

INVISIO®

Årsredovisning 2018

INVISIO gör skillnad i tuffa miljöer

Innehåll

- 1 2018 i korthet
- 2 VD har ordet
- 4 Kommunikation och säkerhet i tuffa, krävande miljöer
- 6 Drivkrafter och marknad
- 8 INVISIOs styrkor
- 10 Finansiella mål
- 11 Strategi för lönsam tillväxt
- 12 Säkerhet i storstäder
- 13 Amerikanska försvarsmakten
- 14 Tekniken
- 16 INVISIOs flexibla kommunikationssystem
- 18 Ett urval kommunikations- och hörselskyddslösningar
- 20 INVISIO stödjer och skyddar människans naturliga hörsel
- 22 Hållbarhetsrapport
- 25 En värdebaserad kultur
- 26 Historik
- 27 Aktien
- 28 Bolagsstyrningsrapport
- 32 Styrelse, ledning och revisor
- 38 Förvaltningsberättelse
- 42 Finansiella rapporter
- 50 Noter
- 64 Revisionsberättelse
- 67 Definitioner och Finansiell kalender
- 68 Femårsöversikt



INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd som hjälper yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera och arbeta effektivare.

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 kunskaper om användarens arbetssituation med avancerade teknologier för att utveckla innovativa produkter som

samverkar till stor nytta för användaren. Tillverkningen utförs i huvudsak av kontraktstillverkare.

Bolagets kunder finns inom försvar och säkerhet. Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare samt från huvudkontoret i Köpenhamn och försäljningskontoren i USA, Frankrike och Italien.

Viktiga händelser

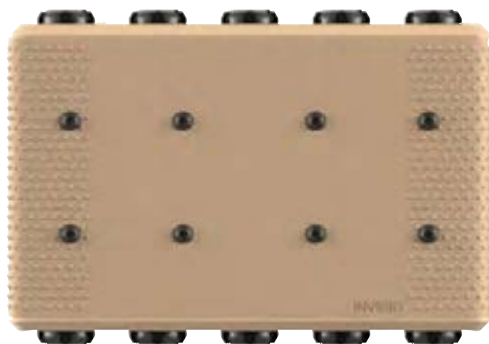
■ Satsningar enligt strategi

INVISIO har under 2018 genomfört de största satsningarna i bolagets historia i form av produktutveckling och organisationsuppbyggnad, både inom FoU och försäljning. Under 2019 resulterar satsningarna i ett antal nya produkt lanseringar som förväntas bidra till att stärka bolagets konkurrenskraft och tillväxt.

■ Stärkt marknadsposition

Bolagets egna säljteam i USA, Frankrike och Italien utvecklas väl och fortsätter etableringen på respektive marknad med ett antal beställningar från såväl befintliga som nya kunder under året.

I USA fortsatte INVISIO leverera på det två-åriga kontrakt med försvarsdepartementet som bolaget erhöll 2017. Under 2018 mottog INVISIO även ett antal nya order från specialistenheten Security Force Assistance Brigades (SFAB). I Storbritannien levererade bolaget inom ramen för det femåriga kontrakt som erhöles 2017. INVISIO fick också förnyat förtroende från den danska armén under 2018 vilket resulterade i ett nytt femårigt ramavtal.



■ Första ordern på Intercom

INVISIOs nya intercomsystem är framtaget för att användas tillsammans med INVISIOs personliga kommunikationsutrustning. I slutet av 2018 fick bolaget sin första beställning på ett mindre antal enheter från en försvarsmakt i Europa. Marknadsbearbetningen intensifieras successivt under 2019. Läs mer om hur VD Lars Højgård Hansen ser på framtiden och marknaden för Intercom på sid 2-3.

■ Hållbarhet i alla led

Under 2018 fortsatte hållbarhetsarbetet med fokus på uppförandekod och antikorrupsionspolicy för bolagets huvudleverantörer.

2018 i korthet

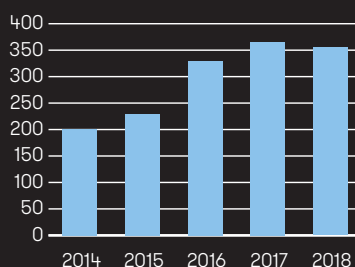
NYCKELTAL	2018	2017	%
Intäkter, MSEK	354,5	365,7	-3
Rörelseresultat, MSEK	63,5	78,6	-19
Årets resultat, MSEK	48,2	62,3	-23
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-3,0	10,9	-127

MARGINALER	2018	2017	%
Bruttomarginal, %	56,4	55,3	
Rörelsemarginal, %	17,9	21,5	
Vinstmarginal, %	13,6	17,0	

KAPITALSTRUKTUR	2018	2017	%
Soliditet, %	82	76	

DATA PER AKTIE	2018	2017	%
Resultat per aktie, SEK	1,09	1,42	-23
Eget kapital per aktie, SEK	6,62	5,89	12
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	56,90	79,25	-28

Omsättning, MSEK

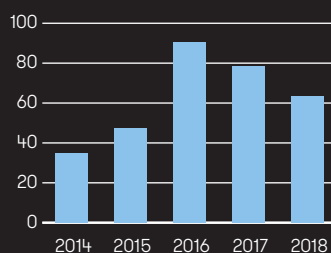


**354,5
MSEK**

i omsättning

Försäljningen uppgick till 354,5 MSEK under 2018. Det är en minskning med 3 procent jämfört med föregående år (365,7).

Rörelseresultat, MSEK



**63,5
MSEK**

i rörelseresultat

Rörelseresultatet blev 63,5 MSEK (78,6). Rörelsemarginalen uppgick till 17,9 procent (21,5)

INVISIO genomför största tillväxtsatsningen i bolagets historia

INVISIO har under 2018 arbetat vidare enligt den fastslagna strategin och genomfört de största satsningarna i bolagets historia i form av fortsatt produktutveckling och organisationsuppbyggnad, både inom FoU och försäljning. Satsningarna kommer att ge effekt under 2019 genom ett antal nya produktansättningar som förväntas bidra till att stärka vår konkurrenskraft och vår tillväxt.

Flera större förväntade order och åtföljande leveranser under andra halvåret 2018 har förskjutits till första halvåret 2019, vilket påverkade utfallet för helåret 2018. Omsättningen för helåret minskade med 3 procent och uppgick till 354,5 MSEK (365,7). Bruttomarginalen uppgick för helåret till 56,4 procent (55,3). Tillväxtsatsningarna inom främst produktutveckling, FoU och försäljning drar i det kortare perspektivet ner rörelseresultatet något, men säkerställer de långsiktiga målen för ökning av omsättning och resultat. Rörelseresultatet uppgick till 63,5 MSEK (78,6), motsvarande en rörelsemarginal om 17,9 procent (21,5).

Första beställningen av intercomsystem

Själva grunden för vår globala konkurrenskraft är vårt tekniska kunnande, vår kundförståelse och innovationsförmåga. Investeringar under året i både befintliga och nya produktkategorier är de högsta i bolagets historia och kommer att leda till nya produktansättningar under 2019. Under året fortgick utvecklingen av INVISIOs nya intercomsystem, som är framtaget för att användas tillsammans med INVISIOs personliga kommunikationsutrustning. I det fjärde kvartalet fick vi vår första beställning på ett mindre antal enheter från en försvarsmakt i Europa. Marknadsbearbetningen intensifieras

successivt under 2019 och bör kunna leda fram till ett antal order under den senare delen av året. Med den nya kategorin breddar INVISIO produktbudet mot försvars- och säkerhetsindustrin och vi bedömer att den har potential att bidra väsentligt till bolagets fortsatta utveckling.

Gynnsamma omvärldsfaktorer för tillväxt

Andelen radioanvändare inom försvars- och säkerhetsindustrin ökar, vilket ger INVISIO utmärkta möjligheter att fortsätta växa. Genom vårt erbjudande bidrar vi aktivt till deras pågående moderniseringsinitiativ och höjer gradvis branschens krav på prestanda, funktionalitet och



användarupplevelse. Potentialen är stor eftersom vi i dagsläget uppskattningsvis har bearbetat motsvarande 8–10 procent av den potentiella målmarknaden på 5 miljarder SEK. Samtidigt som moderniseringen pågår på många håll ser vi tydligt att marknaden även drivs av myndigheters och arbetsgivares ökande medvetenhet om vikten av att förebygga bullerskador. Detta uppmärksammades bland annat genom den amerikanska arméns TCAPS-program som under året belönades med priset Innovation in Hearing Loss Prevention för sitt förebyggande arbete mot hörselskador, i vilket INVISIOs kommunikationssystem har en central roll.

God utveckling på befintliga marknader och GSA-kontrakt i USA

Våra egna säljteam i USA, Frankrike och Italien utvecklades väl och fortsatte etableringen på respektive marknad, med ett antal mindre orders från såväl befintliga som nya kunder. I USA fortsatte vi leverera på vårt 2-åriga kontrakt med försvarsdepartementet från 2017 och under året mottog vi ett antal nya order från specialistenheten Security Force Assistance Brigades (SFAB). I Storbritannien levererade vi på order från det 5-åriga kontrakt som vi fick 2017 genom vår partner MCL. INVISIO fick under året förnyat förtroende från den danska armén vilket resulterade i ett nytt 5-årigt ramavtal.

I USA fick vi efter årsskiftet ett GSA-kontrakt som gör det möjligt för federala, statliga och lokala myndigheter att snabbt och effektivt kunna köpa INVISIO-utrustning direkt från oss under avtalade villkor. Avtalet gäller i fem år, med möjlighet till tre stycken förlängningar om vardera fem år, det vill säga en total kontraktslängd kan bli 20 år. Vi bedömer att avtalet kommer att ha stor betydelse för vår fortsatta utveckling på den amerikanska marknaden.

Förväntar genombrott på nya marknader under 2019

Vårt fokus är att öka våra andelar på befintliga marknader ytterligare samtidigt som vi bearbetar nya geografiska marknader genom återförsäljare i utvalda tillväxtländer i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Insatserna har under året resulterat i en rad mindre initiala order, som vi bedömer på längre sikt kan leda till större beställningar. Redan nu ser vi samma mönster som i västvärlden, det vill säga att order från specialstyrkor kan leda till beställningar av större volymer från andra delar av försvaret. Vi bedömer att den första större ordern bör komma inom de närmaste kvartalen.

Engagerade medarbetare som drivkraft

På våra fyra kontor i världen är vi idag totalt 85 anställda som representerar tolv olika nationaliteter. För att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelning med ett antal nya medarbetare. Ledningsgruppen förstärktes med chefer inom Operations och Produktledning. INVISIO strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare med engagerade medarbetare och jag anser att vår mångfald i kombination med specialistkompetens

gör oss unika. Vi är bra på att förstå våra kunders behov och att driva branschen framåt genom vår innovationsförmåga. Vi tar vårt ansvar genom att utveckla produkter som skyddar användare från hörselskador vilket besparar individ och samhälle stora kostnader och lidande. Under 2018 har vi fortsatt hållbarhetsarbetet med fokus på uppförandekod och antikorrupsionspolicy för våra huvudleverantörer.

Stark framtidstro

Vi följer vår strategi genom att öka våra marknadsandelar på befintliga marknader och expandera till nya länder, bredda vårt erbjudande och bedriva en kostnadseffektiv verksamhet. Med GSA-kontrakt i USA, förnyat 5-årigt kontrakt i Danmark, ytterligare order på befintliga kundrelationer och första beställningen av vårt nya intercomsystem har vi stärkt vår position på våra huvudmarknader. Jag vill slutligen tacka våra medarbetare för deras stora engagemang och våra aktieägare som gör det möjligt för oss att fortsätta utveckla morgondagens kommunikationssystem.

Köpenhamn i mars 2019

Lars Højgård Hansen,
VD och koncernchef INVISIO

”Andelen radioanvändare inom försvars- och säkerhetsindustrin ökar, vilket ger INVISIO utmärkta möjligheter att fortsätta växa.”

Kommunikation och säkerhet i tuffa, krävande miljöer

För styrkor inom försvar och säkerhet spelar hörsel och kommunikation en avgörande roll för kontroll och operativ förmåga. Att uppfatta varningssignaler, dela iakttagelser och bedöma sin omgivning är viktiga delar under ett uppdrag. INVISIO erbjuder ett kommunikationssystem med många valmöjligheter för att passa professionella användares behov under kritiska insatser.

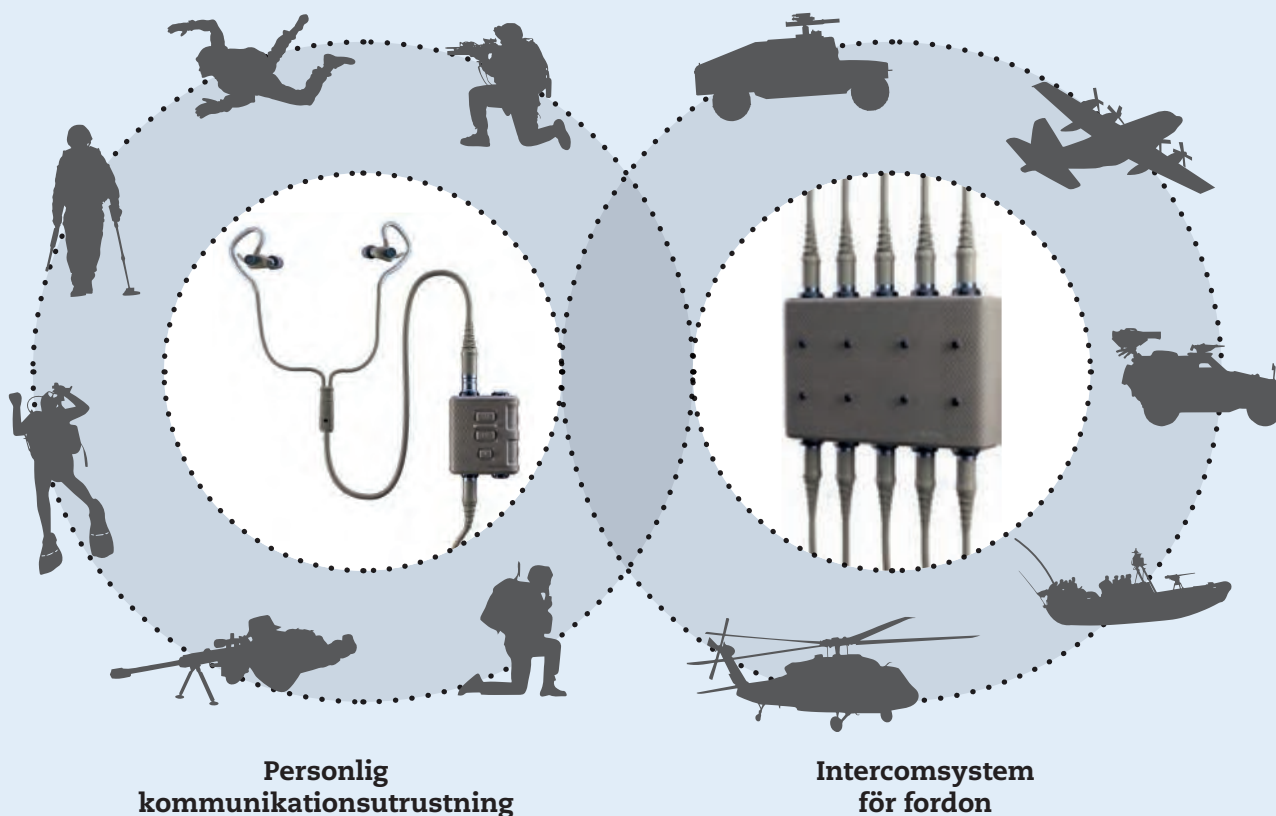
INVISIOs system förenklar och gör kommunikationen effektivare för militärer och säkerhetsstyrkor som växlar mellan att röra sig i och utanför olika fordon och andra lättare transportmedel som båtar och helikoptrar. Med systemet kan

användaren ta del av information och diskussion på ett ställe utan att behöva byta utrustning. Den personliga kommunikationsutrustningen skyddar användarens hörsel mot buller och höga, skarpa ljud utan att ta bort situationsmedvetenheten.

Världens mest flexibla kommunikationssystem

Systemet består av två delar som kan kombineras: En personlig kommunikationsutrustning omfattande headset och kontrollenhet samt ett portabelt intercomsystem för fordon.

Lösningen används tillsammans med en eller flera radioenheter och tillgodoser en mängd kommunikationsbehov som förbättrar användarnas säkerhet och operativa förmåga.







Drivkrafter och marknad

INVISIO verkar på en global nischmarknad med stor tillväxtpotential. Styrkor inom försvar och säkerhet moderniserar sin utrustning i syfte att nå operativa fördelar och att skydda sin personal från hörselskador.

Drivkrafter

Efterfrågan på INVISIOs produkter drivs av operativa, tekniska, hälso-relaterade och ekonomiska faktorer. Dessutom driver INVISIO självt marknaden genom att utveckla kommunikationslösningar som sätter nya standards.

Ökade krav på operativ förmåga

Länder över hela världen moderniserar sina försvarsmakter och säkerhetsstyrkor. Kommunikationens växande betydelse för militära insatser medför krav på bättre tillgång till ny eller modifierad radioutrustning för

allt fler användare. Antalet radioanvändare växer kontinuerligt när fler armésoldater förses med effektivare, tåligare och mer lättanvända radiolösningar. Den ökade användningen av radioutrustning driver efterfrågan på INVISIOs produkter. Bolagets system är kompatibelt med de flesta relevanta radiomodeller.

INVISIOs utrustning räddar hörseln

Hörselskadornas effekt på individ och samhälle är ytterligare en faktor som innebär ökad efterfrågan på INVISIOs utrustning. Hörselnedsättning och tinnitus är de vanligaste skadorna bland veteraner i det amerikanska försvaret.

