades att inrätta ett personaloptionsprogram, se not 8 för mer information.

Styrelsen ska ha rätt att frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

**Personaloptionsprogram**

Under 2016 har VD löst in 233 334 optioner och övrig ledning 300 000. För mer information om personaloptionsprogrammet, se not 8.

## Not 10 Inkomstskatt

|                                 | Koncern      |               | Moderbolag |          |
|---------------------------------|--------------|---------------|------------|----------|
|                                 | 2016         | 2015          | 2016       | 2015     |
| <b>Skatt på årets resultat</b>  |              |               |            |          |
| Aktuell skatt på årets resultat | -1 881       | -4 423        |            |          |
| Uppskjuten skatt                | 3 363        | 14 647        |            |          |
| <b>Summa aktuell skatt</b>      | <b>1 482</b> | <b>10 224</b> | <b>0</b>   | <b>0</b> |

|   | Koncern      |               | Moderbolag |          |
|---|--------------|---------------|------------|----------|
|   | 2016         | 2015          | 2016       | 2015     |
| <b>Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats</b> |              |               |            |          |
| Resultat före skatt   | 90 275       | 46 864        | 23 096     | 15 728   |
| Skatt 22%   | -19 861      | -10 310       | -5 081     | -3 460   |
| Skatteeffekt av;  |              |               |            |          |
| - Utländska skattesatser  |              | -855          |            |          |
| - Ej avdragsgilla kostnader/Ej skattepliktiga intäkter  | 14 509       | -61           | 6 601      | 5 500    |
| - Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats                                       | 5 019        | 8 971         |            |          |
| - Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas                     | -1 548       | -2 168        | -1 520     | -2 040   |
| - Omvärdering av underskottsavdrag  | 3 363        | 14 647        |            |          |
| <b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkning</b>   | <b>1 482</b> | <b>10 224</b> | <b>0</b>   | <b>0</b> |

|  | Koncern       |               | Moderbolag |          |
|--|---------------|---------------|------------|----------|
|  | 2016          | 2015          | 2016       | 2015     |
| <b>Uppskjuten skattefordran</b>                                |               |               |            |          |
| <b>Uppskjutna skattefordringar på skattemässiga underskott</b> |               |               |            |          |
| Ingående balans  | 29 388        | 15 759        |            |          |
| Valutakursdifferens  | 1 545         | -1 018        |            |          |
| Redovisat i resultaträkningen                                  | 3 363         | 14 647        |            |          |
| <b>Utgående balans</b>   | <b>34 296</b> | <b>29 388</b> |            | <b>0</b> |

Under året har en uppskjuten skattefordran om 3 363 (14 647) TSEK 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 innehas till största delen av det danska dotterbolaget. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt det

årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget betalar 1 881 TSEK (4 423) i skatt för 2016.

Samtliga underskottsavdrag, totalt 251 542 TSEK (259 377), varav 155 890 TSEK (133 582) är aktiverade per 31 december 2016, har obegränsad livslängd.

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget kan i nuläget inte nyttjas, till följd av att moderbolaget är ett holdingbolag utan övrig verksamhet.

|  | Koncern |         | Moderbolag |        |
|--|---------|---------|------------|--------|
|  | 2016    | 2015    | 2016       | 2015   |
| <b>Outnyttjade underskottsavdrag</b>   |         |         |            |        |
| Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats | 95 653  | 125 795 | 92 495     | 86 591 |
| Potentiell skattefordran   | 21 134  | 28 225  | 20 349     | 19 050 |

## Noter

### Not 11 Aktiverade utvecklingskostnader

| Koncern, 31 dec                                 | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b>               | <b>50 814</b>  | <b>48 865</b>  |
| Internt utvecklade tillgångar                   | 6 749          | 4 109          |
| Årets valutakursdifferenser                     | 2 682          | -2 160         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>60 245</b>  | <b>50 814</b>  |
| <b>Ingående avskrivningar</b>                   | <b>-33 961</b> | <b>-29 886</b> |
| Årets avskrivningar                             | -6 955         | -5 467         |
| Årets valutakursdifferenser                     | -1 822         | 1 392          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-42 737</b> | <b>-33 961</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>17 508</b>  | <b>16 853</b>  |

#### Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar avser intern utveckling av produkter med avsikt att säljas. Ett återvinningsvärde beräknas när det finns en indikation på att tillgången har minskat i värde. Återvinningsbart belopp för koncernens kassagenererade enheter (KGE) fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Beräkning görs per projekt. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen, marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Bolaget använder från tid till annan en femårsperiod för att reflektera långsiktigheten i kunders inköpsbeslut. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (2). Den diskonteringsränta före skatt som har använts uppgår till 9 procent (10). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

En förändring av diskonteringsräntan med 3 procentenheter (3) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En förändring av uppskattat EBITDA med 2 procentenheter (2) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En förändring av uppskattad bruttomarginal med 3 procentenheter (3) utlöser inget nedskrivningsbehov. Baserat på ovanstående har inte några nedskrivningar bedömts vara nödvändiga.

Kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling, exklusive avskrivningar, har under året uppgått till 22,0 MSEK (19,7).

### Not 12 Inventarier

| Koncern, 31 dec                                 | 2016           | 2015          |
|---|----------------|---------------|
| <b>Ingående anskaffningsvärde</b>               | <b>9 666</b>   | <b>9 488</b>  |
| Inköp   | 3 136          | 592           |
| Årets valutakursdifferenser                     | 532            | -414          |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>13 334</b>  | <b>9 666</b>  |
| <b>Ingående avskrivningar</b>                   | <b>-9 066</b>  | <b>-9 334</b> |
| Årets avskrivningar                             | -509           | -128          |
| Årets valutakursdifferenser                     | -470           | 396           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-10 045</b> | <b>-9 066</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>3 289</b>   | <b>600</b>    |

### Not 13 Varulager

| Koncern, 31 dec          | 2016          | 2015          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Färdiga varor            | 21 060        | 15 407        |
| Varor under tillverkning | 4 831         | 4 530         |
| <b>Summa</b>             | <b>25 891</b> | <b>19 937</b> |

Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 936 TSEK (95) och redovisas i kostnad för sålda varor.

### Not 14 Kundfordringar

|  | Koncern       |               |
|--|---------------|---------------|
| Åldersanalys av kundfordringar, 31 dec | 2016          | 2015          |
| Ej förfallna                           | 28 835        | 35 359        |
| Förfallna 0-30 dagar                   | 10 344        | 370           |
| Förfallna 31-60 dagar                  | 199           | 31            |
| Förfallna >60 dagar                    | 484           | 95            |
| <b>Summa förfallna</b>                 | <b>11 027</b> | <b>496</b>    |
| <b>Totala kundfordringar</b>           | <b>39 862</b> | <b>35 855</b> |
| Befarade kundförluster                 | -485          |               |
| <b>Kundfordringar i redovisningen</b>  | <b>39 378</b> | <b>35 855</b> |
| <b>Osäkra kundfordringar</b>           | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
| Ingående balans                        | 0             | -242          |
| Befarade kundförluster                 | -485          |               |
| Konstaterade förluster                 |               |               |
| Återförda belopp                       |               | 242           |
| <b>Utgående balans</b>                 | <b>-485</b>   | <b>0</b>      |

### Not 15 Derivatinstrument

|                        | Koncern       |              |
|------------------------|---------------|--------------|
| Verkligt värde, 31 dec | 2016          | 2015         |
| USD                    | -4 668        |              |
| GBP                    | 417           | 1 073        |
| <b>Summa</b>           | <b>-4 251</b> | <b>1 073</b> |

Bokfört värde motsvarar verkligt värde. Samtliga derivat avser valutaterminkontrakt med köp av SEK och förfaller inom 12 månader. På grund av korta löptider har valutaflödena inte diskonterats.

### Not 16 Övriga fordringar

| Koncern, 31 dec          | 2016         | 2015         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Moms                     | 2 637        | 109          |
| Förskott till leverantör |              | 5 000        |
| Övrigt                   | 73           | 66           |
| <b>Summa</b>             | <b>2 710</b> | <b>5 175</b> |

**Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

| Koncern, 31 dec               | 2016         | 2015         |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Förutbetalda försäkringar     | 844          | 646          |
| Förutbetalda hyror            | 797          | 533          |
| Förutbetalda IT-kostnader     | 384          | 108          |
| Förutbetalda mässkostnader    | 340          | 403          |
| Övriga förutbetalda kostnader | 819          | 348          |
| <b>Summa</b>                  | <b>3 184</b> | <b>2 038</b> |

**Not 18 Aktiekapital**

Per den 31 december 2016 uppgick aktiekapitalet till 43 449 TSEK (42 240) TSEK fördelat på 43 448 506 aktier (42 240 161) med kvotvärde 1,00 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 663 322 (2 000 000) som ger innehavaren rätt att teckna 663 322 (2 000 000) aktier uppdelade på ett (ett) program.

