



# VÄRLDSLEDANDE INOM SPECIALISERAD RÖSTKOMMUNIKATION

Med kompetens och teknik i världsklass möjliggör INVISIO störningsfri och tydlig röstkommunikation i alla miljöer, såväl vid kraftigt oväsen som under vatten och i extrem hetta. Med grunden i kunskaper inom ljudöverföring och den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer företaget avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. Kommunikationslösningarna erbjuds till professionella användare inom militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. Vissa av företagets kommunikationsprodukter skyddar även mot hörselskador och tinnitus.

INVISIO är ett publikt företag med säte i Stockholm, Sverige. Företaget är noterat på NASDAQ OMX First North Premier Segment (rvso), som är en alternativ marknadsplats på NASDAQ OMX Stockholm. Mer information finns på [www.invisio.com](http://www.invisio.com).

## ► VISION

Att ge människor möjlighet att kommunicera problemfritt i alla ljudmiljöer.

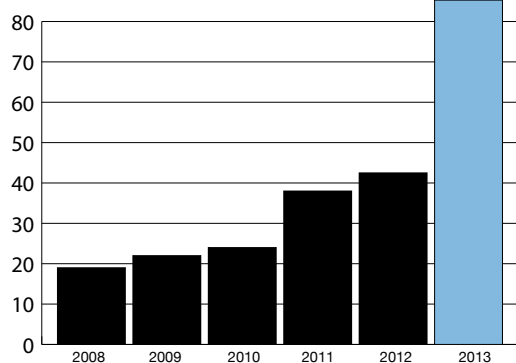
## ► MISSION

Att tillhandahålla världsledande kommunikationslösningar som möjliggör ljudkommunikation med hög kvalitet i alla ljudmiljöer.

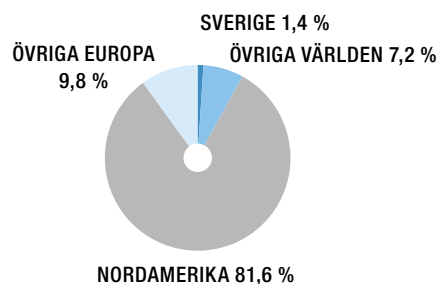
## ► AFFÄRSIDÉ

Att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja kommunikationslösningar för ljudkommunikation under eget varumärke samt genom uppdragsutveckling.

## OMSÄTTNING PROFESSIONELLA PRODUKTER, MKR



## TOTALA INTÄKTER PER GEOGRAFISKT OMRÅDE



## INNEHÅLL

2	INVISIO i korthet	30	Aktien och ägarförhållanden	50	Moderbolagets resultaträkning
3	Året i korthet	32-41	Bolagsstyrningsrapport	51	Moderbolagets balansräkning
4	VD har ordet	36	Styrelse	52	Moderbolagets kassaflödesanalys
6	Marknad	38	Ledande befattningshavare	53	Moderbolagets förändring av eget kapital
11	Strategi	42	Förvaltningsberättelse	54	Noter
16	Erbjudande	46	Koncernens rapport över totalresultat	68	Revisionsberättelse
20	Teknik & Kunnande	47	Koncernens balansräkning	69	Femårsöversikt
23	Historik	48	Koncernens kassaflödesanalys	71	Definitioner och Finansiell kalender
26	Medarbetare & Organisation	49	Koncernens förändring av eget kapital		

# VINST INOM RÄCKHÅLL

## 2013 I KORTHET

- INVISIO omsatte 85,3 Mkr, vilket är 98 % procent mer än året innan.
- Bruttomarginalen blev 43,5 %.
- Per den 30 december hade INVISIO 408 (209) aktieägare, vilket är en ökning med 95 %.
- Sista betalkurs den 30 december var 5,05 kr. Totalt omsattes drygt 5,7 miljoner aktier till ett värde av 27,4 Mkr.

	2013	2012
Omsättning	85,3	43,0
Bruttovinst	37,0	18,1
Bruttomarginal (%)	43,5	42,1
EBITDA	-5,3	-20,6
Rörelseresultat	-10,5	-25,8
Årets resultat	-10,5	-29,5
Resultat per aktie	-0,27	-0,83

**”Sedan 2008, när vi började arbeta med den nya strategin har vi ökat vår omsättning varje år. Idag är vi världsledande inom en allt mer intressant nisch.”**

Lars Højgård Hansen, verkställande direktör

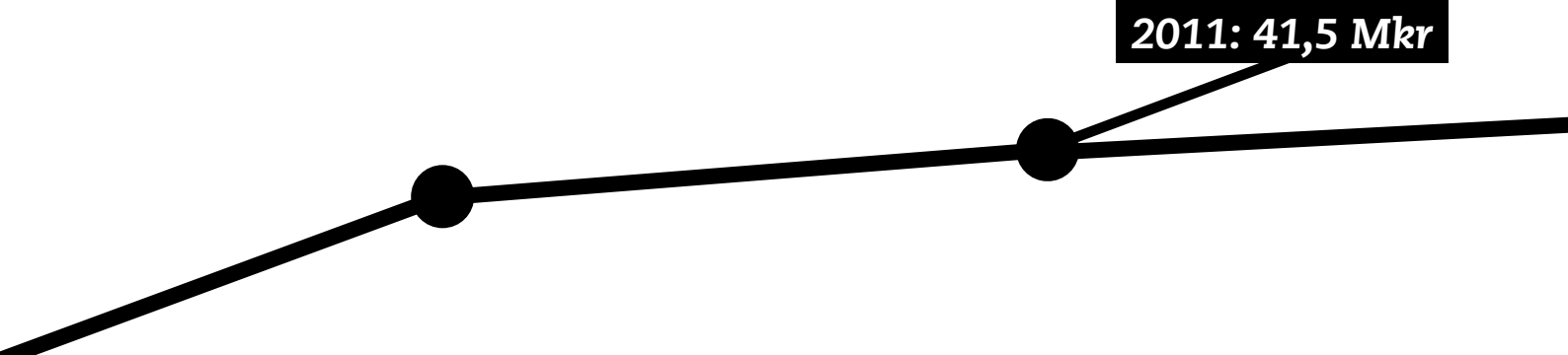
## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2013

- Mottog den största ordern hittills om 40 Mkr. Ordern avser det militära programmet TCAPS som administreras av PEO Soldier inom U.S. Army.
- Mottog en tilläggsorder om 4,8 Mkr från ett NATO-lands armé.
- Mottog genom distributionspartnern Defcon Technologies en order om cirka 4,8 Mkr från Australien.
- Mottog en order om 7,6 Mkr från ett NATO-land.
- Förstärkte den finansiella ställningen genom två riktade emissioner om cirka 10 Mkr respektive cirka 5,7 Mkr samt förlängde amorteringsplanerna.
- Utgående orderstock uppgick per 31 december till 50,0 Mkr.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 2013

- Mottar en order om 5,2 Mkr från ett NATO-land på ett antal enheter av kommunikationssystemet INVISIO V60.
- Mottar genom distributionspartnern Defcon Technologies en order om 1,8 Mkr från Australien.
- Mottar en tilläggsorder om 20 Mkr från det militära programmet TCAPS.

**"En milstolpe för vår positiva utveckling var vår viktigaste order hittills som vi fick i oktober förra året på 40 Mkr från det amerikanska militära programmet TCAPS"**



2011: 41,5 Mkr

## BEFÄST MARKNADSPPOSITION OCH VINST INOM RÄCKHÅLL

2013 blev ett genombrottsår för INVISIO. Omsättningen nästan fördubblades från 43,0 till 85,3 miljoner kronor, samtidigt som resultatet förbättrades kraftigt. Sedan 2008 när vi började arbeta med den nya strategin har vi ökat vår omsättning varje år. Idag är vi världsledande inom en allt mer intressant nisch.