Enligt uppgifter från US Department for Veterans' Affairs har antalet individer som erhåller statlig ersättning för hörselskador ökat mer än tre gånger under de senaste tio åren, från 0,9 miljoner veteraner 2006 till 3,1 miljoner vid utgången av 2017. Den amerikanska försvarsmaktens direkta kostnader för vård och stöd uppgår till miljardbelopp (USD) årligen. Dessutom tillkommer inkomstbortfall för individerna, uteblivna skatteintäkter för det offentliga och det svärmätta men påtagliga lidandet för dem som drabbats.

INVISIOs personliga kommunikationsutrustning är speciellt utformad för att skydda användarens hörsel.

INVISIO driver marknaden

Samtidigt som andelen radioanvändare och behovet av effektiva hörselskydd ökar driver INVISIO marknadstillväxten genom att utveckla kommunikationslösningar som gradvis höjer branschens krav på prestanda, funktionalitet och användarupplevelse.

Modernisering – en global satsning

Målet med modernisering är att ge kvalitativt förbättrad kapacitet och/eller minska kostnaderna. Modernisering innebär att en militär teknologi – som regel en plattform, eller ett system – ersätts med en motsvarighet med högre kapacitet eller överlägsen funktionalitet som ofta är innovativ. Modernisering handlar om mer än hårdvara. För att uppnå en väsentlig effektivitetsökning måste det nya objektet integreras med en lämplig organisation, koncept för krigföring, taktik, kommando- och kontrollsystem samt stödjande infrastruktur.

Källa: www.heritage.org/military-strength/topical-essays/winning-future-wars-modernization-and-21st-century-defense

Marknad

För närvarande kommer mer än 90 procent av INVISIOs intäkter från militära kunder. Branschstatistik visar att det globalt finns cirka 50 miljoner soldater, varav 20 miljoner bedöms vara aktiva. Det största antalet soldater finns i länder i Asien men deras försvarsmakter investerar ännu inte i avancerade kommunikations- och hörselskyddssystem.¹

Teknikmogna länder med medvetenhet runt hörselskyddsfrågor, och vars soldater har tillgång till avancerad radiokommunikation under uppdrag, utgör INVISIOs primära målgrupp. I dessa länders försvarsmakter tjänstgör cirka två miljoner potentiella användare.²

Stor potential för personlig utrustning...

Värdet av den globala marknaden för INVISIOs personliga utrustning uppskattas till cirka 20 miljarder kronor. Kunderna gör i regel upphandlingar med intervaller om fyra år vilket innebär att den genomsnittliga årliga målmarknaden för INVISIOs produkter är ungefär fem miljarder kronor. Potentialen för fortsatt tillväxt inom målmarknaden är därför stor.



...och för Intercom

Med den nya produktkategorin för kommunikation i fordon breddar INVISIO erbjudandet till försvars- och säkerhetsindustrin och bedömer att kategorin har potential att bidra väsentligt till bolagets fortsatta utveckling. Bolaget uppskattar att marknaden för det nya intercomsystemet på sikt kan bli minst lika stor som de marknader bolaget hittills har bearbetat med befintliga produkter.

INVISIO vinner upphandlingar

Den största delen av INVISIOs försäljning sker i enlighet med kontrakt som bolaget vinner i offentliga upphandlingar. Sedan INVISIO levererade den första större ordern till det danska försvaret 2011 har INVISIO vunnit upphandlingar av försvarsmyndigheter världen över. 2013 kom genombrottsordern till den amerikanska försvarsmaktens moderniseringsprogram TCAPS. 2015 vann INVISIO större kontrakt i Storbritannien, Australien och Kanada. År 2017 följdes framgångarna i Storbritannien och USA upp med nya avtal från respektive försvarsdepartement och 2018 vann INVISIO på nytt en viktig upphandling gällande den danska armén.

Slutanvändarna finns både inom arméer och specialstyrkor. Ledande specialstyrkors goda erfarenheter av INVISIOs lösningar har skapat förtroende på marknaden och banat väg för leveranser till reguljära arméförband. Specialstyrkor är också en betydelsefull samarbetspartner när det gäller produktutveckling.

¹ The Military Balance, the International Institute for Strategic Studies. 2017.

² Countries Ranked by Military Strength (2017), Global Firepower 2017, The Global Information Technology Report 2015, World Economic Forum, Democracy Index 2016, The Economist Intelligence Unit.

Inträdesbarriärer

INVISIOs inriktning på premiumprodukter med högsta kvalitet och unika egenskaper har givit bolaget en särställning. Konkurrenter som vill ta sig in på marknaden måste göra stora investeringar i tid och resurser och ha tålmod. Kundernas inköp föregås som regel av långa införsäljningsprocesser, där det kan gå åtskilliga år från första kontakt till slutgiltig order via förfrågan, kundtester och anbud i offentlig upphandling. Totalt sett har dessa faktorer lett till att marknadsstrukturen kännetecknas av ett fåtal aktörer som har långvariga relationer till sina kunder.

INVISIOs konkurrenter

Personliga kommunikationssystem med hörselskydd består traditionellt sett av ljuddämpande kåpor utanpå öronen och en extern mikrofon placerad framför munnen. Marknaden för denna typ av produkter är stor, mogen och domineras av ett mindre antal stora aktörer.

Små, avancerade kommunikationsheadsets med mikrofoner som placeras i örat blir allt vanligare i extrema och uppdragskritiska miljöer. Utöver INVISIO finns en handfull andra leverantörer på marknaden.

INVISIOs kommunikationssystem med patenterad kabelteknologi erbjuder en systemintegration som är unik för INVISIO. Detta gör bolaget till en ledande leverantör av avancerade kommunikationslösningar för extrema miljöer. Bolagets erbjudande förstärks ytterligare av den nya produktkategorin för kommunikation i fordon, som svarar för en rad kombinerade funktioner och behov.

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

INVISIOs styrkor

INVISIOs framgångar kommer ur lyhördhet för användarnas önskemål och förmågan att omsätta dem i innovativa lösningar. Närhet till användare och kunder är av stor betydelse.

Ett innovationsföretag med djup kundförståelse

INVISIO är ett utpräglat innovationsföretag som utvecklar banbrytande lösningar baserade på djup förståelse för kundernas behov. Erbjudandet bygger på en vision om störningsfri, enkel kommunikation och hur den kan förverkligas med avancerad teknik.

Nära samarbete med kunderna och teknisk expertis

Bakom förmågan att omvandla kundinsikter till innovativa produkter ligger nära samarbete mellan kunderna och INVISIOs experter inom elektronik, mjukvara, akustik och mekanik.

Företagskultur främjar framgång

Delade värderingar är en nyckel till INVISIOs framgångar. Företagskulturen präglas av värdeorden Customer first, Passion, Innovation och Teamwork.

Fokusering på kärnan och partnerskap i värdekedjan

INVISIO slår vakt om sin konkurrenskraft genom att fokusera på FoU samt marknadsföring och försäljning. Bolaget har etablerat dotterbolag och försäljningskontor i Europa och USA. Där det är lämpligt säljer INVISIO genom samarbete med specialiserade partners. För tillverkningen av produkterna svarar ett fåtal producenter på kontraktbasis. Att lägga ut tillverkningen ger INVISIO flexibilitet och möjlighet att hantera variationer i ordervolymer.

Global nischstrategi på växande marknad

INVISIO kombinerar inriktningen på innovativa premiumlösningar i en smal nisch av marknaden med en strävan efter geografisk bredd. INVISIO har kunder över hela världen och ska fortsätta expandera till nya geografiska marknader.

Långa kontrakt bidrar till stark marknadsställning

De nära relationerna till kunderna och samarbetet med dem har givit INVISIO en stark marknadsposition. Vunna upphandlingar gäller kontrakt med lång löptid. Inom ramen för dem utvecklas samarbetet ytterligare. Konkurrenter som vill göra sig gällande måste lägga stora resurser på att ta sig över dessa barriärer.







Finansiella mål

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 avser 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.

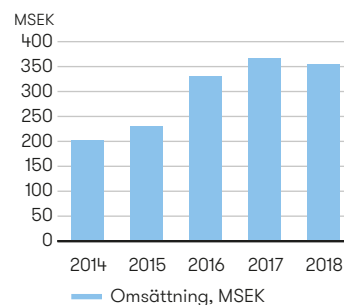
Öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år

Under den senaste femårsperioden uppgick den genomsnittliga årliga försäljningstillväxten till 16 procent. 2018 uppgick omsättningstillväxten till -3 procent. Årets utfall speglar branschens ojämna order- och intäktsflöden.

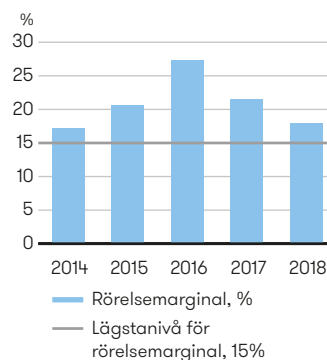
Rörelsemarginalen ska inte understiga 15 procent

Rörelsemarginalen uppgick till 17,9 procent för 2018. Förändringen i rörelseresultatet i jämförelse med tidigare år förklaras av planenliga tillväxtsatsningar och därmed kostnadsökningar för forskning och utveckling samt marknadsbearbetning.

Omsättning 2014-2018



Rörelsemarginal 2014-2018



Strategi för lönsam tillväxt



INVISIOs kontor (rött), marknader (blått) och potentiella nya marknader (grönt)



INVISIOs övergripande mål är att skapa värde för aktieägarna genom att generera uthållig tillväxt med god lönsamhet. För att nå 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.

1 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 och säkerhet i Nordamerika, Europa och Oceanien.

2 Expandera till nya geografier

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

3 Bredda produktportföljen genom innovativ utveckling

INVISIO avser att kontinuerligt bredda sin portfölj med användarvänliga, flexibla och kostnadseffektiva produkter. Breddningen sker genom innovativ och kundnära produktutveckling.

4 Bedriva verksamheten kostnadseffektivt

God lönsamhet under fortsatt tillväxt ska upprätthållas genom fokus på kostnader internt i bolaget och för tillverkningen av bolagets produkter. INVISIO och bolagets partners inom tillverkning har ett nära samarbete för att säkra volymfördelar och produktionskostnader.

Säkerhet i storstäder

Oroligheter i världen skapar behov av säkerhet och trygghet i folksamlingar och under större evenemang.

Polisens specialenheter

Behovet av en effektiv och smidig kommunikationsutrustning med hörselskydd finns inte bara inom försvar utan även inom specialenheter hos

polis. Exempelvis utför polisens grupper för anti-terror, bombskydd och förhandling arbete i miljöer där hörsel och kommunikation är en avgörande faktor för effektivitet,

uthållighet och arbetets slutresultat. Även säkerhetspolisen har liknande behov. Målgruppen är för närvarande en mindre men växande kundkategori hos INVISIO.





Amerikanska försvarsmakten

Den amerikanska försvarsmakten är en betydelsefull referens för INVISIO i den globalt pågående moderniseringen av kommunikationsutrustning inom försvar- och säkerhetsindustrin. Bland raden av användare i USA finns bland annat arméns TCAPS-program och specialistenheten SFAB.

Utmaning

Det amerikanska försvarsdepartementet ville minska kostnaderna relaterade till hörselskador och nedsatt hörsel hos aktiva militärer och veteraner, både i mänskligt lidande och i pengar.

Bland krigsveteraner i USA är tinnitus och bullerinducerad hörselnedsättning de vanligaste arbets-skadorna. Problemen har ökat under 2000-talet i takt med att fler soldater har gjort utlandstjänst och fått ett ökat behov av ett mer avancerat hörselskydd. Statistik från U.S. Department of Veterans Affairs visar att hörselrelaterade skador kostar den amerikanska staten miljardbelopp varje år.

Lösning

För att öka medvetenheten om hörselskador inrättade det amerikanska försvarsdepartementet Hearing Center of Excellence (HCE). Myndigheten fick till uppgift att samordna åtgärder för att förebygga skador innan de inträffar.

En av åtgärderna var att modernisera soldaternas hörselskydd och kommunikationsutrustning. Efter omfattande tester beslöt ett av arméns större moderniseringsprogram, Tactical Communication and Protective System (TCAPS), att satsa på INVISIOs system.

Resultat

Sedan 2014 har tiotusentals soldater på militärbaser runt om i USA försetts med INVISIOs system via programmet TCAPS. Sedan dess har fler enheter fått tillgång till systemet, bland annat genom ett kontrakt som slöts mellan INVISIO och försvarsdepartementet 2017. Samma år tillkom arméns nya specialistenhet Security Force Assistance Brigades (SFAB).

2018 belönades TCAPS-programmet med branschpriset Innovation in Hearing Loss Prevention Award för sitt nytänkande inom förebyggande av hörselskador.

Med INVISIOs system har amerikanska trupper fått en effektiv kommunikationslösning som säkerställer hörselskydd och bibehållen situationsmedvetenhet.

Tekniken



För att kunna utveckla en kommunikationslösning som uppfyller den professionella användarens krav krävs expertis inom en rad skilda discipliner. INVISIO kombinerar insikter i akustik och om människans hörsel med ett brett ingenjörskunnande om elektronik, mekanik och mjukvara.

In-ear-headset

Passivt skydd

Headsetets passiva skydd i form av utbytbara öronproppar dämpar alla ljud i användarens omgivning och syftar främst till att skydda mot hörsel-skador som kan uppstå som effekt av höga bullernivåer under en längre tid.

Situationsmedvetenhet

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

För att hjälpa användaren att uppfatta ljuden i omgivningen korrekt har INVISIOs headset därför utanpåliggande mikrofoner vid båggen 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.

Störningsfritt tal

– Bone Conduction

Människans tal skapar ljudvågor genom luften men också i käkbenet. INVISIOs så kallade Bone Conduction-teknologi förmedlar vibrationerna

från käkbenet med en specialutvecklad mikrofon placerad i örat. Signalerna går därefter igenom en avancerad filtrering i kontrollenheten 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 mottagaren.

Kontrollenheten

Aktivt skydd

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 mer än 40 dB 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.

Signalbehandling

Kontrollenheten gör det också möjligt att förstärka ljud i omgivningen upp till tre gånger för att kunna höra sådant som människans öra normalt inte uppfattar. Headsetet förstärker

ljud upp till 80 dB(A) på ett naturligt sätt och dämpar skadligt ljudtryck så att volymen från högtalarna inte överstiger 85 dB(A).

Intercomsystem

Intercomsystemet kan ansluta upp till fyra nätverksradio samtidigt och ger fem användare tillgång till intern röstkommunikation. Systemet säkerställer tydlig kommunikation i de bullrigaste miljöerna.

Intelligenta kablar

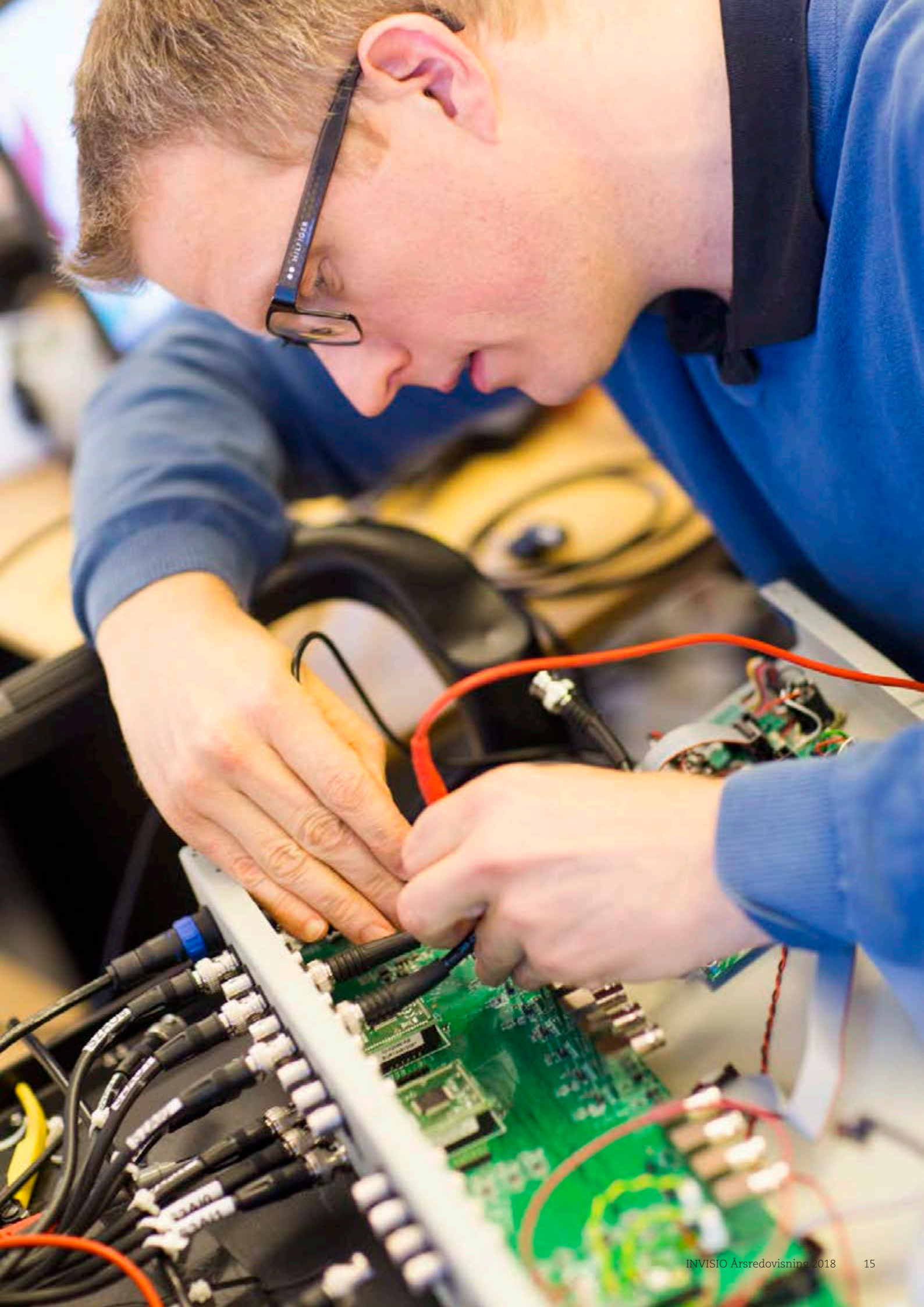
Plug-and-play-integration mellan kontrollenheter, headset, intercom och kablar är nyckeln till INVISIO-systemets mångsidighet. När ny utrustning kopplas till kontrollenheten sker identifieringen automatiskt via information i kabeln, vilket underlättar då ingen omprogrammering av existerande utrustning krävs.