För mer information om teckningsoptionerna, se Aktien sid 27 och not 8.

**Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

| Koncern, 31 dec            | 2016          | 2015          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Semesterlöneskuld          | 4 980         | 4 366         |
| Sociala avgifter           | 3 789         | 4 113         |
| Upplupen ersättning        | 3 402         | 3 435         |
| Upplupen kostnad såld vara | 574           |               |
| Upplupet styrelsearvode    | 406           | 361           |
| Övriga upplupna kostnader  | 1 109         | 173           |
| <b>Summa</b>               | <b>14 261</b> | <b>12 448</b> |

| Moderbolag, 31 dec        | 2016         | 2015         |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Upplupet styrelsearvode   | 406          | 275          |
| Sociala avgifter          | 194          | 177          |
| Upplupen ersättning       | 182          | 395          |
| Övriga upplupna kostnader | 614          | 585          |
| <b>Summa</b>              | <b>1 396</b> | <b>1 432</b> |

**Not 20 Resultat per aktie**

|  | Koncern     |             |
|--|-------------|-------------|
| Resultat per aktie före utspädning               | 2016        | 2015        |
| Resultat efter skatt                             | 91 757      | 57 088      |
| Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental | 42 781      | 42 240      |
| <b>Resultat per aktie före utspädning</b>        | <b>2,14</b> | <b>1,35</b> |

Resultat per aktie före utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.

|   | Koncern     |             |
|---|-------------|-------------|
| Resultat per aktie efter utspädning                               | 2016        | 2015        |
| Resultat efter skatt  | 91 757      | 57 088      |
| Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental | 44 112      | 43 920      |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning</b>                        | <b>2,08</b> | <b>1,30</b> |

Resultat per aktie efter utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de teckningsoptionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2016 var 61,76 kr (41,73). Det utestående teckningsoptionsprogrammet uppfyller villkoren varför detta ger upphov till en utspädningseffekt. Som framgår av not 8 har koncernen ett utestående personaloptionsprogram vilka ger rätt till tecknande av maximalt 2 000 000 aktier under perioden maj 2016 till maj 2017. Antal utestående per 31 december 2016 uppgår till 663 322 aktier.

**Not 21 Poster som ej ingår i kassaflödet**

| Koncern  | 2016          | 2015         |
|--|---------------|--------------|
| Avskrivningar                                  | 7 464         | 5 595        |
| Orealiserad värdeförändring, derivatinstrument | 4 726         |              |
| Förändring av garantiavsättning                | 1 473         |              |
| Personaloptionsprogram                         | 237           | 539          |
| Valutakursdifferenser                          | -660          | -1 547       |
| <b>Summa</b>                                   | <b>13 240</b> | <b>4 587</b> |

| Moderbolag            | 2016           | 2015     |
|-----------------------|----------------|----------|
| Anteciperad utdelning | -30 000        |          |
| <b>Summa</b>          | <b>-30 000</b> | <b>0</b> |

**Not 22 Andelar i koncernföretag**

| Bolag                       | Organisationsnummer | Säte              | Antal andelar | Kapitalandel (%) | Bokfört värde |
|-----------------------------|---------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| INVISIO Communications A/S  | 20 75 82 36         | Hvidovre, Danmark | 672 590       | 100              | 80 570        |
| INVISIO Communications Inc. | 38-4018124          | Delaware, USA     | 100           | 100              | 9             |
| INVISIO Communications SAS  | 820 683 654         | Paris, Frankrike  | 100           | 100              | 47            |
| Nextlink IPR AB             | 556691-0385         | Stockholm         | 1 000         | 100              | 2 517         |
| Nextlink Patent AB          | 556680-1774         | Stockholm         | 1 000         | 100              | 100           |

**Moderbolag, 31 dec**

|                                 | 2016          | 2015          |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ingående redovisat värde</b> | <b>82 950</b> | <b>82 411</b> |
| Personaloptionsprogram          | 237           | 539           |
| Nybildning dotterföretag        | 56            |               |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>83 243</b> | <b>82 950</b> |

**Not 23 Upplysningar om närstående**

Koncerninterna transaktioner sker med moderbolagets helägda dotterbolag, vilket framgår i not 5 och not 22.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår i not 9.