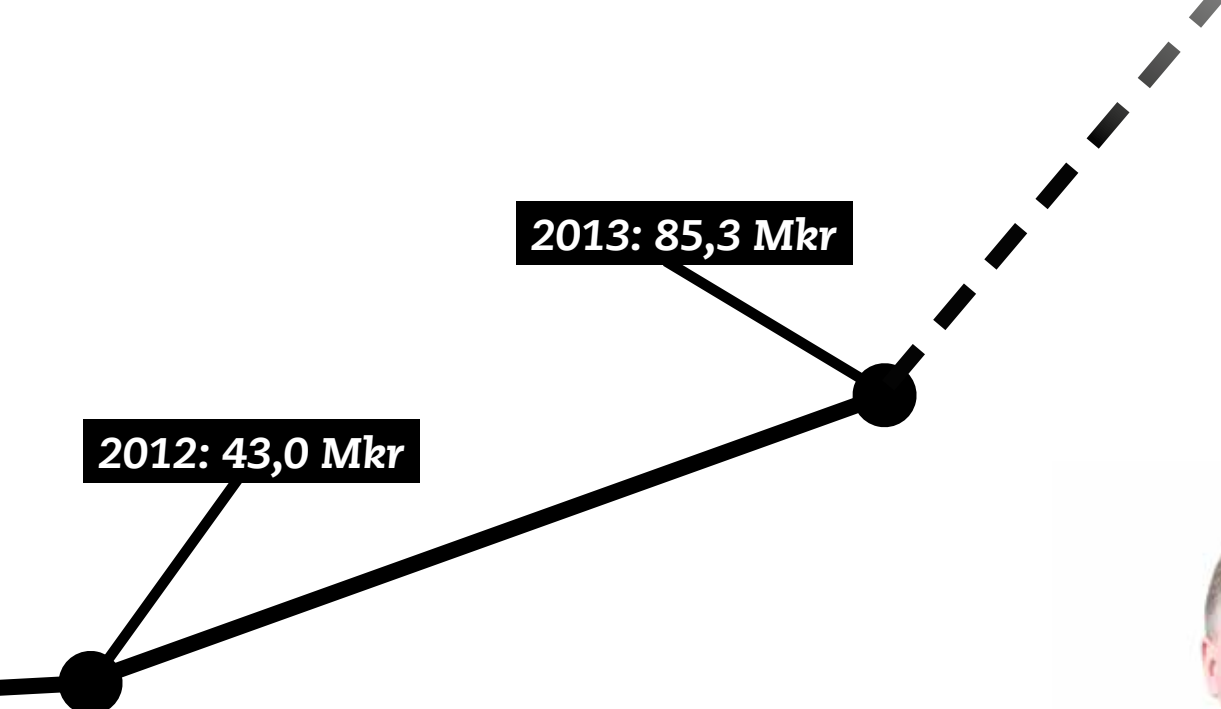
Redan i årsredovisningen för 2012 berättade jag att vi har en vinstgivande verksamhet inom räckhåll. Efter ett starkt andra halvår med flera mycket viktiga order känner jag mig ännu mer säker på att vi snart är ett lönsamt företag under fortsatt tillväxt.

En milstolpe för vår positiva utveckling var vår viktigaste order hittills som vi fick i oktober förra året på 40 Mkr från det amerikanska militära programmet TCAPS. Målsättningen för TCAPS är att ge amerikanska soldater ett mycket bra hörselskydd, samtidigt som dessa har bibehållen normal hörsel under användning även under krävande förhållanden. Inom ramen för TCAPS har man under längre tid mycket noggrant testat och utvärderat olika kommunikationslösningar som inkluderar hörselskydd och nu alltså godkänt INVISIOs lösning för användning. Detta är både ett mycket bra betyg för våra

världsledande kommunikationslösningar, samtidigt som det stärker våra affärsmöjligheter både i USA och i andra delar av världen. Vi förväntar oss att ha möjlighet till fler liknande order inom detta program under kommande år.

TCAPS är ett utmärkt exempel på potentialen inom de större militära moderniseringsprogrammen som pågår i omkring 40 länder i världen, enligt vår uppskattning. Vi ser därför mycket ljus på fortsatta försäljningsmöjligheter inom denna typ av program, även om det är svårt för oss att avgöra och påverka när exakt upphandlingarna sker eller den slutliga tidpunkten för kundernas beställningar. Beställningen från TCAPS befäster samtidigt vår position på vad vi kallar volymmarknaden som innefattar större program och projekt med tusentals användare.

Vi ser också en utveckling världen över där kraven på hörselskydd i kommunikationslös-



ningarna ökar. Detta är trender som passar oss mycket väl med tanke på vår världsledande teknik och lösningar inom området.

Under året fick vi också flera andra betydelsefulla order. Bland annat har vi träffat viktiga avtal med militära kunder i flera andra NATO-länder. Vi har därigenom stärkt vår position bland dessa. Det är också glädjande att notera dels att beställningarna kommer från återkommande kunder i större utsträckning, dels att storleken på dem har vuxit. När vi tidigare fick beställningar på någon miljon ligger ordervärdet nu ofta på fem miljoner kronor eller mer. Vi har ingen tvekan i att marknaden för oss finns där ute.

Under året har vi fortsatt att bygga företaget INVISIO för framtiden. Vår ambition är lönsam tillväxt och det kräver inte bara världsledande produkter och kunder som vill köpa, utan också ett fundament i form av struktur och processer. En viktig del i det arbetet är vår satsning på kvalitet. 2013 blev vi certifierade enligt ISO-standard 9001:2008. Det är ett kvitto på att vi har en välfungerande organisation för att leverera den kvalitet som kunderna efterfrågar och det resultat som våra ägare förväntar sig.

Under 2013 genomförde vi nyemissioner på sammanlagt 15,7 miljoner kronor och ändrade våra amorteringsplaner på lån för att på bästa sätt finansiera den fortsatta expansionen. Jag ser det som en offensiv investering för framtiden. Strategin att fokusera på produkter för krävande professionella tillämpningar har varit riktig. Vi har tidigare sagt att nivån för break-even ligger vid en omsättning på 110-115 miljoner kronor. Med tanke på att vi nådde över 85 miljoner kronor 2013 är det alltså nu inom räckhåll att vi 2014 ska bli ett vinstgivande företag. Vi ser också fortsatt hög nivå av kundförfrågningar

och kundtester som indikerar detta, liksom utestående offerter.

Våra långsiktiga ägare är och har varit en styrka för oss. Det är glädjande att ha deras förtroende för vår verksamhet. Vi är också stolta över det stora antalet nya ägare som fick upp ögonen för INVISIO och tillkom under året, näst intill en dubbling i antal jämfört med 2012.

När vi nu går in i 2014 gör vi det med stor tillförsikt. INVISIO har en bred och världsledande produktportfölj, en stabil kundbas och allt starkare förtroende hos marknaden och vi har steg för steg finjusterat våra processer och vår organisation. Vi är med andra ord väl positionerade för framtiden.

Jag vill tacka alla våra duktiga medarbetare som bidragit till ett fantastiskt 2013. Vi ser ljus på 2014 med stora möjligheter till fortsatt tillväxt och vinst.

Stockholm i mars 2014

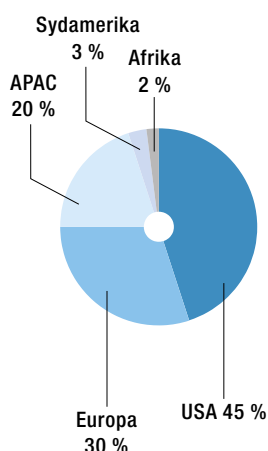
Lars Højgård Hansen,  
verkställande direktör



# MARKNAD MED GYNNSAMMA DRIVKRAFTER

INVISIO verkar på en marknad med stor tillväxtpotential. Flera drivkrafter talar för vår verksamhet och borgar för goda tillväxtmöjligheter. Trots en fortsatt svag världsekonomi, driver framför allt de pågående militära moderniseringsprogrammen marknaden för INVISIOs produkter.