Den så kallade INVISIO IntelliCable™-tekniken detekterar även externt anslutna enheter som radio, intercomsystem, mobiltelefoner, datorer och trådlösa PTT. Anslutningen går snabbt och smidigt då nödvändiga ljud- och systemparametrar ställs in med automatik.

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 ljudchock och flygplansbuller.



INVISIOs flexibla kommunikationssystem

Som innovativt bolag har INVISIO skapat ett anpassningsbart system som möter kommunikationsbehoven hos användare i uppdragskritiska miljöer, både till fots och i fordon. Utvecklingen har skett med modularitet, flexibilitet och användarvänlighet som riktmärken.

Extrema förhållanden

För personal inom försvar och säkerhet spelar hörsel, kommunikation och situationsmedvetenhet en avgörande roll för kontroll och operativ förmåga. När försvars- och säkerhetsmyndigheter upphandlar kommunikationslösningar ställer de en rad krav, såväl tekniska som operationella. Målsättningen är att användaren kan utföra sin uppgift effektivt och säkert utan att hindras av sin utrustning.

Kontroll och säkerhet

INVISIOs kommunikationssystem lever upp till branschens höga krav samtidigt som bolagets innovationsförmåga, nytänkande och förståelse för kundens behov höjer kvaliteten och skapar nya möjligheter. Med genuin

kundinsikt i botten och en tydlig röd tråd mellan kundens behov och bolagets egna projektkrav, bygger INVISIO relevans och kundvärde in i produkterna från början.

Ett fullständigt system

INVISIOs system består av en personlig utrustning och en intercomenhet. Den personliga utrustningen, en kontrollenhet, ett headset samt kablar, har sedan flera år haft en självständig användning hos militär- eller säkerhetspersonal som rör sig till fots. Den kan anslutas till exempelvis en eller flera radioenheter. Med den personliga utrustningen kan användare kommunicera effektivt under extrema förhållanden, bevara situationsmedvetenheten och samtidigt skydda

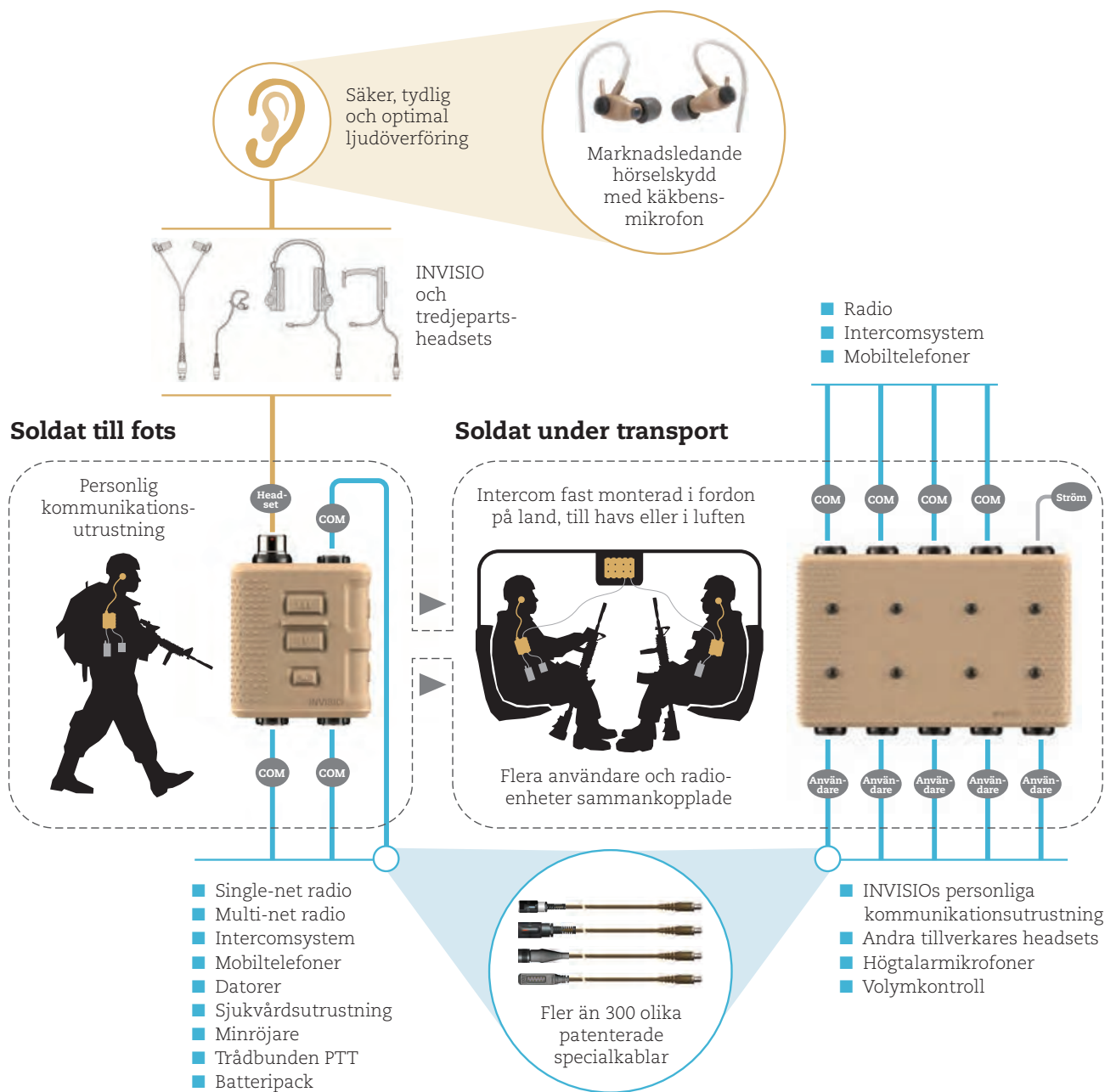
sin hörsel mot skadligt ljud.

Intercomenheten är en innovativ och banbrytande produkt avsedd för användning i fordon, båtar, flyg och helikoptrar. Med hjälp av den kan användare som bär INVISIOs personliga utrustning koppla upp sig mot fordonets kommunikationsnät. På så vis utsträcker Intercom användningsområdet för den personliga utrustningen. Intercomenheten väntas bli kommersiellt tillgänglig under 2019.

Tillsammans bildar personlig utrustning och Intercom ett fullständigt system för kommunikation i alla operativa miljöer, med bibehållande av situationsmedvetenhet och hörselskydd för de enskilda användarna.



Så här fungerar systemet



Personligt system

INVISIOs personliga kommunikationssystem omfattar headset, kablar och en kontrollenhet. Systemet är kompatibelt med de flesta radio- och headsetmodeller och har portar för uppkoppling mot radionät och externa enheter, till exempel intercomsystem, datorer, mobiltelefoner, sjukvårdsutrustning och minnröjare. Anslutningen av användare och enheter sker via patenterade specialkablar ("plug-and-play"), det vill säga utan föregående installation eller programmering. Utrustningen skyddar användarens hörsel mot buller och höga, skarpa ljud utan att ta bort situationsmedvetenheten.

Intercom

Soldater som färdas i fordon kan ansluta sina personliga utrustningar till INVISIOs Intercom. Det är en separat enhet som antingen medförs av den enskilda soldaten eller finns fast monterad i fordonet. Intercomenheten är i sin tur ansluten till fordonets kommunikationssystem. Genom att koppla upp sig till Intercom kan upp till fem användare få tillgång till fordonets interna och externa radioförbindelser. Fyra anslutningsportar ger åtkomst till kritisk radio-kommunikation.

Helheten

Med INVISIOs kommunikationssystem kan förflyttningar ske på mark, till havs och i luften med bibehållen kontakt med andra enheter och ledningsorgan. Resultatet är en avsevärd ökad operativ förmåga.

Ett urval av 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.



INVISIO V10

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



INVISIO V20

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



INVISIO V50

För användare med två radio- eller kommunikationsenheter. Strömförsörjning via batteri eller de anslutna enheterna.



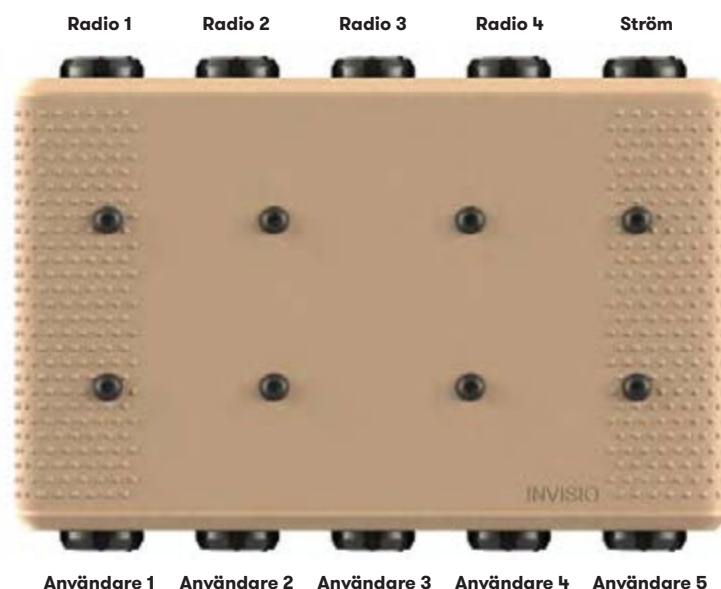
INVISIO V60

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



INVISIO Intercom System

Genom att bygga ut den personliga utrustningen med INVISIOs intercomsystem kan man snabbt och enkelt integrera med alla kommunikationsplattformar för fordon. Intercomsystemet är litet, lätt och plug-and-play, vilket gör att trupper kan röra sig fritt i olika miljöer medan de kan hantera och behålla tillgången till sin kommunikation. Systemet sammanlänkar trupper till fots och i fordon och fungerar som ett kommunikationsnav helt oberoende av omständigheterna runt omkring. Med systemet blir övergången mellan mark, hav och luft felfri samtidigt som användaren kan behålla full situationsmedvetenhet.



Fem användarportar ger alla användare tillgång till fordonskommunikation. Fyra anslutningsportar ger åtkomst till kritisk radiokommunikation. Strömporten kan anslutas till fordonets strömkälla eller till ett externt batteri.

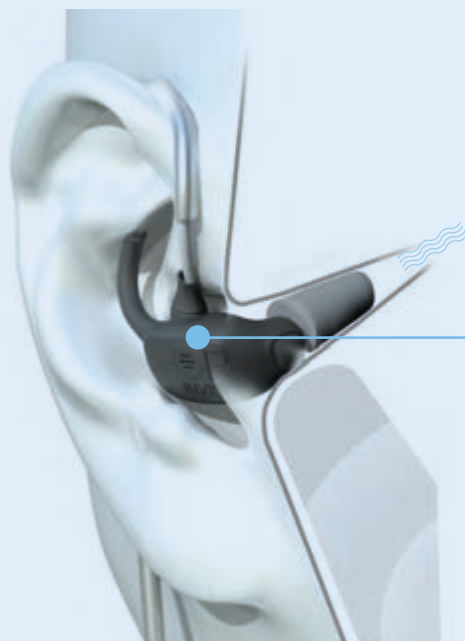
Intercomsystemet kan lätt packas i en ryggsäck och är med sin låga vikt (500 gram) lätt att bära.

Intelligenta kablar säkerställer plug-and-play-kapacitet för alla externa enheter och radiomodeller.

INVISIO IntelliCable™

Plug-and-play-integration mellan kontrollenheter, intercom, headset och kablar är nyckeln till INVISIOsystemets mångsidighet, eftersom den möjliggör anslutning av ny INVISIOutrustning utan konfigurering. Alla INVISIO-system bygger på lösningen INVISIO IntelliCable™, en unik patenterad teknologi för identifiering av enheter som gör alla nuvarande och framtida INVISIO-enheter kompatibla.





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 ljudkällan befinner sig. I akuta lägen är situationsmedvetenhet och förmågan att avgöra vad som händer i omgivningen av stor betydelse.

INVISIO stödjer och skyddar 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 av 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 och tar hänsyn till ett antal faktorer i konstruktionsfasen så att headsetets funktion påverkas så lite som möjligt.

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 tidsförskjutning, så kallad Interaural Time Difference (ITD). För frekvenser under 1500 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.

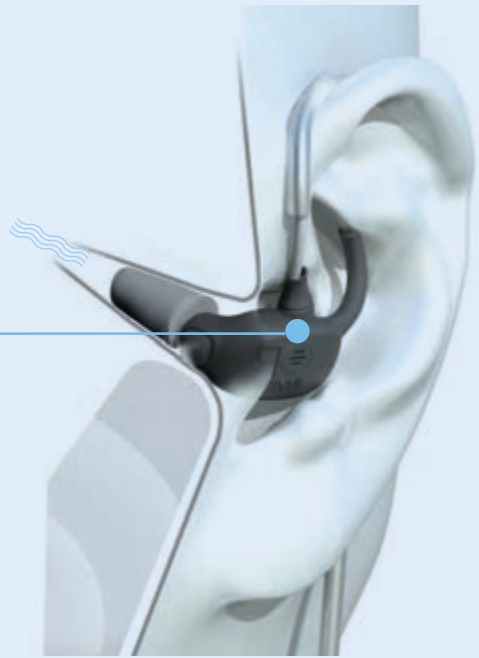
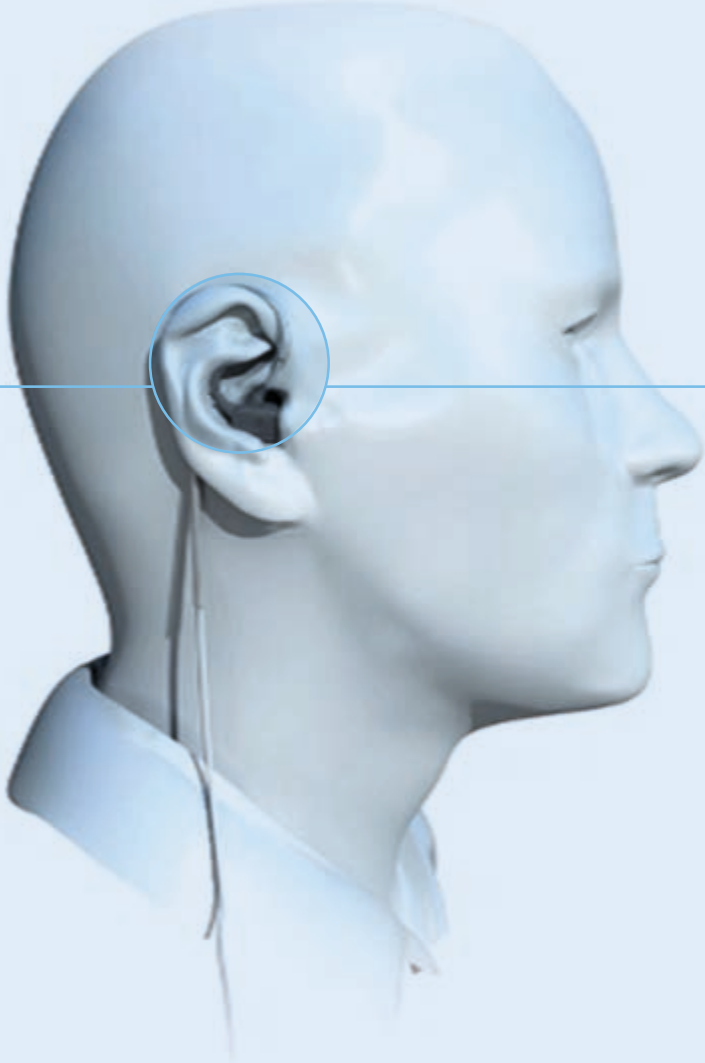
Reflekterande ljud

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.

Motverkar hörselskador

INVISIOs personliga kommunikationsutrustning stödjer användarens hörsel genom bibehållen situationsmedvetenhet och skyddar den mot skadliga ljud genom aktivt, elektroniskt och passivt skydd. En hörselnedsättning försämrar förmågan att sortera ljud. Röster flyter ihop med bakgrundsljudet och tal kan bli svårt att höra. Försämringen går ofta gradvis utan att man märker något förrän ljudet uppfattas som förvrängt eller dovt. Försämringen kan även komma plötsligt, efter till exempel en explosion med en omedelbar hörselskada som följd.



INVISIOs FoU drar fördel av The Danish Sound

INVISIOs rekrytering av FoU-medarbetare har underlättats av närheten till det internationellt ledande branschklustret "The Danish Sound" med sin långa tradition av akustik, hörsel och mobil kommunikation inom produktion av högkvalitativa och innovativa högtalare, hörapparater, testutrustning, ljudsystem och annan kommunikationsutrustning.

Sedan mer än 50 år är Köpenhamnsregionen hemvist för flera världsledande företag inom ljudteknologi vars framgång har varit möjlig genom ett internationellt erkänt och nära samarbete med danska universitet och tekniska högskolor på tre relaterade områden:

- Psykoakustik – hur ljud uppfattas av människor
 - Akustik – kunskapen om ljudets egenskaper och beteende
 - Signalbehandling – hur man manipulerar ljud elektroniskt
- INVISIOs FoU, som kännetecknas av nära samarbete mellan medarbetare och insikter om användare och deras behov, har framgångsrikt kunnat rekrytera ingenjörer med utbildning och erfarenhet inom dessa discipliner. Den starka företagskulturen och värdegrunden inom bolaget kommer att fortsätta att prägla och vägleda



INVISIOs FoU när antalet medarbetare växer och utrymme skapas för bolaget att driva fler projekt utan att göra avkall på kvalitet eller planerade tidsramar.