**Not 24 Händelser efter räkenskapsårets utgång**

I mars 2017 vann INVISIO ett nytt ramavtal med det brittiska försvarsdepartementet, gällande hörselskydd och kommunikationsutrustning anpassade till specialinsatser på land, till havs och i luften. Det initiala ordervärdet för INVISIO uppgick till £8M, motsvarande cirka 90 MSEK. Det fyraåriga avtalet innehåller optioner för ett femte år samt en komplett produktuppgredning två och ett halvt år in i kontraktet. Detta är inte inkluderat i beloppen ovan. Undertecknandet av avtalet skedde genom INVISIOs lokala partner Marlborough Communications Ltd (MCL).

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2017 för fastställelse.

Styrelsen och VD försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 mars 2017

Lars Röckert  
Styrelseordförande

Anders Persson  
Styrelseledamot

Lage Jonason  
Styrelseledamot

Mats Warstedt  
Styrelseledamot

Annika Andersson  
Styrelseledamot

Charlotta Falvin  
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen  
VD

Vår revisionsberättelse har angivits den 27 mars 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i INVISIO Communications AB (publ),  
org.nr 556651-0987

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för INVISIO Communications AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 37-62 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd. Systemen består av headset och kontrollenheter med anslutningar till exempelvis en extern gruppradio eller fordons interkomsystem. De aktiverade utvecklingskostnaderna utgör en väsentlig post i balansräkningen och baseras på bedömningar

och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. Därav har aktiverade utvecklingskostnader bedömts utgöra ett särskilt betydelsefullt område.

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Danmark, Frankrike och USA. Produkterna tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare där även lagerhållningen förs i huvudsak. Med beaktande av att det finns en risk att intäkter är upptagna till felaktiga belopp och att samtliga intäkter som rör räkenskapsåret ej är upptagna likväl den generella risken för oegentligheter i intäktsredovisning, utgör intäkter ett särskilt betydelsefullt område.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Utifrån detta, valde vi den enhet som ansågs väsentlig samt fastställde vilka revisionsinsatser som skulle utföras på denna. Det finns fem dotterbolag varav verksamheten har under året utslutande funnits i INVISIO Communication A/S. Enhetens verksamhet ligger utomlands och vi inhämtar rapportering från vårt lokala revisionsteam löpande under året. Koncernteamet bedömer årligen vilken involvering som krävs för att vi skall kunna säkerställa att tillräcklig och ändamålsenlig revision har utförts. Under året har koncernteamet besökt enheten.

Koncernteamet har därutöver, bland annat, utfört granskningen av moderbolaget, konsolideringen, årsredovisningen samt väsentliga antaganden och bedömningar. Baserat på genomförda granskningsinsatser ovan, bedömer vi att vi har erhållit tillräckliga revisionsbevis för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet.

### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## Revisionsberättelse

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den

aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### Särskilt betydelsefullt område

##### Aktiverade utvecklingskostnader

Koncernen redovisar 17,5 miljoner kronor relaterat till aktiverade utvecklingskostnader, klassificerade som Immateriella tillgångar i balansräkningen.

Utgifter i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med utgångspunkt från kommersiella och tekniska möjligheter samt när kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Enligt IFRS skall årlig nedskrivningsprövning ske där avskrivning ännu ej påbörjats. Detta nedskrivningstest baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. I not 1 och not 11 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning.

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revisionsansats innefattar genomgång av den beräkningsmodell som används samt att utmana de väsentliga antaganden som företagsledningen använt i nedskrivningsprövningen, främst avseende uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av företagsledningen. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen, marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender.

Vi har även bedömt rimligheten i den budget som företagsledningen lagt fram och som godkänts av styrelsen genom att utvärdera historiska utfall mot fastställda budgets.

Vi har testat vilken påverkan förändringar i väsentliga antaganden såsom rörelseresultatet och diskonteringsränta får på säkerhetsmarginalerna och utifrån dessa tester bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå.

Vi utvärderade också företagsledningens bedömning av hur koncernens beräkningsmodeller påverkas av ändringar i antaganden och jämfört detta med den information som presenteras i årsredovisningen relaterat till nedskrivningstester.

Vi delar företagsledningens bedömning avseende redovisning av aktiverade utvecklingskostnader.

#### Intäkter

Koncernens omsättning uppgår för året till 330 miljoner kronor och utgörs av varuförsäljning.