**Fördelning av värdet på den totala årliga marknaden för kommunikationstillbehör för tvåvägsradio.**



INVISIO verkar i en värld som fortfarande lider av sviterna från finanskrisen med en svag ekonomisk tillväxt på många håll och återhållsamhet i offentliga och militära investeringar. Tack vare att vi arbetar i en smal nisch påverkas vi ytterst marginellt av de makroekonomiska förutsättningarna. Nedskärningar slår i första hand mot stora investeringar, ofta vapensystem för miljarder eller tiotals miljarder dollar. INVISIO levererar system för i sammanhanget små belopp. Våra system kan dessutom snabbt räknas hem eftersom färre hörselskador innebär stora besparingar för köparen. Vi räknar därför med en fortsatt god tillväxt och en ökad efterfrågan oberoende av de makroekonomiska omständigheterna.

## Drivkrafter till fördel för INVISIO

INVISIO verkar på en konkurrensutsatt marknad med mycket god tillväxtpotential. Marknaden för kommunikation och hörselskydd är inte ny. Behovet att kunna förebygga hörselskador har funnits länge, liksom behovet att kunna kommunicera även i mycket krävande och utsatta miljöer. Flera trender samverkar för att det ska finnas mycket goda tillväxtmöjligheter.

INVISIO uppskattar värdet på den totala årliga marknaden för kommunikationstillbehör för tvåvägsradio till mer än fyra miljarder kronor. USA är den enskilt största marknaden med

cirka 45 procent av den globala försäljningen, följt av Europa med 30 procent, Asien och Stillahavsregionen med 20 procent, Sydamerika med 3 procent och Afrika med 2 procent.

Den globala marknaden för professionella användare av radioutrustning har ansevärd potential för tillväxt beroende på tekniskskiftet från analogt till digitalt. Allt fler yrkesgrupper inser fördelarna med avancerade headset. Samtidigt ökar kraven på hörselskydd för alla användarkategorier.

Den främsta drivkraften på INVISIOs marknad är de pågående militära moderniseringsprogrammen runt om i världen, där befintlig utrustning uppdateras eller byts ut. I de program som inkluderar radio- och kommunikationslösningar är "in ear"-headset och hörselskydd ofta ett krav. För närvarande finns det omkring 50 pågående och kommande program i nästan 40 länder, varav de mest omfattande finns i Nordamerika och Europa. Men det görs också stora satsningar i Asien, Sydamerika och Afrika. Vi ser att marknaden växer. Ett antal militära upphandlingar för kommunikationsutrustning förväntas genomföras under det kommande året. När kommunikationsutrustning upphandlas uppgår affärerna till mångmiljonbelopp. Andra leverantörer av kommunikationsutrustning med lång erfarenhet av branschen har annonserat order från militära program på flera hundra miljoner kronor.

## 3 VIKTIGA DRIVKRAFTER

1

### VÄLFUNGERANDE KOMMUNIKATIONS-LÖSNINGAR I ALLA MILJÖER:

Ökade krav, inte minst inom militären, gör tydlig kommunikation ännu viktigare. Att bara dämpa buller räcker inte. Kravet är en kommunikationslösning som kan kombinera smidighet, bra hörselskydd och kristallklart ljud.

2

### FOKUS PÅ HÖRSELSKYDD:

Medvetandet om hörselskadornas effekter har ökat de senaste åren. Det ökar behovet av lösningar som skyddar användares hörsel.

3

### SMIDIGA PRODUKTER:

Samtidigt som medvetenheten om bra kommunikation och hörselskydd ökar har den tekniska utvecklingen skapat nya möjligheter. I dag svarar traditionella headset fortfarande för majoriteten av marknaden, men dessa håller snabbt på att ersättas av moderna headset som bärs i örat.



## ”För närvarande finns det omkring 50 pågående militära moderniseringsprogram i nästan 40 länder.”

### Växande behov i andra marknadssegment

Digitaliseringen är en viktig drivkraft för marknaden för avancerad utrustning för kommunikation och hörselskydd. Den nya tekniken skapar helt nya möjligheter, men kräver också stora investeringar.

Polis, brandförsvaret och andra räddningstjänster är på väg att integreras i moderna kommunikationslösningar. Ett av de viktigaste digitaliseringsprojekten är TETRA, en digital radioteknik som togs fram under 1990-talet. TETRA underlättar kommunikationen på olika sätt, vilket gör att allt fler organisationer som räddningstjänster och polisstyrkor världen över kommer att byta ut sina gamla analoga system mot digitala. Övergången från analoga system till TETRA innebär att all kommunikationsutrustning, från handburna radioapparater till växlar och basstationer, måste bytas ut. Det betyder mycket goda affärsmöjligheter för leverantörer av de olika komponenterna i dessa kommunikationslösningar. När väl TETRA-systemen är på plats är nästa steg för slutanvändarna att börja se över kringliggande TETRA-utrustning som kommunikationslösningar inom det nya radionätet. I slutet av 2012 fanns det TETRA-projekt i 125 länder, och nya länder tillkommer hela tiden. TETRAPOL och APCO25 är liknande pågående projekt.

### Hörselskador

Hörselskador är ett växande problem i många industrier. Förutom det mänskliga lidandet som hörselskador och tinnitus för med sig, kan buller och för mycket ljud leda till exempelvis sömnrubbningar, försämrad arbetsprestation, förhöjt blodtryck och försämrad koncentrationsförmåga. De

innebär också stora ekonomiska kostnader för arbetsgivare, försäkringsbolag och samhälle. Exempelvis betalar den amerikanska federala regeringen mer än sju miljarder kronor per år i ersättning och behandling för militärveteraner som drabbats av nedsatt hörsel och tinnitus i tjänst. Sedan juli 2010 är det genom EU-direktivet ”Noise at Work Directive” ett krav för företag och organisationer att skydda sina anställda mot ljud över 85dB.

Det här innebär att det finns starka skäl – rationellt ekonomiskt och mänskligt – att investera i bra hörselskydd. Det är bra för individen och en investering som snabbt betalas tillbaka.



TETRA (Terrestrial trunked radio) är en standard för mobila radiosystem. Systemet används främst inom räddningstjänst, polis, ambulans med flera vid nödsituationer. TETRA gör det enklare att samordna räddningssatsningar eftersom ett och samma kommunikationssystem används av alla inblandade organisationer, och i allt fler fall även mellan olika länders räddningstjänster.

---

**"Vi räknar med att markaden kommer att fortsätta växa de kommande åren. Kundernas fokus kommer att skifta mot moderna in-ear-headset."**

---

### **Splittrad konkurrensbild**

Marknaden för kommunikationsutrustning i bullriga miljöer präglas idag av hård konkurrens. På flera av de områden där INVISIOs produkter används fanns dock för några decennier sedan ingen användbar teknik. Det innebär att den tekniska utvecklingen i sig fortsätter att bidra till en växande marknad.

För tillfället finns det två huvudsakliga sätt för att möjliggöra kommunikation och hörselskydd i utsatta miljöer. Det ena är traditionella headset med ljuddämpande kåpor utanpå öronen, så kallade circumareal. Det andra sättet är små headset placerade i örat.

Den första är en mogen marknad som domineras av ett litet antal större företag. Headset med placering i örat är en relativt ny teknik där i dag såväl mindre som större företag konkurrerar.