Hållbarhetsrapport

INVISIO utvecklar och säljer kommunikationssystem som ger pålitlig kommunikation, skyddar mot hörselskador och hjälper användarna att arbeta säkert och effektivt i extrema miljöer. Därigenom bidrar vår verksamhet till förbättrad hälsa och säkerhet samt till ett mer hållbart samhälle. Förutom att minska individernas lidande minskar också samhällets kostnader relaterade till vård och ersättningar för hörselskador.

Ramverk för hållbarhet

INVISIO har fastställt fyra policyer för att styra INVISIOs förhållnings-sätt och agerande på hållbarhets-området.

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 följer nationella lagar och regelverk beträffande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrup-tion. Bolagets uppförandekod för leverantörer fastställer principer för ett etiskt och ansvarsfullt uppförande i enlighet med internationellt erkända regelverk.

Anti-korruptionspolicy

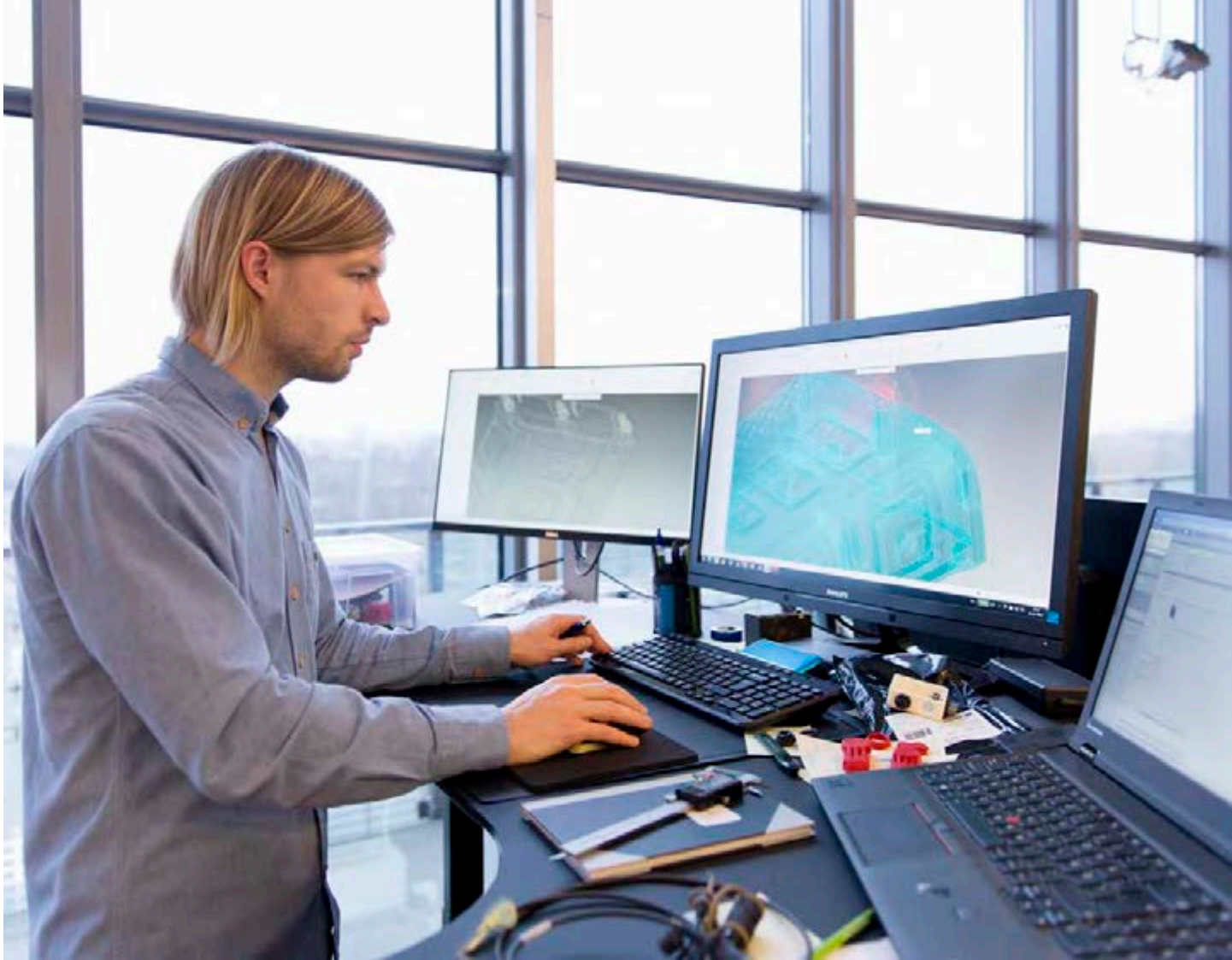
INVISIO anser att all form av korrupta förfaranden, såsom mutor, otillbörliga påtryckningar, bedrägeri, penningtvätt eller kartellbildning, är skadliga. För att säkerställa att anställda och INVISIOs befintliga och potentiella motparter följer lagar samt god sed på området har bolaget upprättat en anti-korruptionspolicy.

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.

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 anti-korrup-tion.	Mutor. Bristande överensstämmelse med INVISIOs krav gällande anti-korrup-tion.	Risker relaterade till förhåll-andet mellan arbetsgivare och medarbetare samt medarbetare emellan.
Policyer och åtgärder	Generella policyer (Uppförandekod, Uppförandekod för leverantörer, Kvalitetspolicy, Anti-korruptionspolicy etc). Standardiserade produkt-utvecklings- 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 och partners. Vara en attraktiv arbetsgivare med nöjda medarbetare och god arbetsmiljö.			



Verksamhet och affärsmodell

INVISIOs hållbarhetsarbete ska ses i ljuset av bolagets verksamhet och affärsmodell. Bolaget utvecklar och säljer kommunikations- och hörsel-skyddsutrustning för professionella användare. I värdekedjan ingår, förutom den egna verksamheten, komponentleverantörer och kontraktstillverkare (kallade "leverantörer") samt distributörer och återförsäljare (kallade "partners").

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.

Hur systemet fungerar rapporteras regelbundet till 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.

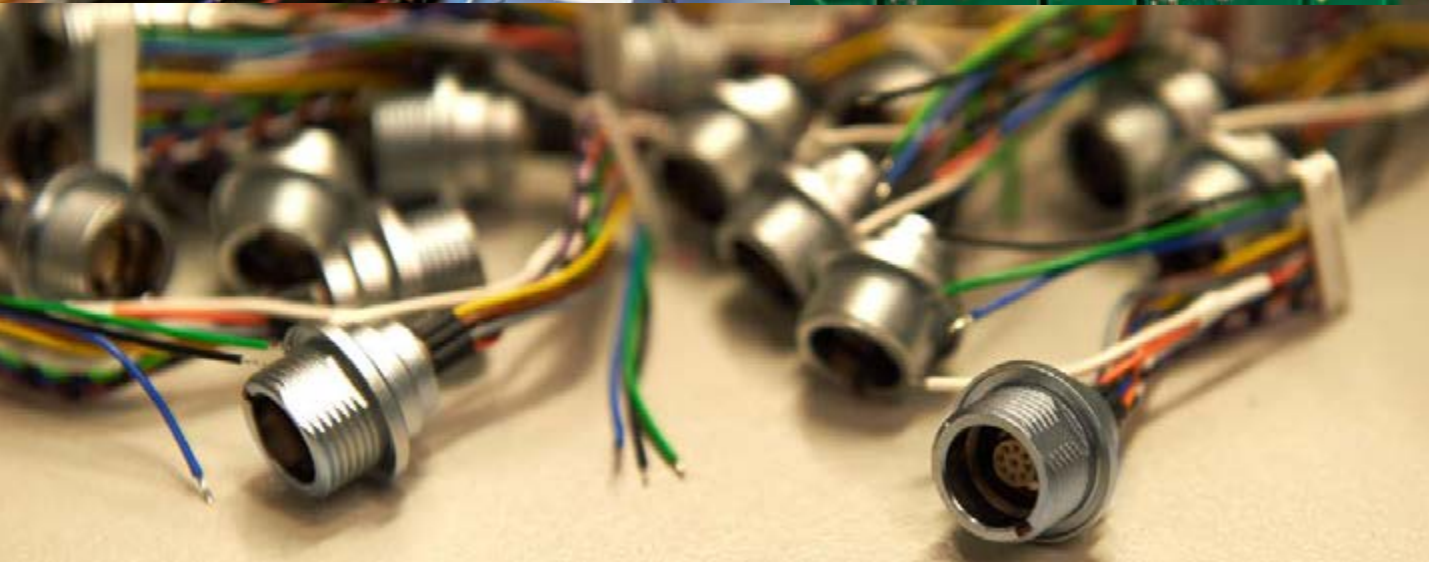
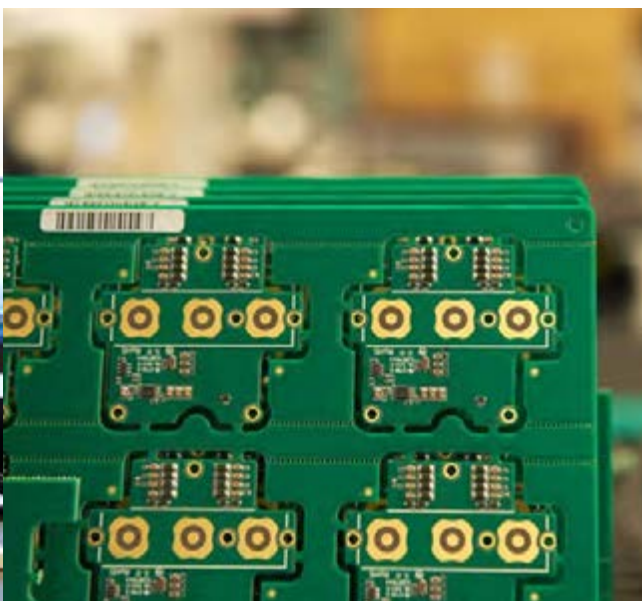
Omfattande tester

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 hetta, kyla och fukt. Bristfälliga produkter kan vara skadliga för användaren och medföra stora kostnader för individ och samhälle.

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 fyra av dem för cirka 80 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. I början av 2017 ombads dessa leverantörer att även underteckna INVISIOs uppförandekod för leverantörer och anti-korruptionspolicy, vilket samtliga gjorde.

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.

Eftersom implementering av hållbarhetspolicier stod i förgrunden för INVISIO under 2017 har diskussionerna med leverantörer under året i

hög utsträckning handlat om genomförande och vid behov anpassning av olika angreppssätt beträffande hållbarhetsarbete.

Partners och återförsäljare

INVISIOs försäljning sker huvudsakligen genom partners men även direkt av INVISIO från huvudkontoret i Köpenhamn samt från försäljningskontoren i USA, Frankrike och Italien. Partnern kan även vara en specialiserad återförsäljare, integratör eller radiotillverkare.

INVISIO kräver att god affärsed upprätthålls i hela värdekedjan. Från och med 2017 anmodas partners att bekräfta efterlevnad av principerna i INVISIOs antikorrupsionspolicy.

En värdebaserad kultur

INVISIO har cirka 85 anställda på fyra kontor representerande tolv olika nationaliteter. Mångfald gör bolaget bättre på att förstå och tillgodose kundernas behov. Dessutom gynnar mångfald nya idéer och utmanar normer, vilket ökar bolagets innovationskraft.

Hög kompetens och spetsutbildning präglar medarbetarna på INVISIO. Nästan hälften av personalen arbetar med forskning och utveckling. Ingenjörerna har specialistkunskaper inom områden som akustik, elektronik, mekanik och mjukvara. Därtill har INVISIOs medarbetare erfarenhet av 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. 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 beläget i Köpenhamn. Sedan slutet av 2016 har INVISIO även försäljningskontor i Frankrike och USA och från 2017 i Italien.

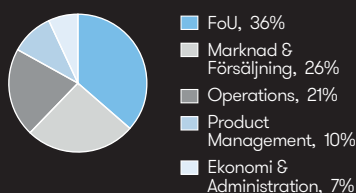
En sund arbetsplats som främjar ömsesidig respekt

I den egna verksamheten lägger INVISIO grunden för att integrera hållbarhet i resten av värdekedjan. I det dagliga kontorsarbetet strävar organisationen mot miljöförbättrande åtgärder. Personalen uppmanas att vara sparsamma med energi och andra resurser i den dagliga verksamheten.

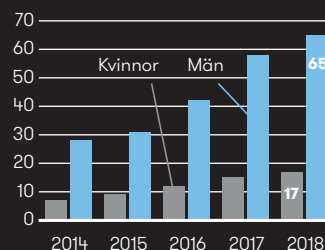
Frågor gällande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet regleras i företagets personalhandbok. Arbetsmiljön utmärks av respekt och förtroende för varje enskild medarbetare. Kränkningar och varje form av diskriminering är oacceptabla och medarbetarna förväntas bemöta varandra på samma sätt som de själva vill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

Vid årets slut uppgick antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, till 82 (73) varav 65 män (58) och

Andel medarbetare per arbetsområde



Fördelning kvinnor och män



17 kvinnor (15). Personalomsättningen var under året 8,7 procent (1,5) och den sammanlagda korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var 1,4 procent (1,5).

Alla anställda inom INVISIO-koncernen har ett personligt ansvar för att läsa, underteckna och följa uppförandekoden. För att säkerställa att detta sker för varje ny medarbetare är en rutin för uppföljning integrerad i företagets kvalitetsledningssystem. Godkännandet registreras i dokumenthanteringssystemet.

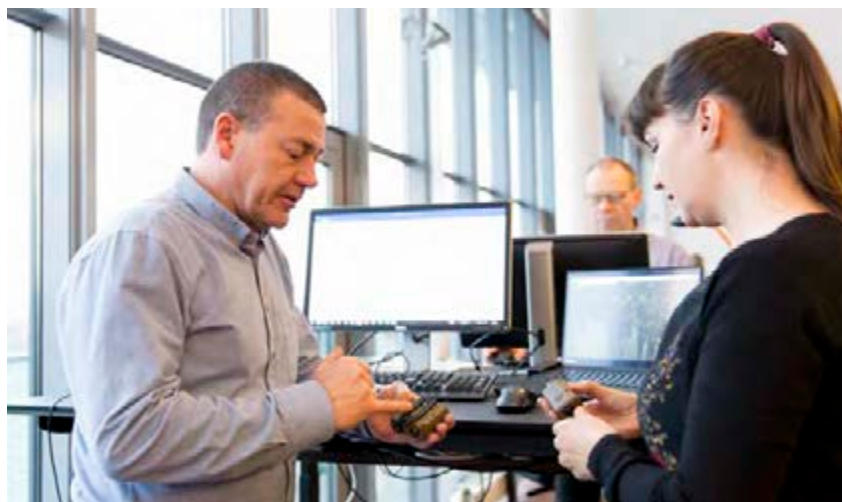
Socialt engagemang

Sedan 2017 stödjer INVISIO det danska nätverksinitiativet Velkommen Hjem. Syftet är att göra veteraners övergång från militärt till civilt

arbetsliv så smidig som möjligt. En person med erfarenhet av militärtjänst kan bidra med färdigheter och kunskap om lagarbete och ledarskap. Att ta tillvara dessa resurser på den civila arbetsmarknaden gynnar inte bara den enskilda individen utan också arbetsgivare och hela samhällsekonomin.

Hos Velkommen Hjem går soldaten igenom en HR-process och förbereder sig för att söka arbete. Mentorerna från det privata näringslivet öppnar upp sina nätverk och hjälper till att matcha erfarenheter och färdigheter med passande arbetsmöjligheter.

Läs mer om Velkommen Hjem: <http://velkommenhjem.net/>



Historik

INVISIO har sina rötter i "The Danish Sound", ett internationellt branschkluster med lång tradition av framstående prestationer inom akustik, hörsel och mobil kommunikation, baserade på ett forskningssamarbete mellan näringsliv och universitet. Verksamheten startade 1999 och fram till 2008 marknadsförde INVISIO sina produkter mot både konsumentmarknaden och professionella användare men renodlade därefter verksamheten för att fokusera på kommunikationslösningar för professionella användare.¹

2018

Fortsatt fokus på att bygga ett större företag med en bredare produktportfölj, fler marknader och starkare relationer till kunder. Samarbetet med danska försvarsmyndigheten förlängdes genom ett 5-årigt avtal. Lansering av kontrollenheten INVISIO V10 för specialförband.

2017

Egna säljteam på plats i USA, Frankrike och Italien. Lansering av kontrollenheten INVISIO V50 samt presentation av en ny produktkategori för kommunikation i fordon.

2016

Stärkt marknadsposition genom uppföljningsorder från moderniseringsprogram i USA, Storbritannien och Australien samt från försvarskunder i Frankrike och andra Natoländer. Omsättningen överstiger 300 MSEK. FoU i fokus med satsningar för framtiden. Lansering av kontrollenheten INVISIO V20.

2015

Bredare kundbas genom kontrakt med tre nya moderniseringsprogram inom armén i Storbritannien, Kanada och Australien samt viktig order från den svenska armén. Ökade resurser till FoU.

2014

Flera stora uppföljningsorder från amerikanska TCAPS och flera volymorder från specialstyrkor i andra Natoländer. Mer än fördubblad omsättning och vinst för första gången. Lansering av andra produktgenerationen headset, INVISIO X5.

2013

Genombrottsorder på 40 MSEK från armén i USA genom moderniseringsprogrammet TCAPS. Fortsatta order från specialstyrkor inom Nato. Omsättningen på helåret mer än fördubblades till 85 MSEK.

2012

Ökat tekniskt försprång genom lansering av INVISIO V60, branschens mest avancerade kontrollenhet. Efterföljande referensorder från en armékund inom Nato.