Intäkter utgör ett identifierat riskområde baserat på dess betydelse för den finansiella rapporteringen. Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Danmark, Frankrike och USA. Transaktionsmängden innebär en ökad risk avseende fullständighet och riktighet i intäktsredovisningen. Det finns även en risk att intäkter är upptagna till felaktiga belopp och att samtliga intäkter som rör räkenskapsåret ej är upptagna. Likväl påverkar också den generella risken för oegentligheter i intäktsredovisning vår bedömning.

Vår revisionsansats har innefattat substansgranskning av omsättningen med hjälp av dataanalyser. Vidare har även en analys av intäkterna genomförts med beaktande av bakomliggande kontrakt samt kunders möjlighet till retur.

Vi har gjort en granskning av periodisering av försäljning och kostnad för sålda varor för att säkerställa korrekt redovisning av försäljning och kostnad för sålda varor under räkenskapsåret.

Granskningen utfördes med tillfredsställande resultat.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-27. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

**Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

**Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar****Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för INVISIO Communications AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

**Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

**Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 27 mars 2017  
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

# Femårsöversikt

| <b>Resultaträkningar, januari-december (TSEK)</b> | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    | <b>2014</b>   | <b>2013</b>    | <b>2012</b>    |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Totala intäkter                                   | 330 024        | 229 802        | 201 635       | 85 254         | 43 031         |
| Kostnader för sålda varor                         | -159 028       | -111 474       | -110 362      | -48 205        | -24 914        |
| <b>Bruttovinst</b>                                | <b>170 996</b> | <b>118 328</b> | <b>91 273</b> | <b>37 049</b>  | <b>18 117</b>  |
| Rörelsekostnader                                  | -73 156        | -65 410        | -51 588       | -42 311        | -38 704        |
| Avskrivningar och nedskrivningar                  | -7 463         | -5 595         | -5 034        | -5 218         | -5 226         |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | <b>90 377</b>  | <b>47 323</b>  | <b>34 651</b> | <b>-10 480</b> | <b>-25 813</b> |
| Finansnetto                                       | -102           | -459           | -2 930        | -2 880         | -3 678         |
| <b>Resultat före skatt</b>                        | <b>90 275</b>  | <b>46 864</b>  | <b>31 721</b> | <b>-13 360</b> | <b>-29 491</b> |
| Inkomstskatt                                      | 1 482          | 10 224         | 12 556        | 2 900          |                |
| <b>Årets resultat</b>                             | <b>91 757</b>  | <b>57 088</b>  | <b>44 277</b> | <b>-10 460</b> | <b>-29 491</b> |

| <b>Balansräkningar, 31 december (TSEK)</b> | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    | <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                          |                |                |                |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>               |                |                |                |               |               |
| Immateriella tillgångar                    | 17 508         | 16 853         | 18 979         | 17 489        | 16 832        |
| Materiella anläggningstillgångar           | 3 289          | 600            | 154            | 83            | 139           |
| Finansiella tillgångar                     | 35 746         | 30 143         | 16 541         | 692           | 670           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>         | <b>56 543</b>  | <b>47 596</b>  | <b>35 674</b>  | <b>18 264</b> | <b>17 641</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>               |                |                |                |               |               |
| Varulager                                  | 25 891         | 19 937         | 16 391         | 10 098        | 3 240         |
| Kundfordringar                             | 39 378         | 35 855         | 18 845         | 16 137        | 17 362        |
| Övriga kortfristiga skulder                | 5 894          | 8 286          | 6 339          | 4 741         | 1 488         |
| Likvida medel                              | 133 193        | 29 367         | 28 444         | 9 126         | 4 240         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>         | <b>204 356</b> | <b>93 445</b>  | <b>70 019</b>  | <b>40 102</b> | <b>26 330</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                    | <b>260 899</b> | <b>141 041</b> | <b>105 693</b> | <b>58 366</b> | <b>43 971</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>            |                |                |                |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                        | <b>209 502</b> | <b>105 635</b> | <b>52 375</b>  | <b>3 895</b>  | <b>-1 814</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                |                |                |                |               |               |
| Skulder till kreditinstitut                |                |                | 1 967          | 12 333        |               |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>1 967</b>   | <b>12 333</b> | <b>0</b>      |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                |                |                |                |               |               |
| Skulder till kreditinstitut                |                |                | 21 313         | 21 215        | 31 245        |
| Leverantörsskulder                         | 26 000         | 15 846         | 14 949         | 12 439        | 8 840         |
| Övriga kortfristiga skulder                | 25 397         | 19 560         | 15 089         | 8 484         | 5 700         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>          | <b>51 397</b>  | <b>35 406</b>  | <b>51 351</b>  | <b>42 138</b> | <b>45 785</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>      | <b>260 899</b> | <b>141 041</b> | <b>105 693</b> | <b>58 366</b> | <b>43 971</b> |