Fortfarande domineras marknaden av den traditionella circumareal-tekniken. Det är dock uppenbart att kunderna håller på att lämna eller komplettera denna teknik, till förmån för modernare headset. Läs mer om dessa två tekniker på sidan 21. Allt fler upphandlingar inom både militären och bland civila kunder kräver specifikt att leverantören har headset som kan bäras i örat. Ergonomi, funktion och prestanda är likvärdig eller högre för dessa än för lösningar baserade på hörselkåpor.

Utöver INVISIOs lösningar finns en handfull andra leverantörer med produkter som bärs i örat. Många leverantörer av professionella headset för användning i örat är tämligen små företag. Till funktionen liknar dessa leverantörers produkter INVISIOs, men de använder en annan teknik för att fånga upp rösten. I praktiken finns inget annat företag som erbjuder samma unika tekniska lösning som INVISIO.

Däremot finns det flera stora etablerade leverantörer som erbjuder liknande funktionalitet genom användning av andra tekniska lösningar. Flera av konkurrenterna använder digital brusreducering för att försöka tvätta bort störningarna som den externa mikrofonen tar in. Det finns olika sätt att lösa detta, men ingen av produkterna ger samma ljudkvalitet som INVISIO Bone Conduction. Med INVISIO Bone Conduction finns det inga störningar att filtrera bort eftersom enbart rösten fångas upp i käkbenets vibrationer, samtidigt som ljud i omgivningen blockeras av headsetet i örat. Läs mer om vår teknologi på sidorna 20-21.

Vi räknar med att markaden kommer att fortsätta växa de kommande åren. Kundernas fokus kommer att skifta mot moderna in-ear-headset. Vi planerar för en organisk tillväxt och räknar med att kunna växa och ta marknadsandelar tack vare vår unika kombination av in-ear-headset och Bone Conduction-mikrofon.





# VÅRA KUNDSEGMENT: KOMMUNIKATION PÅ LIV OCH DÖD

För vissa yrkesgrupper är extrema situationer och miljöer snarare regel än undantag. När människor arbetar i team under svåra eller farliga förhållanden är kommunikation avgörande. Möjligheten att kunna göra sig hörd och ta emot instruktioner när bullret är så högt att man inte kan höra sin egen röst, kan innebära skillnaden mellan liv och död. Det kan handla om brandmän i en brinnande byggnad, poliser som hanterar ett upplopp eller militära styrkor under attack.

## Militären

Inom militärens reguljära förband och för specialstyrkor är extremt oväsen från helikoptrar, tunga fordon, explosioner och eldgivning en del av vardagen. För dessa kan kommunikation vara skillnaden mellan framgångsrika och misslyckade uppdrag, mellan liv och död. De flesta länders militära organisationer ser kontinuerligt i sina moderniseringsprogram över utrustningen. Soldaterna ute på fältet utrustas med ny, avancerad teknik och modern personlig skyddsutrustning. I de program som innehåller kommunikationsutrustning efterfrågas modern teknik med höga prestanda, som samtidigt är användarvänlig och går att integrera i både nya och befintliga system. För specialstyrkor är möjligheten att kunna kommunicera genom viskningar också viktig eftersom de kan befinna sig i situationer som kräver detta. I upphandlingarna finns ofta med krav om "in-ear headset" och hörselskydd, vilket motsvarar INVISIOs erbjudande. Militärledning vill både kortsiktigt förhindra akuta hörselskador och dövhet på grund av explosioner och beskjutning, och långsiktigt minska problem med exempelvis tinnitus. Det minskar också kostnaderna för yrkesskaderelaterade ersättningar.

## Brandförsvaret

För brandmän som räddar liv och samordnar aktioner krävs tydlig kommunikation. När flammorna dånar och äter syret i luften har ljudvågorna svårt att färdas, och när byggnadsmateriel rasar blir det svårt att höra något alls i vanliga hörlurar eller att göra sig förstådd genom en mikrofon. Att hålla i en kommunikationsradio samtidigt som man hanterar utrustning är helt otänkbart, men brandmännen måste kunna kommunicera ostört med både kollegor och insatsledaren. Kommunikationsutrustningen måste dessutom tåla hetta.

## Polisen

Polisers och insatsstyrkors uppdrag kan vara kaotiska och kräver fullständigt säker kommunikation för koordinering av arbetet, information och snabbt beslutsfattande. Civilklädda poliser måste undvika att väcka uppmärksamhet och behöver därför kunna gömma sin kommunikationsutrustning. Möjligheten att kunna kommunicera genom viskningar är också viktig, vilket är svårt med vanliga mikrofoner.

## Tung industri

Inom tung industri som gruvdrift, pappersbruk och oljeindustrin är arbetsmiljön präglad av buller. Kommunikationen är mycket viktig, eftersom det ofta rör sig om farliga miljöer, liksom komplex och kostsam utrustning. I miljöer med explosionsrisk måste också utrustningen vara säkrad för detta. Behovet av goda lösningar är stort, eftersom många stora verksamheter sköter sin operativa kommunikation via ett radionät och använder tvåvägsradio. Det är ofta farliga miljöer, liksom komplex och kostsam utrustning, där brister inom kommunikationen kan leda till både kostsamma och farliga olyckor eller misstag. Även inom industrin är det viktigt att skydda personalens hörsel, samtidigt som man måste kunna kommunicera.



*“Soldaterna upplever att de förlorar förmågan att läsa av omgivningen vilket utsätter dem för risker. Därför väljer de att inte använda traditionella hörselskydd.”*

## AVGÖRANDE FÖRDELAR FÖR DEN AMERIKANSKA SOLDATEN

Fram tills nu har amerikanska soldater ställts inför det svåra valet att riskera hörselskador eller att använda hörselskydd och riskera livet därför att de inte kan höra vad som händer runt omkring dem. INVISIO ändrar allt.

Permanenta hörselskador som tinnitus och i värsta fall dövhet är ett stort problem för den amerikanska militären. År 2009 betalade man ut 1,2 miljarder dollar i ersättning till veteraner som fått sin hörsel permanent skadad. Enligt det amerikanska försvaret har upp emot en tredjedel av alla soldater som tjänstgjort i Irak och Afghanistan drabbats av hörselskada.

Det är inte tjurskallighet eller en machoattityd som gör att många soldater väljer bort hörselskydden. Man vet mycket väl att ljudet av ett maskingevär eller en exploderande granat förstör hörseln. Men man vet också att förmågan att uppfatta vad som händer i omgivningen är ännu viktigare. Ett traditionellt hörselskydd stänger inte bara ut explosioner, utan också värdefull och kanske livsavgörande information. En erfaren soldat kan genom att lyssna till ljudet av ett maskingevär veta vilket typ av vapen det är, om det är vän eller fiende. Medvetenhet om sin omgivning förutsätter att soldaten kan bedöma exakt varifrån maskingevärsljudet kommer.

”Jag har aldrig använt hörselskydd när jag varit ute på uppdrag. Det kan komma att ändras nu”, berättar Specialist T. Graham från C company

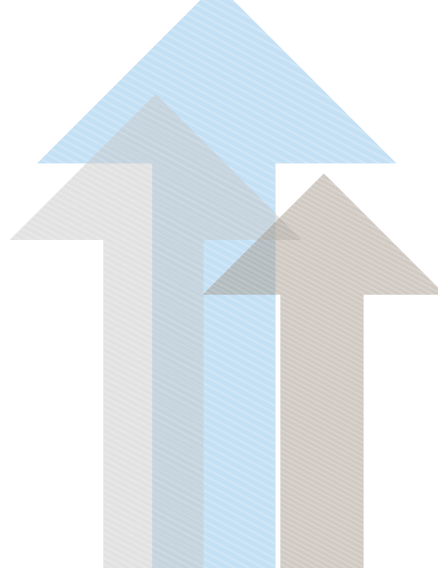
C-87 Infantry i en intervju med Fort Drum – the Mountaineer Online.