2011

Lansering av hörselskydds- och kommunikationssystemet INVISIO S10 för en direktansluten radioenhet. Viktig referensorder på hemmamarknaden från den danska armén.

2010

Ett antal referensorder från försvarskunder i USA och Europa. Genom partners börjar bolaget delta i upphandlingar för moderniseringsprogram. Lansering av headset med personlig passform, INVISIO X6.

2009

Lansering av det första hörselskydds- och kommunikationssystemet, kontrollenheten INVISIO X50 med headsetet INVISIO X5. Första volymorder från specialstyrkor i enskilda Natoländer.

2008

INVISIO lämnar konsumentmarknaden för att fokusera på kommunikationslösningar för professionella användare.

¹ 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 2018 uppgick aktiekapitalet i INVISIO Communications AB (publ) ("INVISIO") till 44 098 494 SEK fördelat på 44 098 494 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 företrädde aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Aktiekapitalets utveckling under året

Ingen förändring av aktiekapitalet har skett under året. Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs hemsida 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 84,00 SEK och lägsta var 55,90 SEK. Sista betalkurs den 28 december 2018 var 56,90 SEK, vilket gav ett börsvärde om cirka 2 509 MSEK. Under 2018 handlades totalt 13,8 miljoner aktier till ett värde motsvarande 899 MSEK.

Aktieägare

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 3 278 (4 113) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen kontrollerade de tio största aktieägarna 67,1 procent av bolagets aktier. Det svenska ägandet uppgick till 53 procent av rösterna. Styrelsen och ledningen ägde privat och i bolag 16,8 procent av antalet aktier.

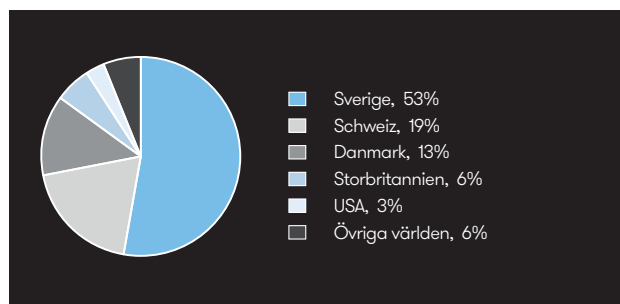
Utdelning

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2019 att utdelning ska ske om 0,70 SEK per aktie för 2018 (0,60). 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.

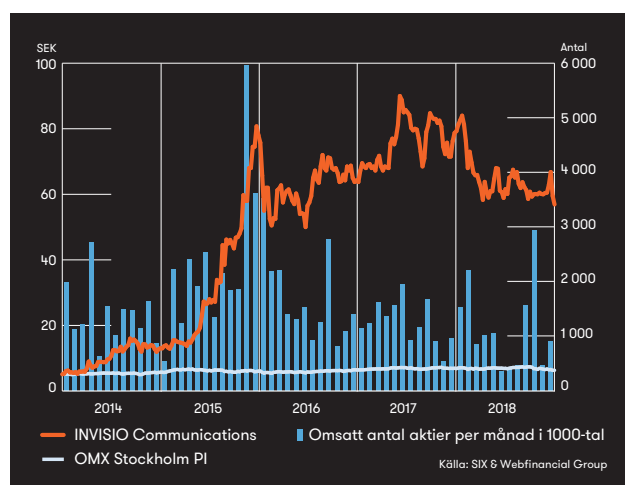
Personaloptionsprogram

Vid bolagsstämman den 26 april 2018 beslutades att erbjuda personalen ett incitamentprogram baserat på teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2018/2021. Programmet riktar sig till samtliga concernens anställda. För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlåtelse inom programmet emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO Communications A/S. Teckningsoptionerna berättigade till nyteckning av sammanlagt högst 500 000 aktier i INVISIO. Som framgår av not 8 tilldelades 456 000 teckningsoptioner.

Ägande per land i %



Kursutveckling och omsättning 2014-2018



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

INVISIOs 10 största ägare

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
SIX SIS AG, för kunders räkning	7 992 831	18,1
Lage Jonason, med familj och bolag	6 362 599	14,4
Swedbank Robur Fonder	2 722 599	6,2
Handelsbanken Fonder	2 350 000	5,3
Arbetsmarktedts Tillaegspension	2 345 838	5,3
Aidani AB	2 075 889	4,7
Fjärde AP-Fonden	1 822 207	4,1
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	1 812 734	4,1
State Street Bank & Trust com., Boston	1 251 858	2,8
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	837 665	1,9
Övriga	14 524 274	32,9
Totalt	44 098 494	100,0

Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2018-12-28

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), INVISIO Communications Srl (Italien), 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 2018 inga avvikelser från Koden.

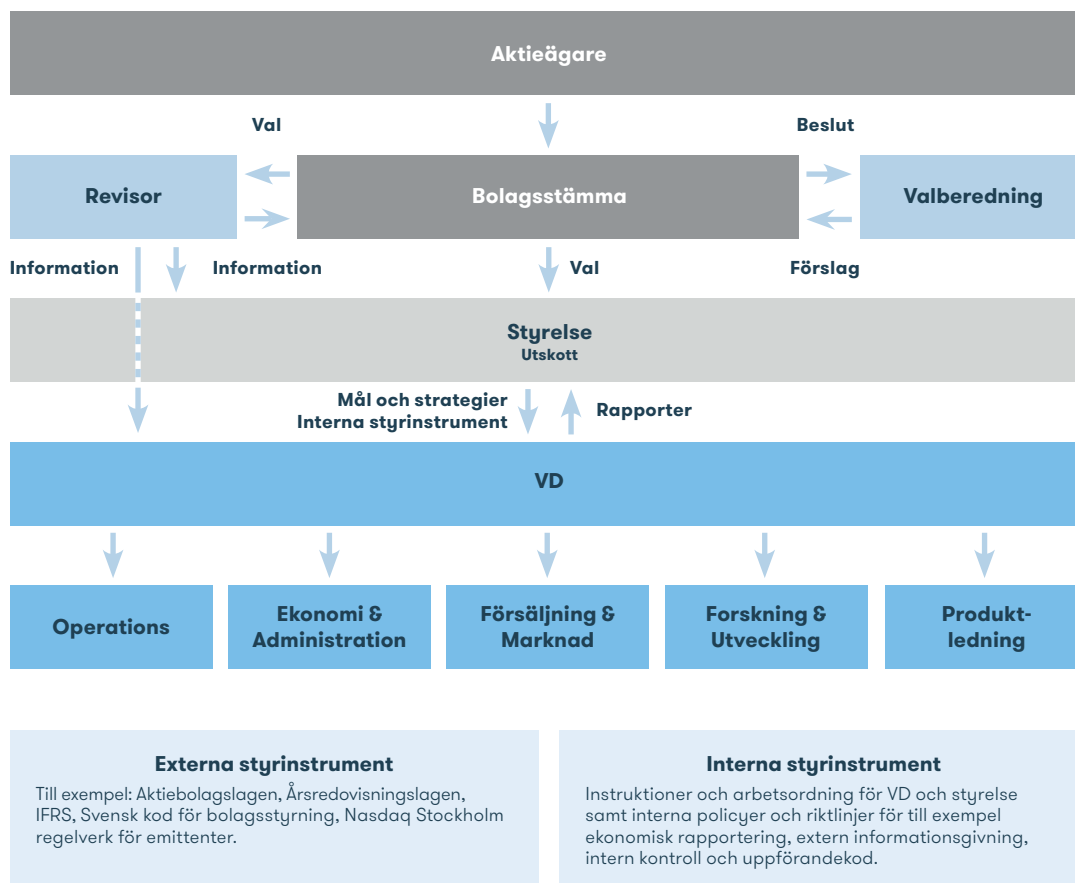
Principer för bolagsstyrning

Till grund för styrningen av bolaget och koncernen ligger bland annat bolagsordningen, Aktiebolagslagen, 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 av 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 2018 till 44,1 MSEK (44,1), fördelat på 44 098 494 aktier (44 098 494), 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 28 december 2018 hade INVISIO 3 278 aktieägare (4 113). Större aktieägare, som representerar minst 10 procent av rösterna, är SIX SIS AG, för kunders räkning med 18,1 procent av kapital och röster samt Lage Jonason med familj och bolag med 14,4 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 Kodex. Extra bolagsstämma hålls då styrelsen finner skäl därtill enligt Aktiebolagslagen. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om stämmans ändring av bolagsordningen.

Årsstämma 2018

Årsstämma 2018 hölls den 26 april i Stockholm. Totalt deltog 25 aktieägare själva eller genom ombud, representerande 41 procent av antal aktier och röster. Nedan anges några av de beslut som fattades.

- Bolagsstämman fastställde de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna och 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 och Lars Röckert. Ulrika Hagdahl och Martin Krupicka valdes till nya styrelseledamöter. 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 enligt styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare som återfinns på sid 31.

- Bolagsstämman beslutade om att anta ett personaloptionsprogram, om emission av teckningsoptioner samt överlåtelse av teckningsoptioner. För mer information se not 8.

Protokollet från årsstämman återfinns på INVISIOs hemsida www.invisio.com/IR.

Årsstämma 2019

Årsstämma 2019 kommer att hållas den 2 maj 2019 kl. 14.00. Kallelsen återfinns på 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 2017 ska INVISIOs valberedning bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Representant från den största aktieägaren har avböjt en plats i valberedningen. Ledamöterna i valberedning och vilka ägare som har utsett dem framgår av nedanstående tabell. Valberedningen har under 2018 haft 6 protokollförda möten varav ett per capsulam.

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 närmast i storlek att utse en ledamot. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare samt på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande. För den händelse en ledamot självmant avgår från valberedningen, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att ägarbild inte väsentligt förändrats. Om ägarstrukturen i bolaget väsentligt förändras kan valberedningen välja att ändra sin sammansättning så att valberedningen på ett lämpligt sätt speglar ägarbild i bolaget. Även om det sker förändringar i bolagets ägarstruktur behöver inga ändringar göras i valberedningens sammansättning vid mindre förändringar eller om en förändring inträffar mindre än tre månader före årsstämman om det inte är motiverat till följd av särskilda omständigheter. Till valberedningens ordförande utses den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren, om inte ledamöterna enas om annat. Dock ska vare sig styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot vara valberedningens ordförande.

Valberedningen inför årsstämman 2019

Ledamot	Representerande	Andel av röster ¹
Lage Jonason	Lage Jonason med familj och bolag	14,4%
Lennart Francke	Swedbank Robur Fonder	6,2%
Lilian Fossum Biner, ordförande	Handelsbanken Fonder	5,3%
Lars Röckert	Ledamot i kraft av styrelsens ordförande	Ej tillämpligt

¹ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2018-12-28

Valberedningen uppmuntras att kontakta såväl några större aktieägare, som inte utsett ledamot i valberedningen, som representanter för mindre ägare, för att utröna deras bedömningar i de angelägenheter som är valberedningens.

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.

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 2018 omvaldes Lars Röckert, Annika Andersson, Charlotta Falvin och Lage Jonason. Ulrika Hagdahl och Martin Krupicka valdes till nya styrelseledamöter. Vidare omvaldes Lars Röckert 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 arbetssätt samt fördelning mellan styrelse och VD. Gällande arbetsordning fastställdes den 26 april 2018.

Styrelsearbetet

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

Under 2018 har styrelsen hållit åtta möten, inklusive det konstituerande mötet. Stående punkter på mötena är affärläge, 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 2018 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 Lillian Fossum Biner, representerande Handelsbanken Fonder, och Lennart Francke, representerande Swedbank Robur Fonder.

Styrelseledamöters närvaro vid styrelsemöten

Lars Röckert, ordförande	8 av 8
Annika Andersson	8 av 8
Charlotta Falvin	8 av 8
Lage Jonason	8 av 8
Martin Krupicka ¹	5 av 5
Ulrika Hagdahl ¹	5 av 5
Anders Persson ²	3 av 3
Mats Warstedt ²	2 av 3

¹Ulrika Hagdahl och Martin Krupicka valdes i april 2018.

²Anders Persson och Mats Warstedt avgick i april 2018.

Styrelsens arbete 2018

December

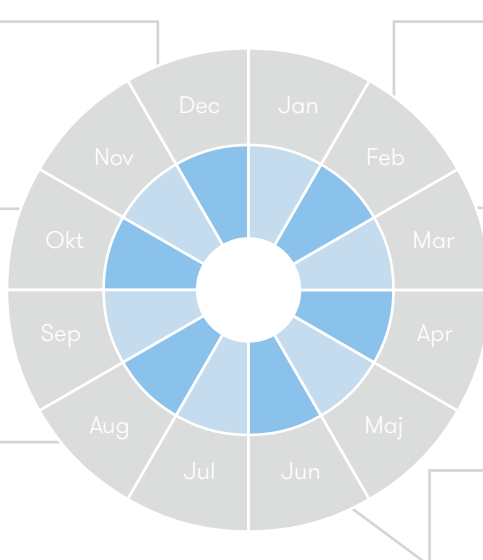
- Budget 2019
- Fokus: FoU

Oktober

- Delårsrapport
- Rapportering Revisionsutskottet
- Fokus: Intern kontroll

Augusti

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



Februari

- Revisorernas granskningsrapport
- Bokslutskommuniké

Mars

- Antagande av årsredovisningen

April

- Delårsrapport
- Policyer och instruktioner

Juni

- Strategimöte
- Fokus: Kvalitetssäkring

Utskott

Revisionsutskott

Styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets uppgifter. Således utgörs utskottets sammansättning av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande. 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 bolagsstämans 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

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2018 ett ersättningsutskott som utgörs av Charlotta Falvin (utskottets ordförande), Lars Röckert och Annika Andersson.

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.

Ersättningsutskottet har under 2018 sammanträtt vid tre tillfällen. Vid dessa möten deltog samtliga ledamöter.

Ersättning till styrelse och utskott

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2018 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 430 000 kr till styrelsens ordförande och med 170 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver utgår ett arvode om 60 000 kr till ordförande i ersättningsutskottet och 40 000 kr vardera till övriga ledamöter i ersättningsutskottet. 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 2018.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2018 fram till 2019. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Mats Åkerlund.

Ersättning till revisor

Årsstämman 2018 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 26 april 2018. VD tar fram informations- och beslutsunderlag inför styrelsemötena.

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

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

Årsstämman 2018 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att anta följande riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare att gälla fram till årsstämma 2019.

Bolaget ska eftersträva att erbjuda en totalersättning som gör det möjligt för koncernen att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare 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. De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation. Den rörliga kontanta ersättningen 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. Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

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

Till årsstämman 2019 kommer ett nytt förslag om riktlinjer att läggas fram.

Långsiktigt incitamentsprogram

Vid bolagsstämma den 26 april 2018 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta ett personaloptionsprogram; Personaloptionsprogram 2018/2021. 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 befattningshavares sida är tre månader.

Styrelse



Lars Röckert

Ordförande sedan 2011.
Ledamot sedan 2010.
Född 1950.

Lars Röckert bedriver konsultverksamhet inom affärsutveckling- och managementfrågor i eget bolag. Han var tidigare aktiv officer och har lång erfarenhet från ledande marknads- och försäljningsbefattningar 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).

Innehav¹

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 arbetar med styrelseuppdrag och som rådgivare inom ägarstyrning. Hon har lång erfarenhet från finansbranschen, bland annat från Fjärde AP-fonden som portföljförvaltare och ansvarig för ägarfrågor, information och hållbarhet.

Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Karolinska Institutet Innovations AB, styrelseledamot i Karolinska Institutet Holding AB, Clavister Holding AB och Jetty AB.

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav¹

13 000 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 för Lunds Tekniska Högskola (LTH), Skåne Startups samt Handelsbankens regionstyrelse Syd. Styrelseledamot i Bure Equity AB, Net Insight AB, Boule Diagnostics AB, Tobii AB, Sydsvenska Handelskammaren samt sitter i Advisory Board för SKJ Center för entreprenörskap vid Lunds universitet.

Utbildning

Civilekonom MBA, Lunds universitet.

Innehav¹

0 aktier.

Beroendeställning

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

¹ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2018-12-28



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, verkställande direktör 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 Paternum, 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.

Innehav¹

6 362 599 aktier (med familj och bolag).

Beroendeställning

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



Ulrika Hagdahl

Ledamot sedan 2018.
Född 1962.

Ulrika Hagdahl har tidigare framgångsrikt byggt upp och drivit Orc Software, där hon bl.a. verkade som VD under 1990-2000.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Sectra AB, Haldex AB, HiQ International AB, Beijer Electronics Group AB och AB Idre Golf Ski & Spa.

Utbildning

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

Innehav¹

0 aktier.

Beroendeställning

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



Martin Krupicka

Ledamot sedan 2018.
Född 1973.

Martin är sedan 2009 VD för Brokk Group, som är en del av Lifco AB. Martin har tidigare arbetat med företagsstrategi och mobila tjänster på Microsoft i USA och som managementkonsult på Connecta och Accenture.

Övriga uppdrag

VD för Brokk Group. Styrelseordförande i Ahlberg Cameras AB, Aquajet Systems AB, samt Darda GmbH.

Utbildning

Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola, MBA från Harvard Business School.

Innehav¹

0 aktier.

Beroendeställning

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

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor.
INVISIOs revisor sedan 2017.

¹ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2018-12-28

Ledning



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

Lars Højgård Hansen har lång erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring främst inom telekombranschen och har tidigare haft ett flertal ledande marknadsbefattningar inom SonyEricsson och GN Store Nord.

Utbildning

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

Innehav

600 055 aktier¹ och 35 000 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. Thomas kommer närmast från rollen som CFO för Systemtextgruppen.

Utbildning

Civilekonom, Växjö Universitet.

Innehav

240 560 aktier¹ och 17 000 optioner.



Carsten Aagesen
SVP Global Sales & Marketing.
Anställd: 2007. Född: 1968.

Carsten Aagesen har lång erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring från ledande positioner inom bland annat GN Netcom 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

36 813 aktier¹ och 17 000 optioner.