| <b>Kassaflödesanalys, januari-december (TSEK)</b>                                  | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    | <b>2013</b>   | <b>2012</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Resultat före skatt  | 90 275         | 46 865         | 31 721         | -13 360       | -29 491        |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet                                  | 13 240         | 4 587          | 6 515          | 5 202         | 5 312          |
| Betalda inkomstskatter   | -5 145         | -2 661         |                | 2 900         |                |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> | <b>98 370</b>  | <b>48 791</b>  | <b>38 236</b>  | <b>-5 258</b> | <b>-24 179</b> |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                      | 7 458          | -18 869        | -3 926         | -2 079        | -2 644         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    | <b>105 828</b> | <b>29 922</b>  | <b>34 310</b>  | <b>-7 337</b> | <b>-26 823</b> |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    | <b>-10 534</b> | <b>-4 701</b>  | <b>-5 412</b>  | <b>-5 180</b> | <b>-6 942</b>  |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   | <b>6 193</b>   | <b>-23 077</b> | <b>-10 887</b> | <b>17 266</b> | <b>20 826</b>  |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>  | <b>101 486</b> | <b>2 144</b>   | <b>18 011</b>  | <b>4 749</b>  | <b>-12 939</b> |

| <b>Nyckeltal</b>                             | <b>2016</b> | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Marginaler</b>                            |             |             |             |             |             |
| Bruttomarginal, %                            | 51,8        | 51,5        | 45,3        | 43,5        | 42,1        |
| Rörelsemarginal, %                           | 27,4        | 20,6        | 17,2        | -12,3       | -60,0       |
| Vinstmarginal, %                             | 27,8        | 24,8        | 15,7        | -15,7       | -68,5       |
| <b>Kapitalstruktur</b>                       |             |             |             |             |             |
| Soliditet, %                                 | 80,3        | 74,9        | 49,6        | 6,7         | -4,1        |
| <b>Övrigt</b>                                |             |             |             |             |             |
| Antal anställda vid årets slut               | 52          | 40          | 34          | 31          | 29          |
| <b>Aktien</b>                                |             |             |             |             |             |
| Antal aktier vid periodens slut, tusental    | 43 449      | 42 240      | 42 240      | 42 240      | 38 440      |
| Resultat per aktie, SEK                      | 2,14        | 1,35        | 1,05        | -0,27       | -0,83       |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK     | 2,08        | 1,30        | 1,02        | -0,27       | -0,83       |
| Eget kapital per aktie, SEK                  | 4,82        | 2,50        | 1,24        | 0,09        | -0,05       |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK | 4,75        | 2,39        | 1,20        | 0,09        | -0,05       |
| Aktiekurs vid periodens slut, SEK            | 63,75       | 75,75       | 12,80       | 5,05        | 5,00        |

# 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. Avstämning för de alternativa nyckeltal som ej är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna, återfinns på bolagets hemsida: [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR). 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.

## Finansnetto

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

## Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

## Antal utestående aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

## 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.

## 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 löneutbetalnings-tillfälle.

# Finansiell kalender

|                                      |                         |
|--------------------------------------|-------------------------|
| Delårsrapport jan–mars 2017          | 26 april 2017           |
| Årsstämma 2017                       | 26 april 2017, kl 13.00 |
| Delårsrapport januari–juni 2017      | 18 augusti 2017         |
| Delårsrapport januari–september 2017 | 30 oktober 2017         |
| Bokslutskommuniké 2017               | 16 februari 2018        |

Årsstämman kommer att hållas i IVA:s konferenslokaler på Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Kallelsen återfinns på [www.invisio.com/IR](http://www.invisio.com/IR).

---

Design och produktion: Kanton och INVISIO.

Foto: UK Ministry of Defence, Crown copyright 2016. Contains public sector information licensed under the Open Government Licence v3.0.  
Forsvarsgalleriet Danmark. Angie DePuydt, U.S. Army Maneuver Battle Lab. Fotograf Lars Strandberg. INVISIO.

Tryck: TMG, Stockholm 2017.



INVISIO COMMUNICATIONS AB  
Box 151  
201 21 Malmö  
Sverige

INVISIO COMMUNICATIONS A/S  
Stamholmen 157  
2650 Hvidovre  
Danmark