De här insikterna låg till grund för den upphandling som amerikanska TCAPS, som administreras av PEO Soldier inom U.S. Army, genomförde 2013. TCAPS letade efter den till synes omöjliga kombinationen av ett headset som samtidigt ska prestera bullerskydd i världsklass, möjlighet att uppfatta exakt vad som händer i omgivningen och förmågan att tydligt återge tal även i miljöer där ljudet är så högt att bäraren inte kan höra sig egen röst.

TCAPS valde att godkänna INVISIO X50 just för de egenskaperna.

“Soldaterna upplever att de förlorar förmågan att läsa av omgivningen vilket utsätter dem för risker. Därför väljer de att inte använda traditionella hörselskydd”, berättar Jennifer Noetzel, chef för Fort Drums hearing program.

Den första ordern mellan TCAPS och INVISIO är värt 40 miljoner kronor. På sikt kan avtalet bli värt mycket mer när fler förband ska utrustas med samma kommunikationssystem.



## ALLT STARKARE MARKNADSPPOSITION

Utifrån vår kärnkompetens inom ljud och visionen att ge människor möjlighet att kommunicera problemfritt i alla ljudmiljöer arbetar vi oss framåt steg för steg. 2013 markerade ett nytt framgångsår då vi fortsatte att befästa INVISIOs marknadsposition, tekniska ledarskap i branschen och inte minst öka vår omsättning. Dessa framsteg visar att vår affärsmodell och våra strategier fungerar väl.

INVISIOs verksamhetsmål är att inom varje kundsegment vara marknadsledande inom kommunikationslösningar med bästa möjliga tal- och ljudkvalitet, och därigenom uppnå god lönsamhet. Det kräver att vi förblir en intressant samarbetspartner genom att fortsätta utveckla produkter och lösningar som möter kundernas behov.

### VÅR VERKSAMHET KAN SAMMANFATTAS I OMRÅDENA:



#### ► VISION

Att ge människor möjlighet att kommunicera problemfritt i alla ljudmiljöer.

#### ► MISSION

Att tillhandahålla världsledande kommunikationslösningar som möjliggör ljudkommunikation med hög kvalitet i alla ljudmiljöer.

#### ► AFFÄRSIDÉ

Att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja kommunikationslösningar för ljudkommunikation under eget varumärke samt genom uppdragsutveckling.



## 1

### Forskning och utveckling

#### ► Egen utveckling och samarbeten

Forskning och utveckling är kärnan i INVISIOs verksamhet. Vi utvecklar kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. Vår forskning och utveckling sker huvudsakligen internt, men vi bygger även kunskap om användarbehov genom nära samarbeten med kunder såsom olika militära och polisiära organisationer. Våra egna resurser och kompetenser inom forskning och utveckling används primärt i egna utvecklingsprojekt under varumärket INVISIO®.

#### ► Expertkunskap

Av våra omkring 30 medarbetare är ungefär hälften ingenjörer med specialistikunskaper inom akustik, mekanik, elektronik och mjukvara, som arbetar med att ta fram och anpassa företagets olika produkter och lösningar. INVISIO har stora fördelar tack vare verksamhetens ursprung i dansk världslidande expertis inom akustik och hörteknologi.

#### ► Patentstrategi

Under de senaste 14 åren har vi utvecklat kunskap inom en rad nyckelteknologier. Strategin är att aktivt utveckla och ansöka om patent inom kommunikation och audiologi. Vi utvärderar kontinuerligt nya uppfinningar och utvecklingar som kan vara lämpliga för patent, och tar i varje enskilt fall hänsyn till det potentiella kommersiella värdet. Detta görs som en inte-

grerad del i produktutvecklingsprocessen. Samtidigt måste vi balansera våra kostnader, ansträngningar och möjligheter. Vi ska därför inte investera i att skapa en stor patentportfölj med många och detaljerade egenskaper, utan fokusera våra resurser på färre men omfattande patent av hög kvalitet som kan skapa betydande konkurrensfördelar för oss.

I dag finns de två patentfamiljerna INVISIO Bone Conduction, en liten öronmikrofon som fångar upp vibrationer i användarens käkben och omvandlar dessa till ljud, och Soft Spring™ öronfästur, en ergonomiskt utformad och rörelsetålig fästordning som baseras på en teknik där en mjuk gummifjäder fäster användarens headset i örat. INVISIO har även en aktuell patentansökan, INVISIO Custom Protect Hearing Protection, som är en teknik för att skydda mot hörselskador.

## 2

### Tillverkning

Produktkvalitet och leveranssäkerhet är avgörande på den professionella marknaden. Därför sker all tillverkning av våra professionella produkter i Skandinavien hos noggrant utvalda företag, bland annat svenska PartnerTech i Malmö. För oss är det strategiskt viktigt att ha våra samarbetspartner för tillverkning inom armlängds avstånd, inte minst för att säkerställa kvaliteten i tillverkningen.

## 3

**Försäljnings- och partnerstrategi**

Våra professionella produkter och lösningar marknadsförs och säljs primärt under det egna varumärket INVISIO och även genom OEM-samarbeten. Försäljningen kännetecknas av långa ledtider från första kontakt med kund till förfrågan, kundtester, offert och slutgiltig order.

Vår försäljningsstrategi syftar till att nå en geografisk breddning, liksom att nå ut till flera kundsegment. Tidigare var försäljningen koncentrerad till ett fåtal marknader och kundsegment, men sedan 2010 har vi fortsatt att öka räckvidden och bredden. Med den nya och bredare produktportföljen och ett större antal samarbetspartners inom samtliga kundsegment når vi idag många fler potentiella slutkunder. Vi strävar också efter att öka marknadsnärvaron genom deltagande på internationella branschmässor och marknadskommunikation.

Förutom direktförsäljning säljer vi genom strategiska samarbetspartners som systemintegratörer och radioproducenter samt återförsäljare. Vi arbetar kontinuerligt för att öka antalet samarbeten med dessa.

**► Strategiska samarbeten**

Strategiska partnerskap är en viktig faktor för vår framgång. Därför sker vår försäljning genom ett mindre antal strategiskt viktiga samarbeten med systemintegratörer och radioproducenter. Det är primärt tillsammans med dessa som INVISIO deltar i anbud i så kallade militära moderniseringsprogram. Många befintliga och potentiella slutkunder föredrar att köpa kompletta kommunikationssystem, inklusive radio, från en enda leverantör.

**► Försäljning genom återförsäljare**

Försäljningen sker genom ett större antal specialiserade återförsäljare. Sedan 2010 har det tillkommit ett antal nya åter-

försäljare i Europa, Nordamerika och delar av Asien. Vår försäljning sker i vissa fall till huvudåterförsäljare, som i sin tur säljer till andra återförsäljare på överenskommen marknad. En betydande sådan aktör är TEA som är INVISIOs huvudåterförsäljare på den amerikanska marknaden.

**► Direktförsäljning**

Direktförsäljningen sker genom våra egna säljare. Direktförsäljningens andel kan variera kraftigt mellan olika år beroende på enskilda order.