Jan Larsen
SVP R&D.
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 FoU på GN Store Nord, Netcom, UnoMedical och Oticon.

Utbildning

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

Innehav

105 921 aktier¹ och 17 000 optioner.



Sigge Frolov
SVP Product Management & Product Marketing.
Anställd: 2018. Född: 1963.

Sigge Frolov har mångårig erfarenhet från olika chefsbefattningar inom produktledning och marknadsföring med fokus på kommersialisering av högteknologiska produkter, bland annat som VP Product Planning och Marketing på GN Resound, samt olika positioner på Sony Ericsson och SAAB/Kockums.

Utbildning

Civilingenjör teknisk fysik, Lunds tekniska högskola och Företagsekonomiska institutionen Lunds Universitet.

Innehav

2 000 aktier¹ och 17 000 optioner.



Joakim Birgersson
SVP Operations.
Anställd: 2018. Född: 1964.

Joakim Birgersson har mångårig erfarenhet från säkerhets- och hörselskyddsindustrin och har haft ledande positioner på både små och stora tillverkande bolag, såsom Sordin och Peltor. Han kommer närmast från tjänsten som Corporate Vice President and General Manager Europe på MSA Safety.

Utbildning

Maskiningenjör. Universitetsstudier. Diplombildning Marketing.

Innehav

0 aktier och 0 optioner.

¹ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2018-12-28

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 verkar i sin helhet som ett revisionsutskott med uppgift och ansvar att övervaka INVISIOs finansiella rapportering samt övervaka effektiviteten avseende denna process. Se sid 31 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 2018

INVISIO har under året fortsatt sitt arbete med att kontinuerligt förbättra den interna kontrollen och styrningen i takt med att verksamheten växer och kraven ökar, bland annat genom högre integration och automatisering av flöden i affärssystemet.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 28-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö den 29 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors
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
- 64 Revisionsberättelse
- 67 Definitioner och Finansiell kalender
- 68 Femårsöversikt



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO Communications AB (publ) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018. 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 kundanpassade lösningar som ersätter traditionella metoder.

Bolagets kunder finns inom försvar och säkerhet. Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare samt från huvudkontoret i Köpenhamn och försäljningskontoren i USA, Frankrike och Italien. Affärerna sker vanligtvis via upphandlingar.

Omsättning och resultat

Omsättningen för 2018 blev 354,5 MSEK (365,7), en minskning med 3 procent i jämförelse med föregående år. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valutor minskade omsättningen med 7 procent.

Orderboken uppgick till 56,1 MSEK (153,4) vid årets utgång. Bruttovinsten uppgick till 199,7 MSEK (202,3) och bruttomarginalen till 56,4 procent (55,3).

Rörelsekostnaderna uppgick till 136,3 MSEK (123,7). Ökningen hänförs till den större organisationen och ökade aktiviteter i enlighet med INVISIOs tillväxtstrategi. Kostnader av engångskaraktär ingick 2017 med 11,7 MSEK. Dessa avsåg avveckling av huvud-distributör i USA.

Under året aktiverades utvecklingskostnader om 23,4 MSEK (12,6). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 2,5 MSEK (3,1).

Rörelseresultatet uppgick till 63,5 MSEK (78,6) och rörelsemarginalen blev 17,9 procent (21,5).

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

Resultatet före skatt uppgick till 64,2 MSEK (73,5) och årets resultat uppgick till 48,2 MSEK (62,3). Resultatet per aktie blev 1,09 SEK (1,42).

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 orderingång och omsättning sett till enskilda kvartal kan variera och ge effekt på helåret.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde under 2018 uppgick till -54,6 MSEK (-22,5), varav kassaflödet från den löpande verksamheten till -3,0 MSEK (10,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -25,1 MSEK (-15,0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -26,5 MSEK (-18,3), varav -26,5 MSEK (-21,7) avsåg utbetalad utdelning.

Under perioden uppgick koncernens investeringar till 25,1 MSEK (15,0), varav 23,4 MSEK (12,6) var aktiverade utvecklingskostnader och 1,6 MSEK (2,4) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar.

Under årets senare del har lagervärdet tillfälligt ökat till 101,3 MSEK (36,3). Lageruppbyggnaden har skett för säkerställande av snabbare leveranser av förväntade order.

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 62,2 MSEK (113,2). INVISIO har en god finansiell styrka och koncernen hade inga lån vid årets slut.

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 292,0 MSEK (259,9), vilket medförde en soliditet på 82 procent (76).

Väsentliga händelser under året

God utveckling på befintliga marknader

En viktig del i INVISIOs tillväxtstrategi är att öka penetrationen på befintliga marknader, dels genom egna säljkontor på utvalda marknader, dels genom väletablerade partners. INVISIOs egna säljteam i USA, Frankrike och Italien utvecklas väl och fortsätter etableringen på respektive marknad, med ett antal beställningar från såväl befintliga som nya kunder under året. I USA fortsatte bolaget leverera på det 2-åriga kontrakt som erhöles från försvarsdepartementet 2017. Under året mottogs även ett antal nya order från specialistenheten Security Force Assistance Brigades (SFAB). I Storbritannien levererades inom ramen för det 5-åriga kontrakt som erhöles 2017 genom partnern MCL. Under året erhöles ett förnyat 5-årigt ramavtal med danska armén.

Ny produktkategori

INVISIO fortsatte att fokusera på utbyggnaden av produktportföljen inom både befintliga och nya produktkategorier. Bolaget fick den första beställningen på ett mindre antal enheter av den helt nya produktkategorin för kommunikation i fordon (Intercom).

Fler medarbetare

För att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelning med ett antal nya medarbetare. Ledningsgruppen förstärktes med chefer inom Operations och Produktledning

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), INVISIO Communications Srl (Italien), 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. Dotterbolagens funktion är främst direktförsäljning och marknadsstöd till partners och återförsäljare.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 82 (73) vid årets slut. Av de anställda var 65 män (58) och 17 kvinnor (15). 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 tekniska lösningar 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.

Under det fjärde kvartalet fick bolaget den första beställningen på ett mindre antal enheter från en försvarsmakt i Europa på den nya produktkategorin för kommunikation i fordon. Produktutvecklingen sker i nära samarbete med utvalda kunder, vilket har lett till utökad funktionalitet i den färdiga lösningen.

Därtill drevs ett antal parallella utvecklingsprojekt med målet att stärka erbjudandet till kunder inom försvar och säkerhet.

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 2018 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelseresultatet uppgick till -7,6 MSEK (-5,4). Årets resultat uppgick till -6,1 MSEK (88,9), varav utdelning från dotterbolag om 0,0 MSEK (95,0).

Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 25,6 MSEK (28,3). Eget kapital uppgick till 150,8 MSEK (182,9), vilket medförde en soliditet om 97 procent (97).

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. Teknikförspång, 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. Etableringar i länder som Italien, 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 ojämma order- och intäktflöden.

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 teknikförspång 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. Bolaget bevakar noga sina konkurrenters förehavanden.

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, Produktledning, 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 51 procent (76) av bolagets nettoomsättning under 2018. 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 breddade INVISIO 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 2 maj 2019. Till årsstämman 2019 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 styrelseledamöter 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 årsstämman 2018 beslutades om att införa ett personaloptionsprogram. Styrelsens förslag är att även vid denna stämma fatta beslut om ett liknande personaloptionsprogram. Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIO Communications långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas.

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.

Ersättning till styrelseledamöter

Stämмоvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt 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 avvikelserna vid närmast följande årsstämma.

Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar 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 2018 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO Communications under 2018 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Väsentliga händelser efter årets slut

I USA tilldelades INVISIO den 25 januari 2019 ett GSA-kontrakt av U.S. General Services Administration (GSA), den federala myndighetens upphandlingsorganisation. Avtalet innebär att federala, statliga och lokala myndigheter snabbt och effektivt kan köpa INVISIO-utrustning direkt från bolaget under avtalade villkor. Avtalet gäller i fem år, med möjlighet till tre förlängningar om vardera fem år, dvs total kontraktstid kan bli 20 år.

Framtidsutsikter 2019

INVISIO har för avsikt att fortsätta sitt fokus på försäljning till moderniseringsprogram inom försvar och säkerhet. Samtidigt kommer bolaget att fortsätta att investera i forskning och utveckling. Satsningen är ett led i utökningen av bolagets produktportfölj med nya, närliggande produkter som bedöms ha 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 2019 föreslår styrelsen att utdelning ska ske om 0,70 SEK per aktie (0,60) för 2018. Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 64 procent (42) 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	91 247 212
Årets resultat	-6 116 816
	85 130 396

Styrelsen och VD föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägarna utdelas 0,70 SEK per aktie	30 868 946
Balanseras i ny räkning	54 261 450
	85 130 396

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 96,4 procent respektive 80,4 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 (MSEK)	Not	2018	2017
	1,2		
Intäkter	3	354,5	365,7
Kostnader för sålda varor	4, 13	-154,7	-163,4
Bruttovinst		199,7	202,3
Rörelsekostnader			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4,6,7,8,9	-64,5	-55,3
Administrationskostnader	4,6,7,8,9	-33,3	-31,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	4,6,7,8,9	-38,4	-36,6
Rörelseresultat		63,5	78,5
Finansiella poster			
Finansiella intäkter		0,8	0,1
Finansiella kostnader		-0,1	-5,2
Finansiella poster netto		0,7	-5,1
Resultat före skatt		64,2	73,5
Inkomstskatt	10	-16,0	-11,2
Årets resultat		48,2	62,3
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		9,9	6,3
Totalresultat för året		58,1	68,6
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
Resultat per aktie, SEK	20	1,09	1,42
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	20	1,09	1,41
Bruttomarginal, %		56,4	55,3
Rörelsemarginal, %		17,9	21,5
Vinstmarginal, %		13,6	17,0
I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	11,12	-4,3	-4,4

Koncernens rapport över finansiell ställning

31 december (MSEK)	Not	2018	2017
	1,2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingskostnader	11	49,7	27,7
Inventarier	12	4,4	4,5
Uppskjuten skattefordran	10	15,6	25,9
Lämnade hyresdepositioner		1,7	1,5
Summa anläggningstillgångar		71,4	59,6
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	101,3	36,3
Kundfordringar	14	104,6	121,1
Derivatinstrument	15	0,1	
Övriga fordringar	16	9,8	10,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6,3	1,9
Likvida medel		62,2	113,2
Summa omsättningstillgångar		284,3	282,6
SUMMA TILLGÅNGAR		355,7	342,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	18	44,1	44,1
Övrigt tillskjutet kapital		272,3	272,3
Omräkningsdifferens		20,4	10,5
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-44,8	-67,0
Summa eget kapital		292,0	259,9
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder ¹		39,6	49,7
Aktuella skatteskulder	10	0,4	0,4
Övriga skulder		0,2	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	18,1	26,5
Garantiavsättning		5,3	5,6
Summa kortfristiga skulder		63,7	82,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		355,7	342,2

¹ Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

Koncernens förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital ¹
	1,2,18					
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2017		43,4	269,5	4,2	-107,6	209,5
Årets resultat					62,3	62,3
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter				6,3		6,3
Summa totalresultat		0,0	0,0	6,3	62,3	68,6
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	8	0,6	2,8			3,4
Personaloptionsprogram	8				0,1	0,1
Utdelning					-21,7	-21,7
Summa transaktioner med aktieägare		0,6	2,8	0,0	-21,7	-18,2
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2017		44,1	272,3	10,5	-67,0	259,9
Årets resultat					48,2	48,2
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter				9,9		9,9
Summa totalresultat		0,0	0,0	9,9	48,2	58,1
Transaktioner med aktieägare						
Personaloptionsprogram	8				0,5	0,5
Utdelning					-26,5	-26,5
Summa transaktioner med aktieägare		0,0	0,0	0,0	-26,0	-26,0
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2018		44,1	272,3	20,4	-44,8	292,0

¹ Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens kassaflödesanalys

Januari-december (MSEK)	Not	2018	2017
	1,2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		64,2	73,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	21	2,0	7,3
Betalda inkomstskatter		-4,8	-2,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		61,4	78,1
Förändringar av varulager		-63,3	-9,5
Förändringar av kundfordringar		23,6	-80,4
Förändringar av övriga rörelsefordringar		-3,8	-6,1
Förändringar av leverantörsskulder		-12,0	22,5
Förändring av derivatinstrument			-4,3
Förändringar av övriga rörelseskulder		-8,8	10,5
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		-64,3	-67,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3,0	10,9
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingskostnader	11	-23,4	-12,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-1,6	-2,4
Förvärv av finansiella tillgångar		-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25,1	-15,0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner			3,4
Utbetald utdelning		-26,5	-21,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-26,5	-18,3
ÅRETS KASSAFLÖDE		-54,6	-22,5
Likvida medel vid årets början		113,2	133,2
Omräkningsdifferens i likvida medel		3,6	2,4
Likvida medel vid årets utgång		62,2	113,2
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		0,2	0,1
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-0,1	-0,1

Moderbolagets resultaträkning

Januari-december (MSEK)	Not	2018	2017
	1,2		
Intäkter	5	0,1	0,1
Administrationskostnader	4,5,6,7,8,9	-7,6	-5,4
Rörelseresultat		-7,6	-5,4
Finansiella poster			
Resultat från andel i koncernföretag	22		95,0
Finansiella intäkter		1,5	0,1
Finansiella kostnader		-0,0	-0,8
Finansiella poster netto		1,4	94,3
Resultat före skatt		-6,1	88,9
Inkomstskatt	10		
Årets resultat¹		-6,1	88,9

¹ Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

31 december (MSEK)	Not	2018	2017
	1,2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	22	83,9	83,4
Summa anläggningstillgångar		83,9	83,4
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	22	45,0	75,3
Övriga fordringar		0,3	0,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,3	0,3
Kassa och bank		25,6	28,3
Summa omsättningstillgångar		71,3	104,2
SUMMA TILLGÅNGAR		155,2	187,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	44,1	44,1
Reservfond		21,6	21,6
Summa bundet eget kapital		65,7	65,7
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		91,2	28,3
Årets resultat		-6,1	88,9
Summa fritt eget kapital		85,1	117,2
Summa eget kapital		150,8	182,9
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder ¹		0,3	0,1
Skulder till koncernföretag	22	2,8	2,8
Övriga skulder		0,2	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1,2	1,7
Summa kortfristiga skulder		4,4	4,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		155,2	187,6

¹ Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 mån.

Moderbolagets förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2017	1,2,18	43,4	21,6	5,0	42,2	112,3
Föregående års resultatdisposition				-5,0	5,0	
Årets resultat ¹					88,9	88,9
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	8	0,6		2,8		3,4
Personaloptionsprogram					0,1	0,1
Utdelning					-21,7	-21,7
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2017		44,1	21,6	2,8	114,5	182,9
Föregående års resultatdisposition				-2,8	2,8	
Årets resultat ¹					-6,1	-6,1
Personaloptionsprogram					0,5	0,5
Utdelning					-26,5	-26,5
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2018		44,1	21,6	0,0	85,1	150,8

¹ Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Januari - december (MSEK)	Not	2018	2017
	1,2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-6,1	88,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	21		-95,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-6,1	-6,1
Förändringar av rörelsefordringar		-50,7	-8,1
Förändringar av rörelseskulder		-0,2	2,6
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		-50,9	-5,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-57,0	-11,6
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner			3,4
Utdelning från dotterbolag		80,7	30,0
Utbetald utdelning		-26,5	-21,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		54,3	11,7
ÅRETS KASSAFLÖDE		-2,7	0,1
Likvida medel vid årets början		28,3	28,2
Likvida medel vid årets utgång		25,6	28,3
Under året erhållna räntor		0,2	0,1
Under året erlagda räntor		-0,0	-0,0

Noter

Not 1 Allmän information, redovisningsoch 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), INVISIO Communications Srl (Italien), 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 MSEK 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

Den 1 januari 2018 trädde två nya standarder i kraft: IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Implementeringen av de nya standarderna har inte fått någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter men har resulterat i nya upplysningar.

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden hanterar 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 finns 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 kreditförlustrer 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 värdealternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat.

Koncernen tillämpar IFRS 9 retroaktivt från den 1 januari 2018 med hjälp av de praktiska lätttnadsreglerna som anges i standarden (framåtriktad övergångsmetod) och som koncernen bedömer tillämpliga. Jämförelsetalen för 2017 har inte räknats om.

Övergången till IFRS 9 har inte påverkat värderingen av koncernens eller moderbolagets finansiella instrument. Den nya nedskrivningsmodellen innebär att reservering för kreditförluster avseende främst kundfordringar tidigareläggs. Reservering görs för samtliga dessa fordringar motsvarande de kreditförluster som förväntas uppkomma under den återstående löptiden och inte bara för de fordringar som har uppvisat objektiva bevis på

nedskrivningsbehov. Reserven för kreditförluster är ej väsentlig per den 1 januari 2018, se not 14. Den finansiella påverkan av implementeringen av IFRS 9 uppgick till 0 kr.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Standarden 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 upplysningsskyldigheten 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 trädde ikraft den 1 januari 2018.

Koncernen genomförde under 2017 en analys av effekterna av IFRS 15 för väsentliga intäktsströmmar. Inga intäktsströmmar har identifierats där IFRS 15 har någon effekt på INVISIOs finansiella rapporter. Övergången till IFRS 15 har skett med retroaktiv övergångsmetod. Implementeringen har inte inneburit några övergångseffekter på öppningsbalanserna per 1 januari 2018 och ej heller på utgångsbalansen per 31 december 2017, varför presentation av omräknade jämförelseperioderna i rapporten ej är tillämpligt. Den finansiella påverkan uppgår således till 0 kr.