**KVALITETSARBETE**

Kvalitet är en ledstjärna i all vår utveckling. Vi har därför högt ställda krav på systematiska rutiner. En väl utvecklad process för produktutveckling med särskilda dokumentations- och kvalitetsledningssystem, ledd av kvalitetsansvarig, ska säkerställa att vi upprätthåller de högt ställda kundkraven på vårt erbjudande. Under 2013 blev INVISIO certifierat enligt standarden ISO 9001:2008 efter att bolagets kvalitetsledningssystem blivit oberoende granskat och godkänt enligt standarden ISO 9001:2008. Granskningen och certifieringen utfördes av det tyska certifieringsorganet TÜV NORD CERT GmbH. INVISIO arbetar för närvarande enligt följande godkännanden, certifikat och direktiv:

- EN/ISO 9001:2008
- EN/ISO 80079-34:2011
- CE-märkning (EU-direktiv: LVD, EMC, RoHS, ATEX)
- Andra direktiv som WEEE, REACH and IECEx





# STRATEGISKA FRAMSTEG

2008 fattade vi beslut om att fokusera på att erbjuda våra produkter och lösningar till den professionella marknaden, istället för till konsumentmarknaden. I dag verkar vi inom den globala nischen för avancerade system för hörselskydd och störningsfri kommunikation under krävande förhållanden. Ändringen av verksamhetens strategi har varit framgångsrik och vi har sedan dess nått en rad viktiga framsteg.

## ► Breddat produktportföljen

Vi har satsat stora resurser på forskning och utveckling för att utifrån våra kärnkompetenser inom audiologi, ljudöverföring och hörselskydd ta fram världsledande kommunikationslösningar till professionella användare i krävande miljöer. Vi har breddat vårt erbjudande från enbart headset till kommunikationslösningar med headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. Kommunikationssystemet V60 är det senaste kommunikationssystemet som vi lanserade 2012 (läs mer om det på sidorna 18-19).

## ► Ökat antalet kundförfrågningar och fullskaliga kundtester

I takt med att våra befintliga kunder, främst inom försvar och militära specialstyrkor, kunnat dra nytta av våra lösningar i verkliga miljöer, har antalet förfrågningar från potentiella kunder ökat. Vi har också byggt ett starkt förtroende för INVISIOs produkter genom omfattande testprogram och användning i kundernas egna miljöer.

## ► Ökat kundstocken och har betydligt fler återkommande kunder

Vi har under tio års tid fått viktiga referenskunder genom ett antal genombrottsorder, till exempel från den danska militären, den svenska militären och ett flertal NATO-länders arméer. Det faktum att våra produkter och lösningar håller vad de lovar när de testas och används i fält, gör att allt fler nya kunder upptäcker vårt erbjudande, samtidigt som vår befintliga kundbas gör återkommande beställningar. Därför räknar vi med en betydande långsiktig försäljningsökning.

## ► Ökat antalet återförsäljare och viktiga strategiska samarbeten

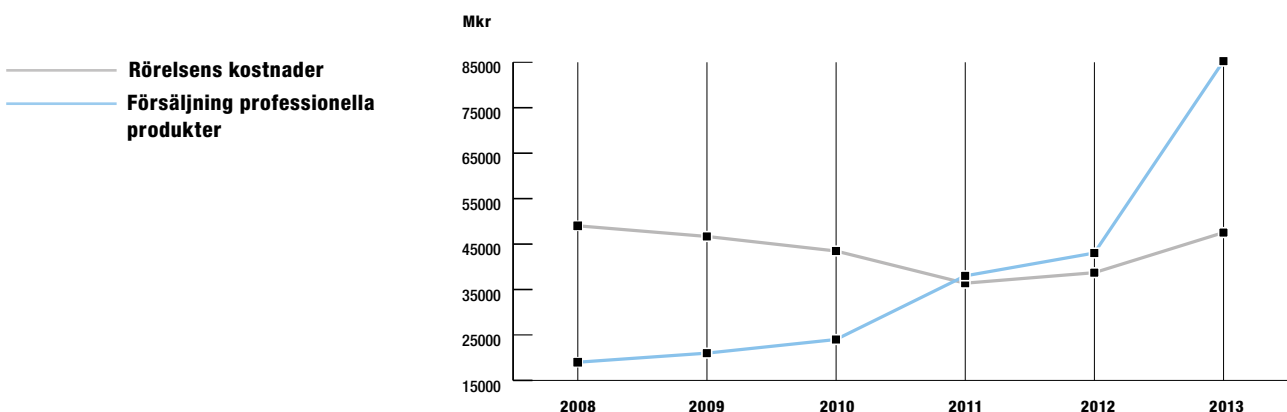
Det kontinuerliga arbetet med att utöka och stärka antalet samarbeten har burit frukt. Vi har i dag flera strategiska samarbeten med återförsäljare och tillverkare av radioutrustning för tvåvägskommunikation.

## ► Ökat försäljningen varje år

Vår omsättning till den professionella marknaden har ökat sex år i rad. Från drygt 19 miljoner kronor 2008 omsatte vi 2013 85,3 miljoner kronor.

## ► Kostnaderna är under kontroll

Samtidigt som vi har mer än fyrdubblat vår omsättning från 2008 till 2013, så upprätthåller vi en god bruttomarginal och rörelsens kostnader har varit under kontroll. Detta visar att vår nuvarande organisation är redo att hantera ökade affärsvolymmer.



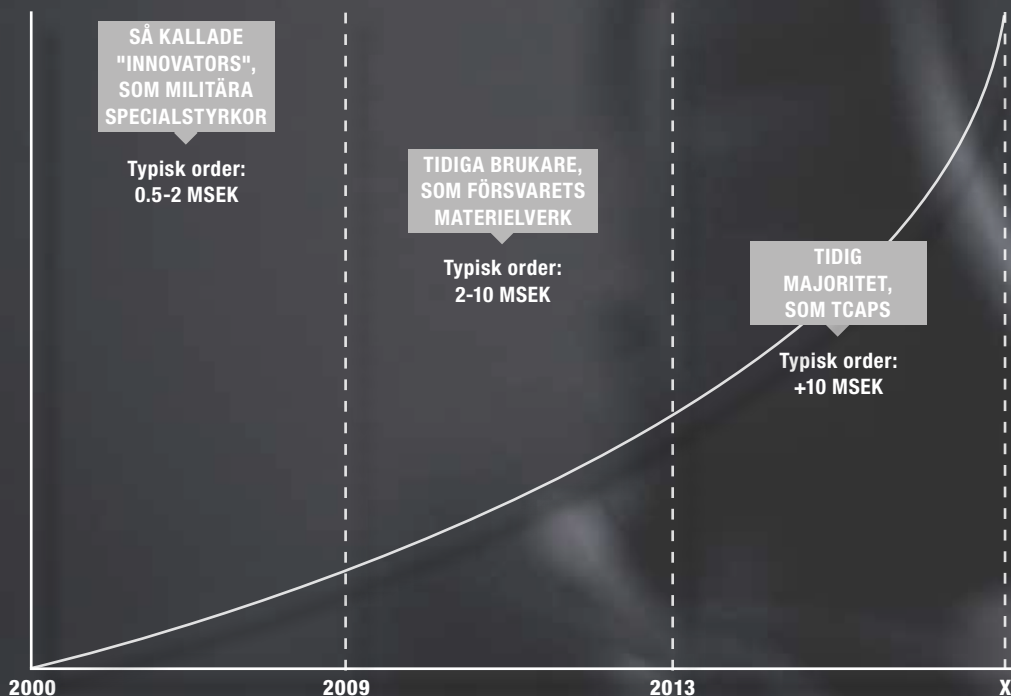


# PÅ EN VÄXANDE MARKNAD

I takt med att vi har satsat stora resurser på forskning och utveckling, och därigenom drivit den tekniska utvecklingen inom vår nisch, har vi i ett första steg lockat till oss innovatörer. I mer än tio år har vi sålt våra produkter till dessa ofta mycket krävande kunder, vilket har bidragit till att göra "in-ear"-lösningar vedertagna. Med våra "state-of-the-art"-produkter har vi skapat tydliga kundvärden, och kunderna har gått från att vara intresserade till att se behovet och steg för steg agera på det.