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 2019, eller senare, och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Den som påverkar INVISIO beskrivs nedan. Inga andra av de IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

IFRS 16 Leasingavtal

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetaagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden antogs av EU i oktober 2017 och är tillämplig för räkenskapsår som påbörjades den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. INVISIO kommer att tillämpa förenklad övergångsmetod vilket innebär att jämförelse-siffrorna inte räknas om. Implementeringen kommer att påverka INVISIOs balansomslutning med en ökning på ca. 30 MSEK, främst till följd av koncernens kontorshyreskontrakt. Eget kapital kommer ej att påverkas. Eftersom implementeringen av standarden medför att leasingavgifterna istället redovisas som avskrivningar och räntekostnader, bedöms EBITDA påverkas positivt med 6-7 procent (utifrån EBITDA för helår 2018). Effekten på EBIT och årets resultat är ej väsentlig. För mer detaljer om aktuella hyres- och leasingavtal, se not 7. Se även mer information om leasing på sid 54-55.

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

Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller i koncernen.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden, förutom finansiella tillgångar som kan säljas, finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument). Alla koncern-interna 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.

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, eventuellt 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 dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett så kallat förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i övrigt 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 verksam (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	1,3762 (1,2949)	1,3760 (1,3229)
USD	8,6921 (8,5380)	8,9710 (8,2322)
EUR	10,2567 (9,6326)	10,2753 (9,8497)

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 2018 uppgick totala immateriella tillgångar till 49,7 MSEK (27,7). Se not 11 för känslighetsanalys.

Uppskjutna 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 2018 uppgick uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag till 25,4 MSEK (31,4). 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 2018 varit 0,0 MSEK (0,0) 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 garantiförpliktelser 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 2018 uppgick garantiavsättningen till 5,3 MSEK (5,6). Om det historiska utfallet hade varit 5 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2018 varit 0,3 MSEK (0,3) lägre/högre.

Leasing (från och med 1 januari 2019)

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderar endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas). De avtal som framförallt påverkas av denna bedömning avser lokaler i Köpenhamn där INVISIO både kan förlänga avtalet med en månad i taget (efter ursprunglig leasingperiod löpt ut i slutet av 2026) eller välja att avsluta avtalet i förtid (dock inklusive s.k. break-up fee). Bedömningen vid övergångstidpunkten 1 januari 2019 är att koncernen inte kommer att utnyttja möjligheten att avsluta avtalet i förtid. INVISIO har inte heller bedömt det rimligt säkert att de kommer utnyttja förlängningsoptionen.

Intäkter

Koncernen har tillämpat IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från 1 januari 2018 med full retroaktiv övergångsmetod. Det uppkom inte några effekter på eget kapital då de tidigare tillämpade principerna är förenliga med IFRS 15.

Koncernen utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd. Koncernens intäkter består till huvuddelen av två intäktsflöden (1) Försäljning genom inköpsorder (2) försäljning

Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

genom program. Försäljningen genom inköpsorder innebär att koncernens kunder lägger separat inköpsorder och i samband med det godkänner koncernens standardiserade försäljningsavtal. Försäljningen genom program innebär att det oftast finns ett större ramavtal med kunder, till exempel ingår de i ett moderniseringsprogram rörande soldaters personliga utrustning.

Avseende försäljningen som sker genom inköpsorder använder koncernen standardiserade försäljnings- och leveransvillkor i samband med all försäljning. Varje order är ett specifikt prestationsåtagande eftersom varorna anses som distinkta. Transaktionspriset fastställs på respektive försäljningsorder och innehåller endast fasta ersättningar, det förekommer ingen rörlig ersättning. Intäkten redovisas när prestationsåtagande är uppfyllt vilket innebär att intäkterna redovisas vid en given tidpunkt. För försäljning genom inköpsorder övergår kontrollen i samband med att INVISIO gör varan tillgänglig till kund (Ex Works).

Försäljningen som sker genom program har flera likheter med försäljningen som sker via inköpsordet. Skillnaden är att det finns någon form av ramavtal eller distributionsavtal i grunden. I samband med att ett ramavtal tecknas förbinder sig varken säljaren/köparen att köpa/leverera viss kvantitet utan verkställbara rättigheter och skyldigheter uppstår först när en inköpsorder kommer. Transaktionspriset fastställs på respektive försäljningsorder och innehåller endast fasta ersättningar, det förekommer ingen rörlig ersättning. Intäkten redovisas när prestationsåtagande är uppfyllt vilket innebär att intäkterna redovisas vid en given tidpunkt. För försäljning genom program övergår kontrollen vid olika tidpunkter beroende på vad som avtalats med den specifika kunden. Vanligast förekommande är att kontrollen övergår i samband med att INVISIO gör varan tillgänglig till kund (Ex Works) eller när INVISIO levererat varan till en fastställd plats (DAP). Vid försäljning genom program kan utbildning i samband med inköp ingå. Intäkten för träningen redovisas vid utförandet av tjänsten och sker oftast innan första leveransen av varor.

Ingen intäktström innehåller någon finansieringskomponent då kredittiden är kort, ofta runt 30 dagar.

Koncernens åtagande att reparera eller ersätta defekta produkter i enlighet med normala garantiregler redovisas som en avsättning.

Segmentsrapportering

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

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

Pensionsförpliktelse

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

Aktierelaterade förmåner

Koncernen har under året infört ett aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigad 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. 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 optioner 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. För mer information om Personaloptionsprogram 2018/2021 se not 8.

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 skattetilgången 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 hänförs till inkomstskatt som påförs av samma skattemyndighet på antingen samma skattesubjekt eller olika skattepliktiga enheter där det finns en avsikt att avveckla saldon på nettobasis.

Finansiella instrument (till och med 31 december 2017)

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när koncernen 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 koncernen 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 koncernen 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

Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättnings-tillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än tolv månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggnings-tillgångar. 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 värde-minskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är för-fallna 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.

Finansiella instrument (från och med 1 januari 2018)

Koncernen har tillämpat IFRS 9 Finansiella instrument från 1 januari 2018. Jämförelseåret har inte räknats om då koncernen använt den modifierade metoden för övergång. Det uppkom inte några effekter på eget kapital då de tidigare tillämpade principerna är förenliga med IFRS 9.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; kundfordringar, övriga fordringar, hyresdepositioner, likvida medel, derivat, leverantörsskulder och övriga skulder.

Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner.

Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering skuldinstrument

Ett företag ska klassificera en finansiell tillgång på tre olika sätt beroende på företagets affärsmodell för förvaltning av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena

från tillgången. De tre olika kategorier är verkligt värde via resultaträkningen, upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernen har endast skuldinstrument som klassificeras och värderas genom upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Koncernens finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kundfordringar, övriga fordringar, hyresdepositioner och likvida medel.

Finansiella tillgångar och skulder – Klassificering och värdering derivatinstrument

Derivat redovisas och värderas i balansräkningen till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapportperiod. Alla förändringar i verkligt värde av derivatinstrument redovisas direkt i resultaträkningen inom finansiella poster.

Bortbokning finansiella tillgångar

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom finansiella poster.

Finansiella skulder - Klassificering och värdering

Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden och finansiella skulder som värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Koncernens finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna leverantörsskulder, övriga skulder och upplupna kostnader.

Bortbokning finansiella skulder

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtaga skulder, redovisas i övrigt totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från balansräkningen, redovisas en vinst eller förlust i övrigt totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende

Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

Koncernen tillämpar den förenklade ansatsen för kreditreservering det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringarnas livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens övrigt totalresultat i posten övriga externa kostnader.

Immateriella tillgångar

Koncernen driver produktspecifik utvecklingsverksamhet. 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 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 en 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, 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.

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. Valutakurs-effekter bokförs i resultaträkningen som finansiell intäkt/kostnad.

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 (till och med 31 december 2018)

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.

Leasing (från och med 1 januari 2019)

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från 1 januari 2019 med förenklad övergångsperiod. För mer information om övergångseffekter, se sid 50.

INVISIOs leasingavtal där INVISIO är leasetagare avser främst hyreslokaler och bilar. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder om 2-10 år för hyreslokalerna och tre år för bilar. Möjligheter till förlängning och uppsägning i förtid kan finnas, detta beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor.

Not 1 forts. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av INVISIO. Nyttjanderätten och leasingkulden kommer att redovisas på egna rader i balansräkningen som Nyttjanderätt leasingavtal respektive Leasingkulden. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och räntekostnad. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingkulden inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta), minskat med incitamentsförändringar,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet,
- garanterat restvärde som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren,
- lösenpriset för en köpooption, om det är rimligt säkert att leasetagaren kommer att nyttja optionen och
- viten för att avsluta leasingavtalet, om leasingavtalets längd speglar antagandet att leasetagaren kommer att utnyttja denna möjlighet.

Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan om den räntan kan fastställas, annars den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingkulden ursprungligen värderats till,
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet,

- initiala direkta utgifter och
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

INVISIO har valt att tillämpa undantag i IFRS 16 som innebär att betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderar främst mindre IT-utrustning.

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande hyrelokaler. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna. Bedömning avseende utnyttjande av optioner att förlänga eller säga upp avtal omprövas om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll.

Närståendetransaktioner

Vad gäller styrelse och VD och övriga ledande befattningshavarens 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. Koncernen 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 och utsätts därmed inte för någon väsentlig ränterisk.

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 och DKK. Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen, vilken i korthet innebär att större mottagna och leveransbekräftade 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 2018 års intäkter och resultat efter skatt varit 5,7 MSEK (3,3) respektive 2,8 MSEK (1,5) 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 2018 års intäkter och resultat efter skatt varit 7,0 MSEK (10,2) respektive 3,1 MSEK (4,7) 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 2018 års intäkter och resultat efter skatt varit 4,3 MSEK (4,6) respektive 1,8 MSEK (1,8) lägre/högre. Känslighetsanalysen inkluderar inte effekten av derivat.

Not 2 forts. Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Omräkningsexponering

Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder i utländska valutor, framförallt i USD, EUR och GBP. Per 31 december 2018 var nettoexponeringen i USD mot SEK 53,3 MSEK (92,9), i EUR mot SEK 28,8 MSEK (35,7) och i GBP mot SEK 38,1 MSEK (55,6) avseende dessa poster. Om valutakursen för USD hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2018 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 2,1 MSEK (3,6). Om valutakursen för EUR hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2017 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 1,1 MSEK (1,4). Om valutakursen för GBP hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2018 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 1,5 MSEK (2,2). Känslighetsanalysen inkluderar inte effekten av derivat. Som en del av valutasäkringen av transaktionsexponeringen, säkras även relaterad kundfordran. I övrigt arbetar inte INVISIO aktivt med omräkningsexponeringen.

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 2018 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 8,6 MSEK (9,8). 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. 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 värenummerade banker som står under Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets tillsyn och som har hög kreditvärdighet. Under året har INVISIO haft inlåning främst hos SEB AB (publ) och SBAB Bank AB (publ).

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Finansieringsrisk avser risken att refinansiering av förfallande lån försvåras 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 2018 uppgick likvida medel till 62,2 MSEK (113,2). Bolaget hade ingen upplåning per 31 december 2018. 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 instrument, 31 december 2018

Enligt gällande standard IFRS 9, se not 1 för mer information.

Finansiella tillgångar	2018
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:	
- Kundfordringar	104,6
- Hyresdepositioner	1,7
- Övriga fordringar	4,5
- Likvida medel	62,2
Derivatinstrument	0,1
Summa finansiella tillgångar	173,1

Finansiella skulder	2018
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:	
- Leverantörsskulder och andra skulder	57,1
Summa finansiella skulder	57,1

Finansiella instrument, 31 december 2017

Enligt tidigare gällande standard IAS 39, se not 1 för mer information.

Finansiella instrument	2017			
	Låne- och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	121,1			
Likvida medel	113,2			
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder			-49,7	-25,1
Summa finansiella instrument	234,2	0,0	-49,7	-25,1

Not 3 Intäkter

Intäkter per geografiskt område	2018	2017
Sverige	6,7	5,7
Europa	174,5	120,4
Nordamerika	164,5	231,9
Övriga världen	8,8	7,8
Summa	354,5	365,7

Fyra kunder svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättning till dessa fyra kunder utgör 24%, 15%, 12 % respektive 11% av totalen. Föregående år svarade tre kunder för mer än 10 procent av årets total omsättning. Nettoomsättning till dessa tre kunder utgjorde 32%, 25% respektive 19% av totalen. De största kunderna kan variera mellan åren

Majoriteten av koncernens och immateriella och materiella anläggningstillgångar finns i Danmark.

Not 4 Kostnader fördelade på kostnadslag

Koncern	2018	2017
Kostnader för sålda varor	154,7	163,4
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8)	79,2	64,6
Av- och nedskrivningar (not 11 & 12)	4,3	4,4
Övriga kostnader	211,2	54,7
Summa	291,0	287,1

Moderbolag	2018	2017
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8)	2,6	1,5
Övriga kostnader	5,0	4,0
Summa	7,6	5,4

Not 5 Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänförs sig 0,1 MSEK (0,1) till dotterföretag. Faktureringen utgörs av tjänster som tillhandahålls åt dotterbolag. Fakturering från dotterföretag till moderbolag har skett med 0,3 MSEK (0,3).

Not 6 Ersättning till revisor

	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017	2018	2017
PwC				
Revisionsuppdrag ¹	0,5	0,4	0,2	0,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,0	0,0	0,0
Övriga tjänster ²	0,1	0,2	0,0	0,2
Summa	0,7	0,7	0,2	0,4

¹Med 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.

²Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisning- och skattefrågor.

Not 7 Hyres- och leasingavtal

Koncernens samtliga hyres- och leasingavgifter har för året uppgått till 4,8 MSEK (4,2).

Avtalade framtida hyres- och leasingavgifter uppgår till 28,9 MSEK (11,4) och kommer förfalla under de kommande tre åren fördelat på, 2019; 4,6 MSEK (3,8), 2020; 3,9 MSEK (3,5), 2021; 3,5 MSEK (-).

Moderbolagets leasingavtal har för året uppgått till 0,1 MSEK (0,1). Det nuvarande avtalet löper till och med den 31 oktober 2019, med en årlig kostnad om 0,1 MSEK (0,1).

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

Not 8 Personal

Medelantal anställda	2018		2017	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	79	81%	65	80%
Summa	80	100%	66	80%

Könsfördelning, ledande befattningshavare	2018		2017	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	6	50%	6	67%
VD och andra ledande befattningshavare	6	100%	5	100%

Löner och andra ersättningar	2018	2017
Moderbolaget	1,8	1,8
Dotterföretag	84,3	73,9
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-10,8	-8,8
Koncernen totalt	75,4	66,9

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader	2018	2017
Moderbolaget	0,4	-0,5
Dotterföretag	1,9	-3,1
Koncernen totalt	2,2	-3,5

Pensionskostnader	2018	2017
Moderbolaget	0,4	0,1
Dotterföretag	1,2	1,1
Koncernen totalt	1,6	1,3

Totala personalkostnader	79,2	64,6
---------------------------------	-------------	-------------

Pensioner

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

Personaloptionsprogram

Personaloptionsprogram 2018/2021

Vid ordinarie bolagsstämma den 26 april 2018 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta ett personaloptionsprogram innefattande beslut om emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2018/2021. Syftet med personaloptionsprogrammet är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas.

Programmet riktar sig till koncernens samtliga anställda, indelade i tre olika kategorier. Under förutsättning att deltagarna var anställda av koncernen på tilldelningsdagen, erhöll den anställda vederlagsfritt personaloptioner som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget. Totalt 456 000 personaloptioner tilldelades, varav 35 000 till VD och 68 000 till andra ledande befattningshavare. Personaloptionerna får inte överlåtas.

Tilldelnings-tidpunkt	Intjänings-period	Maximal tilldelning	Faktisk tilldelning	Utnyttjande-tidpunkt	Lösen pris per aktie
1 maj 2018	1 maj 2018 - 30 april 2021	500 000	456 000	15 Maj 2021 - 30 juni 2021	60,70

För att alla personaloptionerna ska berättiga deltagaren till förvärv av INVISIO-aktier krävs, utöver att deltagaren är anställd inom koncernen under hela intjänandeperioden, att kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 20 procentenheter. Om kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 10 procentenheter berättigar hälften av deltagarens personaloptioner till förvärv av INVISIO-aktier. I fall där kursutvecklingen för INVISIO-aktien överstiger SIXPRX med mellan mer än 10 och mindre än 20 procentenheter kommer personaloptionerna berättiga till förvärv av INVISIO-aktier på linjär basis mellan 50 till 100 procent. Om kursutvecklingen i INVISIO inte överstiger SIXPRX med 10 procentenheter förfaller alla personaloptioner.

Optionens marknadsvärdes beräknades med utgångspunkt i Black & Scholes värderingsmodell. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets börskurs bedömdes volatiliteten till 30 procent, riskfri ränta om -0,43 procent och aktiekurs 61,10 kr. Eventuella framtida utdelningar beaktades ej. Värdet per personaloption beräknades till 4,87 kr. Optionernas lösenpris är baserade på INVISIOs akties genomsnittskurs under perioden 1 april 2018 - 30 april 2018. Kostnaden för räkenskapsåret 2018 uppgick till 0,5 MSEK (-), varav 0,0 MSEK (-) var sociala avgifter.

Personaloptionsprogram 2013/2017

Personaloptionsprogram 2013/2017 avslutades under 2017, se INVISIOs årsredovisning 2017, not 8, sid 57.

Not 9 Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelse ¹	2018				2017			
	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Lars Röckert, styrelsens ordförande ²	0,5			0,5	0,5			0,5
Lage Jonason	0,2			0,2	0,2			0,2
Annika Andersson ³	0,2			0,2	0,2			0,2
Charlotta Falvin ⁴	0,2			0,2	0,2			0,2
Ulrika Hagdahl ⁵	0,1			0,1				
Martin Krupicka ⁶	0,1			0,1				
Anders Persson ⁷	0,1			0,1	0,2			0,2
Mats Warstedt ⁸	0,0			0,0	0,2			0,2
Summa	1,4	0,0	0,0	1,4	1,4	0,0	0,0	1,4
Ledning								
Lars H. Hansen, VD ⁹	2,9	0,5	0,1	3,5	3,9	0,2	0,1	4,2
Övrig ledning ¹⁰	7,7	0,2	0,2	8,2	6,8	0,2	0,2	7,2
Summa	10,6	0,7	0,3	11,6	10,7	0,4	0,3	11,4

¹ Årsstämman 2018 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 430 000 kr till styrelsens ordförande och med 170 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver skall utgå ett arvode om 60 000 kr till ersättningsutskottets ordförande och 40 000 kr envar till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

² Lars Röckert fakturerade styrelsearvodet från bolaget L.M.R. Business Development AB t.o.m årsstämman 2018.