Med de första beställningarna från den danska armén, det svenska försvaret och flera NATO-länder under 2011 och 2012 har vi fått tillgång till en volymmarknad på tusentals enheter, vilket har stärkt vår strategiska position. De har fungerat som viktiga referenser mot andra kunder för oss att kunna närma oss nästa fas, den tidiga majoriteten. Det gångna året 2013 kan anses markera vårt första år i denna fas, vilket inte minst vår kraftiga omsättningsökning tyder på.

## Omsättning



# KOMMUNIKATIONSÖSNINGAR I VÄRLDSKLASS

Det ställs extremt tuffa krav på INVISIOs kommunikationslösningar. De ska fungera i miljöer där de flesta andra headset för länge sedan lagt av. De ska dämpa buller och explosioner som normalt hade lett till permanenta hörselskador, och användaren ska höras trots oljud av sådan styrka att personen utan hjälp inte kan höra sig egen röst. Genom att kunna möta dessa krav kan vi skapa verkliga värden för våra kunder.

Sedan vår strategiändring 2008 har vi ägnat betydande kraft åt att utveckla en bred produktportfölj i världsklass. Utgångspunkten när vi har utvecklat våra produkter har inte varit att ta befintlig teknik och göra den lite bättre. Vår utgångspunkt har varit att utveckla den teknik som bäst hanterar den extremt utmanande miljön som soldater, brandmän, poliser och andra yrkeskategorier i krävande miljöer utsätts för varje dag.

Samtidigt har vi byggt upp förtroendet för våra produkter och lösningar hos kunder över hela

världen genom omfattande tester och användning i kundernas egna miljöer. Idag har vi därför en växande kundbas som är återkommande. I takt med att kunderna beviljas nya anslag – och ser hur väl våra lösningar fungerar – väljer allt fler att komplettera med ytterligare enheter.

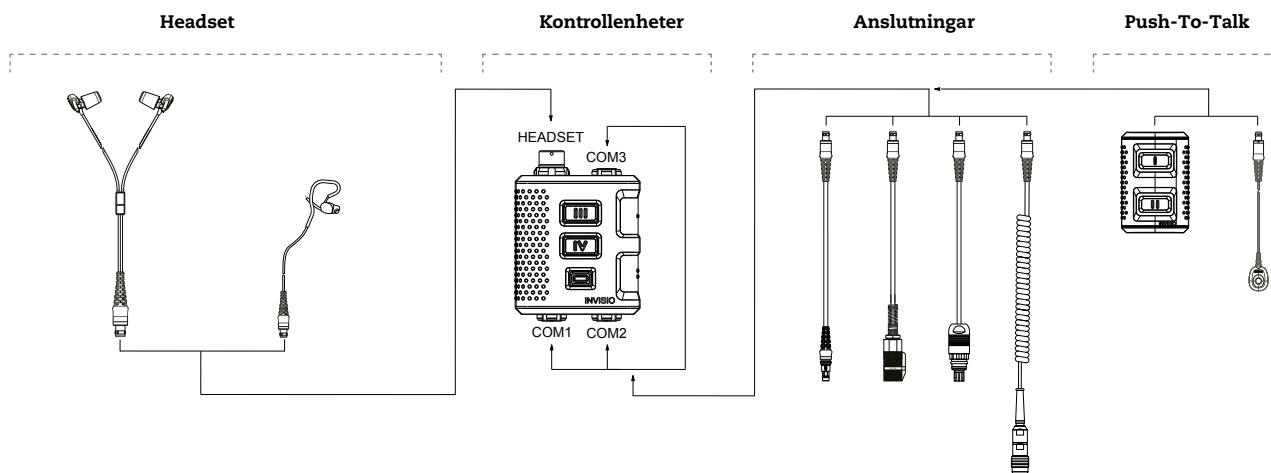
Alla våra produkter är byggda för att klara värme, kyla, kemikalier, sand, smuts och fukt. Flera kan till och med fungera under vatten, ibland ända ner till 20 meters djup.

## Headset

Vi har mer än tio års erfarenhet av att tillverka headset i världsklass för krävande användare såsom militära specialstyrkor, polisens swat-team och brandförsvaret. Den traditionella konstruktionen för ett headset som ska fungera i extremt bullriga miljöer är en stor kåpa i ett ljuddämpande material och en extern mikrofon som placeras så nära munnen som möjligt. Förutom att de är tunga och klumpiga att bära kan den här konstruktionen aldrig helt eliminera externt ljud.

Våra headset är i stället placerade inne i örat. Med en unik kombination av aktiv begränsning och passiv dämpning kan våra system åstadkomma en dämpning på upp till 32 db. Vissa modeller formas individuellt efter bärarens öra för att erbjuda unikt goda egenskaper och bekvämlighet.

I stället för en extern mikrofon använder INVISIO den patenterade INVISIO Bone Conduction-teknologin. Det innebär att headsetet tar upp talet direkt från vibrationer i käkbenet, och inte via traditionella ljudvågor. När alla externa mikrofoner kommer att ta upp en del externt ljud kan våra lösningar spela upp rent och klart ljud även när det externa bullret är så högt att bäraren inte kan höra sin egen röst. Läs mer om vår teknologi på sidorna 20-21.



**"INVISIOs produktportfölj bygger på gedigna kunskaper inom audiologi, ljudöverföring och hörselskydd."**



### Push-to-talk

Lika viktigt som tydligt ljud och bra bullerdämpning är enkelt och pålitligt användande. INVISIO har en serie push-to-talk-enheter (PTT) för att passa olika användares varierande behov. PTT-enheterna finns för montering på bröstet och i miniatyriserat utförande för montering på fingret. Samtliga INVISIOs PTT-enheter är byggda för tuffa förhållanden. M20 och M80 tål dessutom att dränkas i vatten. M20 är speciellt framtagen för dykare och militära enheter som verkar i vatten.

### System

Den moderna soldaten och polisen bär med sig en hel kommunikationscentral. Headsetet ska fungera utan problem med olika typer av radio, mobiltelefoner och intercom-system. De moderna lösningarna INVISIO V60, X50 och S10 erbjuder den höga prestanda, pålitlighet och flexibilitet som dagens soldat, polis eller brandman kräver.

Tillsammans med våra INVISIO X5- och X6-headset erbjuder X50 ett aktivt skydd mot akustiska chocker, situationsmedvetenhet och möjlighet att ansluta flera externa enheter, till exempel en radio och en mobiltelefon.

## Enkel teknik

INVISIO V60 är inte beroende av ett eget batteri som kan laddas ur, utan får sin kraft från en ansluten radio eller en central strömkälla. Enheten slås av och på automatsikt när den kopplas in och ur.

## PTT 1-4

Styr kommunikation i upp till fyra olika kanaler med en enkel knapptryckning.

## Com 1-3

Anslut till exempel en kommunikationsradio, mobiltelefon eller till och med en dator.

# FLAGGSKEPPET V60

Vår mest avancerade enhet V60, Advanced Tactical Communications and Hearing Protection System, är världens minsta och lättaste multicom-kontrollenhet. Det är ett flexibelt system med inbyggt hörselskydd och elektronisk genomhörning för 360-graders situationsmedvetenhet. INVISIO V60 är omkring 50 procent mindre och lättare än merparten av de konkurrerande produkterna på marknaden. Vikten är bara 145 gram och enheten 70x63x25 millimeter. Men trots det lilla formatet är det marknads mest kompetenta enhet med höga prestanda.