³ Annika Andersson fakturerade styrelsearvode från bolaget AR Advisory AB t.o.m årsstämman 2018.

⁴ Charlotta Falvin fakturerade styrelsearvode via bolaget Fasiro AB t.o.m. årsstämman 2018.

⁵ Ulrika Hagdahl invaldes i styrelsen på årsstämman 2018.

⁶ Martin Krupicka invaldes i styrelsen på årsstämman 2018.

⁷ Anders Persson fakturerade styrelsearvodet från bolaget Persson Executive Consulting AB t.o.m årsstämman 2018. Anders Persson avgick på årsstämman 2018.

⁸ Mats Warstedt avgick på årsstämman 2018.

⁹ Rörlig lön kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2018 har utgått med 0,1 MSEK (1,2).

¹⁰ Rörlig lön kan uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2018 har utgått med 0,2 MSEK (1,5). Under året har övrig ledning bestått av fyra personer fram till 31 augusti och fem personer från 1 september.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs nedan och gäller fram till årsstämman 2 maj 2019.

Allmänt

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 lön

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

För mer information om personaloptionsprogrammet, 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

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

Avvikelse 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.

Noter

Not 9 forts. Ersättning till ledande befattningshavare

Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsen tillämpningen av årsstämman 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 2018 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO Communications under 2018 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Personaloptionsprogram

Under 2018 har VD tilldelats 35 000 optioner och övrig ledning 68 000. För mer information om personaloptionsprogrammet, se not 8.

Not 10 Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017	2018	2017
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt på årets resultat	-4,6	-2,0		
Uppskjuten skatt	-11,3	-9,2		
Summa aktuell skatt	-16,0	-11,2	0,0	0,0

	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017	2018	2017
Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats				
Resultat före skatt	64,2	73,5	-6,1	88,9
Skatt 22%	-14,1	-16,2		-19,6
Skatteeffekt av:				
- Utländska skattesatser	-0,2	-0,4		
- Ej skattepliktiga intäkter				20,9
- Ej avdragsgilla kostnader	-0,1	-0,1		-0,0
- Övriga avdragsgilla kostnader ¹		6,7		
- Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats		0,2		
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-1,5	-1,4		-1,3
- Omvärdering av underskottsavdrag		0,0		
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	-16,0	-11,2	0,0	0,0

¹ Övriga avdragsgilla kostnader avsåg under 2017 avdragsgilla kostnader avseende personaloptionsprogrammet 2013/2017 för anställda i Danmark. Det danska bolaget i koncernen har, till följd av skatteregler i Danmark, fått avdrag för kostnader för programmet som inte har redovisats i koncernens resultat.

	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017	2018	2017
Uppskjuten skattefordran				
Skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott	25,4	31,4		
Skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader	-10,9	-6,1		
Skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader	1,2	0,6		
Utgående balans	15,6	25,9	0,0	0,0

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 3,2 MSEK (1,0) i skatt för 2018.

Samtliga underskottsavdrag, totalt 223,6 MSEK (245,1), varav 115,2 MSEK (142,7) är aktiverade per 31 december 2018, har obegränsad livslängd.

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

	Koncern		Moderbolag	
	2018	2017	2018	2017
Outnyttjade underskottsavdrag				
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	108,4	102,4	105,7	99,6
Potentiell skattefordran	23,2	22,5	22,6	21,9

Not 11 Aktiverade utvecklingskostnader

Koncern, 31 dec	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	74,8	60,2
Internt utvecklade tillgångar	23,4	12,6
Årets valutakursdifferenser	3,0	2,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	101,2	74,8
Ingående avskrivningar	-47,1	-42,7
Årets avskrivningar	-2,5	-3,1
Årets valutakursdifferenser	-1,9	-1,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-51,5	-47,1
Utgående redovisat värde	49,7	27,7

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. Under året har inga händelser inträffat som indikerar en värdenedgång. Immateriella tillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning. 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 10 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 35,5 MSEK (32,9).

Not 12 Inventarier

Koncern, 31 dec	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	16,2	13,3
Inköp	1,6	2,4
Årets försäljningar och utrangeringar	-0,2	
Årets valutakursdifferenser	0,6	0,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18,2	16,2
Ingående avskrivningar	-11,7	-10,0
Årets avskrivningar	-1,8	-1,3
Årets försäljningar och utrangeringar	0,1	
Årets valutakursdifferenser	-0,5	-0,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13,8	-11,7
Utgående redovisat värde	4,4	4,5

Not 13 Varulager

Koncern, 31 dec	2018	2017
Färdiga varor	92,0	29,8
Varor under tillverkning	9,3	6,5
Summa	101,3	36,3

Under året har varukostnader redovisats som kostnad för sålda varor om 148,8 MSEK (159,2). Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 0,0 MSEK (1,5) och redovisas i kostnad för sålda varor. Ingen nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet har skett under året, ej heller under föregående år.

Not 14 Kundfordringar

	Koncern	
Åldersanalys av kundfordringar, 31 dec	2018	2017
Ej förfallna	55,9	96,3
Förfallna 0-30 dagar	25,3	23,1
Förfallna 31-60 dagar	0,4	0,2
Förfallna >60 dagar	23,0	1,9
Summa förfallna	48,7	25,3
Totala kundfordringar	104,6	121,5
Befarade kundförluster		-0,5
Kundfordringar i redovisningen	104,6	121,1
Osäkra kundfordringar	2018	2017
Ingående balans	-0,5	-0,5
Befarade kundförluster	0,5	
Utgående balans	0,0	-0,5

INVISIOs kunder har god betalningsförmåga eftersom de främst består av myndigheter som svarar för upphandling åt säkerhetsstyrkor och försvarsmakter. Därmed har INVISIO historiskt ej haft några kundkreditförluster. Då INVISIOs kundbas framgent även består av likartade kunder görs bedömningen att kreditrisken är mycket låg och att kreditförlustreserven således ej är väsentlig per 31 december 2018. Huvudparten av de kundfordringar som var förfallna mer än 60 dagar per 31 december 2018 har blivit betalda i januari 2019. Se mer information om INVISIOs hantering av kreditrisk i not 2.

Not 15 Derivatinstrument

	Koncern	
Verkligt värde, 31 dec	2018	2017
GBP	0,1	
Summa	0,1	0,0

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	2018	2017
Moms	5,4	5,7
Fordran på leverantör	4,3	3,8
Övrigt	0,1	0,6
Summa	9,8	10,1

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern, 31 dec	2018	2017
Förutbetalning till leverantörer	3,5	0,0
Försäkringar	1,4	1,0
Mässkostnader	0,6	0,1
IT-kostnader	0,4	0,5
Övriga förutbetalda kostnader	0,4	0,3
Summa	6,3	1,9

Not 18 Aktiekapital

Per den 31 december 2018 uppgick aktiekapitalet till 44,1 MSEK (44,1) fördelat på 44 098 494 aktier (44 098 494) med kvotvärde 1 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 456 000 (0) som ger innehavaren rätt att teckna 456 000 (0) 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	2018	2017
Semesterlöneskuld	10,3	8,3
Lön och annan ersättning	3,5	11,8
Sociala avgifter	0,7	1,5
Utvecklingskostnader	0,6	
Förutbetalda intäkter	0,6	1,7
Revisionsarvode	0,5	0,6
Lokalhyra	0,2	1,0
Styrelsearvode	0,0	0,4
Övriga upplupna kostnader	1,8	1,3
Summa	18,1	26,5
Moderbolag, 31 dec	2018	2017
Sociala avgifter	0,2	0,2
Revisionsarvode	0,1	0,3
Styrelsearvode	0,0	0,4
Lön och annan ersättning	0,0	0,2
Övriga upplupna kostnader	0,8	0,6
Summa	1,2	1,7

Not 20 Resultat per aktie

	Koncern	
	2018	2017
Resultat per aktie före utspädning		
Resultat efter skatt	48,2	62,3
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 098	43 881
Resultat per aktie före utspädning	1,09	1,42

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

	Koncern	
	2018	2017
Resultat per aktie efter utspädning		
Resultat efter skatt	48,2	62,3
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	44 098	44 098
Resultat per aktie efter utspädning	1,09	1,41

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 (värderat till verkligt värde enligt IFRS 2) understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2018 var 65,24 kr (76,15).

Not 21 Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncern	2018	2017
Avskrivningar	4,3	4,4
Förändring av garantiavsättning	-0,5	1,0
Personaloptionsprogram	0,5	0,1
Utrangering av inventarier	0,1	
Valutakursdifferenser	-2,4	1,8
Summa	2,0	7,3
Moderbolag	2018	2017
Anteciperad utdelning		-95,0
Summa	0,0	-95,0

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	81,1
INVISIO Communications Inc.	38-4018124	Delaware, USA	100	100	0,0
INVISIO Communications SAS	820 683 654	Paris, Frankrike	100	100	0,1
INVISIO Communications Srl	MI - 2128807	Milano, Italien	10 000	100	0,1
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2,5
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	0,1

Moderbolag, 31 dec	2018	2017
Ingående redovisat värde	83,4	83,2
Personaloptionsprogram	0,5	0,1
Nybildning dotterföretag		0,1
Utgående redovisat värde	83,9	83,4

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.

Inga transaktioner sker med någon av bolagets ägare.

Not 24 Händelser efter räkenskapsårets utgång

I USA tilldelats INVISIO den 25 januari 2019 ett GSA-kontrakt av U.S. General Services Administration (GSA), den federala myndighetens upphandlingsorganisation. Avtalet innebär att federala, statliga och lokala myndigheter snabbt och effektivt kan köpa INVISIO-utrustning direkt från bolaget under avtalade villkor. Avtalet gäller i fem år, med möjlighet till tre förlängningar om vardera fem år, dvs total kontraktslängd kan bli 20 år.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 2 maj 2019 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 29 mars 2019

Lars Röckert
Styrelseordförande

Martin Krupicka
Styrelseledamot

Lage Jonason
Styrelseledamot

Ulrika Hagdahl
Styrelseledamot

Annika Andersson
Styrelseledamot

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
VD

Vår revisionsberättelse har angivits den 29 mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors
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 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-63 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 2018 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 2018 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.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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 revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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.

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. Därför 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, USA, Frankrike och Italien. Produkterna tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare där även lagerhållningen förs i huvudsak. Intäkter utgör ett identifierat riskområde på grund av dess betydelse för den finansiella rapporteringen och att det finns en risk att intäkter är upptagna till felaktiga belopp eller att samtliga intäkter som rör räkenskapsåret inte är upptagna. Därtill påverkar också den generella risken för oegentligheter vår bedömning av intäktsredovisningen som 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. Enheternas verksamhet ligger utomlands och vi inhämtar rapportering från vårt lokala revisionsteam löpande under året avseende den största enheten och koncernteamet utför revisionen för enheten där det finns väsentlig verksamhet. 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 den största 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 misstag. 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.

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	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
<p>Aktiverade utvecklingskostnader</p> <p>Koncernen redovisar 49,7 miljoner kronor relaterat till aktiverade utvecklingskostnader, klassificerade som anläggningstillgångar i balansräkningen.</p> <p>Utgifter i utvecklingsprojekt redovisas som 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.</p> <p>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. Ett återvinningsvärde beräknas när det finns en indikation på att tillgången har minskat i värde.</p> <p>Immateriella tillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning. Detta nedskrivningstest baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. I noterna 1 och 11 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning.</p>	<p>Vår revisionsansats innefattar bedömning av bolagets avskrivningstider, 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Vi delar företagsledningens bedömning avseende redovisning av aktiverade utvecklingskostnader.</p>

Intäkter

Koncernens omsättning uppgår för året till 355 miljoner kronor och utgörs i sin helhet av varuförsäljning.

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Danmark, USA, Frankrike och Italien. 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.

Vår revisionsansats har innefattat en substansgranskning av omsättningen med hjälp av dataanalyser samt en stickprovsmässig granskning av kundkontrakt för att identifiera kunders eventuella möjlighet till retur.

Vi har vid bokslutet gjort en detaljgranskning av periodiseringen av försäljning och kostnad för sålda varor för att säkerställa en korrekt redovisning av försäljning och kostnad för sålda varor för räkenskapsåret.

Granskningen utfördes med tillfredsställande resultat.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 misstag.

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 till att göra något av detta.

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 misstag, 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 misstag 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. 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 2018 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 fortlöpa 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till INVISIO Communications AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 11 april 2008.

Malmö den 29 mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Åsa Markefors
Auktoriserad revisor

Finansiella nyckeltal, alternativa nyckeltal och andra definitioner

I INVISIOs finansiella rapporter ingår både finansiella nyckeltal som specificeras i gällande regler för finansiell rapportering, alternativa nyckeltal enligt ESMA:s definition och andra nyckeltal relaterade till verksamheten. De alternativa nyckeltalen betraktas som relevanta för en investerare som bättre vill förstå bolagets resultat och finansiella ställning. Avstämning för de alternativa nyckeltal som ej är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna, återfinns på INVISIOs hemsida: 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.

Finansiella poster netto

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Antal aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Antal aktier efter utspädning

Antal utestående aktier vid periodens slut med tillägg för aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella 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 löneutbetalningstillfälle.

Finansiell kalender

Delårsrapport jan–mars 2019	2 maj 2019
Årsstämma 2019	2 maj 2019, kl 14.00
Delårsrapport januari–juni 2019	16 augusti 2019
Delårsrapport januari–september 2019	25 oktober 2019
Bokslutskommuniké 2019	13 februari 2020

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

Kallelsen återfinns på www.invisio.com/IR.

Femårsöversikt

Resultaträkningar, januari-december (MSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Totala intäkter	354,5	365,7	330,0	229,8	201,6
Kostnader för sålda varor	-154,7	-163,4	-159,0	-111,5	-110,4
Bruttovinst	199,7	202,3	171,0	118,3	91,3
Rörelsekostnader	-132,0	-119,4	-73,2	-65,4	-51,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-4,3	-4,4	-7,5	-5,6	-5,0
Rörelseresultat	63,5	78,5	90,4	47,3	34,7
Finansnetto	0,7	-5,1	-0,1	-0,5	-2,9
Resultat före skatt	64,2	73,5	90,3	46,9	31,7
Inkomstskatt	-16,0	-11,2	1,5	10,2	12,6
Årets resultat	48,2	62,3	91,8	57,1	44,3

Balansräkningar, 31 december (MSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	49,7	27,7	17,5	16,9	19,0
Materiella anläggningstillgångar	4,4	4,5	3,3	0,6	0,2
Finansiella tillgångar	17,3	27,4	35,7	30,1	16,5
Summa anläggningstillgångar	71,4	59,6	56,5	47,6	35,7
Omsättningstillgångar					
Varulager	101,3	36,3	25,9	19,9	16,4
Kundfordringar	104,6	121,1	39,4	35,9	18,8
Övriga kortfristiga fordringar	16,2	12,1	5,9	8,3	6,3
Likvida medel	62,2	113,2	133,2	29,4	28,4
Summa omsättningstillgångar	284,3	282,6	204,4	93,4	70,0
SUMMA TILLGÅNGAR	355,7	342,2	260,9	141,0	105,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	292,0	259,9	209,5	105,6	52,4
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut					2,0
Summa långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut					21,3
Leverantörsskulder	39,6	49,7	26,0	15,8	14,9
Övriga kortfristiga skulder	24,1	32,7	25,4	19,6	15,1
Summa kortfristiga skulder	63,7	82,3	51,4	35,4	51,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	355,7	342,2	260,9	141,0	105,7

Kassaflödesanalys, januari-december (MSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat före skatt	64,2	73,5	90,3	46,9	31,7
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	2,0	7,3	13,2	4,6	6,5
Betalda inkomstskatter	-4,8	-2,7	-5,1	-2,7	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	61,4	78,1	98,4	48,8	38,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-64,3	-67,2	7,5	-18,9	-3,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,0	10,9	105,8	29,9	34,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25,1	-15,0	-10,5	-4,7	-5,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26,5	-18,3	6,2	-23,1	-10,9
ÅRETS KASSAFLÖDE	-54,6	-22,4	101,5	2,1	18,0
Nyckeltal	2018	2017	2016	2015	2014
Marginaler					
Bruttomarginal, %	56,4	55,3	51,8	51,5	45,3
Rörelsemarginal, %	17,9	21,5	27,4	20,6	17,2
Vinstmarginal, %	13,6	17,0	27,8	24,8	15,7
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	82,1	75,9	80,3	74,9	49,6
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	82	73	52	40	34
Aktien					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	44 098	44 098	43 449	42 240	42 240
Resultat per aktie, SEK	1,09	1,42	2,14	1,35	1,05
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,09	1,41	2,08	1,30	1,02
Eget kapital per aktie, SEK	6,62	5,89	4,82	2,50	1,24
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	6,62	5,89	4,75	2,39	1,20
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	56,90	79,25	63,75	75,75	12,80

Design och produktion: Kanton och INVISIO.

Foto: Sid 1, 11, 16: Forsvarsgalleriet Danmark. Sid 6 och 10: Forsvarsministeriet Storbritannien [Crown copyright 2016. Contains public sector information licensed under the Open Government Licence v 3.0]. Sid 12: TT. Sid 13: Angie DePuydt. Sid 32, 33, 34: Håkan Lindgren och Lars Strandberg. Övriga: INVISIO.

Tryck: TMG, Stockholm 2019.

INVISIO COMMUNICATIONS AB
Box 151
201 21 Malmö
Sverige

INVISIO COMMUNICATIONS A/S
Stamholmen 157
2650 Hvidovre
Danmark