Vi har utvecklat INVISIO V60 för att möta de krav som moderna militära styrkor har på taktiska kommunikationssystem. Tillsammans med headsetet INVISIO X5, som har den patenterade tekniken INVISIO Bone Conduction, ger INVISIO V60 användarna tillgång till en oslagbar kombination av bullerdämpning, extremt hög ljudkvalitet och situationsmedvetenhet. Inget annat kommunikationssystem på marknaden har samma förmåga att effektivt dämpa externt buller, även under extrema förhållanden utan att användaren förlorar situationsmedvetenhet.

Användaren kan ansluta upp till fyra kommunikationssystem och använda dem parallellt. Till exempel kan man ansluta en kommunikationsradio, intercom, mobiltelefon och dator.

Vi har även lagt ner stora utvecklingsinsatser på intuitivt användande och förenkling av gränssnittet till att omfatta enbart det soldaten behöver, inget mer. Ingen avancerad utbildning behövs för att sköta en INVISIO V60 och de avancerade funktionerna hanteras med endast ett fåtal knappar. Systemet fungerar direkt när det ansluts och nya kommunikationssystem kan anslutas utan konfigurering.

Utvecklingen och lanseringen av det nya avancerade kommunikations- och hörselskyddssystemet INVISIO V60 har varit mycket framgångsrik. Vi ser mycket positivt på fortsatta försäljningsmöjligheter för kommunikationssystemet.



**Cable**

Kevlarförstärkt sladd.

**Soft spring**

För att bära den bekvämt i örat timme efter timme.

**Speaker**

Balanserad högtalare med låg distorsion för bästa möjliga ljudåtergivning.

**Headset**

Anslut ett enkel- eller dubbelsidigt headset.

**Hear-Thru controller**

En knapp för att kontrollera volymen.

**Hearing protection plug**

Finns i sex olika storlekar för att ge alla användare maximalt hörselskydd.

**INVISIO Bone Conduction Microphone**

Tar upp talet via vibrationer i käkbenet. Hör ditt tal klart, men inte det omgivande bullret.

**Hear-Thru Microphone**

Tar upp det omgivande ljudet. Placerad i ytterörat för maximal situationsmedvetenhet.

# INVISIOS TEKNIK

Bakom INVISIOs produkter finns omfattande forskning och utveckling. Vi söker nya vägar för att åstadkomma det som ingen annan gjort tidigare. Exempel på det är vår unika teknik för att bevaka så kallad "situationsmedvetenhet" och den patenterade Bone Conduction-tekniken som gör att det du och mottagaren hör är din röst – och inget annat.

## Bone Conduction

En av de största utmaningarna när man konstruerar headset för bullriga miljöer är att stänga ute det omgivande ljudet och samtidigt höra talet klart och tydligt. Vanligen försöker tillverkaren lösa problemet med att använda en riktad mikrofon som placeras så nära munnen som möjligt. Det ljud som ändå förmedlas från omgivningen försöker man sedan eliminera elektroniskt.

Men det finns en gräns för hur mycket externt ljud man kan stänga ute. I en eldstrid i ett krig eller i en extremt bullrig industri kommer det omgivande ljudet förr eller senare att dränka talet.

INVISIO Bone Conduction löser problemet på ett unikt sätt med en mikrofon placerad i örat, som i stället förmedlar vibrationerna från käkbenet. Du kan enkelt testa principen genom att stoppa fingrarna i öronen och sedan tala högt. Ljudet du då hör leds direkt från käkbenet in i hörselgången. Det käkbenet inte "hör" är bullret från omgivningen. Det enda som spelas in är din röst.

Det ligger 15 år av forskning och utveckling bakom INVISIO Bone Conduction. Att förmedla naturligt ljud är lika komplicerat i praktiken som det är enkelt i teorin. Det tal du hör när du stoppar fingrarna i öronen låter helt annorlunda än du är van vid. Att omvandla det till ett naturligt och klart ljud kräver komplex elektronik i ett litet format.

INVISIO Bone Conduction är så bra att du kan höra en person viska när han står vid en vrålande jetmotor. Ingen annan teknik kan göra något liknande.

## Advanced Hearing Protection

Det man vanligen ser framför sig när man talar om hörselskydd är en stor kåpa byggd i ett ljuddämpande material. Det är en lösning där tekniken ofta stänger ute det ljud som bäraren vill höra, så att han eller hon förlorar viktig information om sin omgivning. Dessutom kan tekniken sällan dämpa mer än 19-25 decibel.

INVISIO In Ear-headsets ger ett mycket gott passivt hörselskydd, liksom skydd vid höga ljudnivåer. De kan dämpa ljud från till exempel flygplan eller maskiner med upp till 35 decibel och ljudchocker från exempelvis en granat med hela 45 decibel. 45 decibel är som skillnaden mellan ljudet från en bensindriven motorsåg och en elektrisk stavmixer. Ofarligt ljud når örat oförändrat, nästan som att bäraren inte har ett headset i örat.

## Förstärkt hörande

I många miljöer är det livsavgörande att kunna uppfatta vad som händer i omgivningen. För en soldat, brandman eller arbetare på en oljeborrplattform är det otänkbart att stänga ute allt ljud. Passiva hörselskydd som kåpor eller öronproppar kommer i större eller mindre utsträckning också att stänga ute det bäraren vill höra och försvara eller göra det omöjligt att korrekt uppfatta riktning.

INVISIOs lösningar förmedlar den information bäraren vill höra. Genom förstärkt hörande kan bäraren de facto höra sådant örat vanligtvis inte uppfattar, samtidigt som bullret dämpas med hjälp av inbyggda mikrofoner och avancerad ljudbearbetning/digital signalhantering. Tack vare vår teknik har bäraren lika bra uppfattning av riktning som om han inte burit ett headset.



## Custom Fit

Alla INVISIOs headset är designade för att ge bästa möjliga skydd mot buller. Men vi vet att alla öron inte är lika. Därför har vi utvecklat INVISIO Custom Fit, där varje headset exakt anpassats efter den individuella bäraren. Den miniaturiserade elektroniken placeras inne i headsetet.

Headsetet är en avgjutning av bärarens inneröra, vilket garanterar att det kan användas i många timmar. Tack vare detta fungerar headsetet också utan problem med alla typer av hjälmar, glasögon och ansiktsmasker.

## Extrema förhållanden

INVISIOs forskning handlar inte enbart om avancerad digital signalhantering och världsledande akustik. Vi ser också till att utrustningen fungerar i extrema miljöer. Alla våra produkter är vattentåliga. Den stora utmaningen har varit att utveckla mikrofoner och miniaturiserade högtalare för headseten som också fungerar under vatten.

Tack vare en unik teknik kan många av våra produkter användas under vatten på upp till 20 meters djup. Den unika mikrofonen med Bone Conduction-teknik kan till och med förmedla tal när bäraren dyker under vatten.

INVISIO har också utvecklat produkter som kan fungera i extrem hetta. En brandman måste kunna lita på att headsetet inte slutar fungera. Ett av våra headset, M3E, är testad för temperaturer på upp till 200 grader.

# TVÅ HUVUDSAKLIGA TEKNIKER

## Den traditionella headsetkonstruktionen



Den traditionella headsetkonstruktionen innebär headset med ljuddämpande kåpor utanpå öronen. Principen är att man använder olika ljuddämpande material för att stoppa ljud från att nå öronen. Genom att använda mikrofoner som placeras så nära munnen som möjligt försöker man göra det möjligt att uppfatta tal även i mycket bullriga miljöer. De här lösningarna är inte oproblematiska. De kan vara otympliga och obekväma att bära, speciellt under lång tid eller i varma miljöer. I kåpan finns också högtalarna. Vikten kan skapa påfrestningar på nacken, särskilt i miljöer där man ska kunna röra sig snabbt och obehindrat.

I mycket bullriga miljöer blir ljudkvaliteten dessutom lidande. Oavsett hur bra ljuddämpande material som används i hörselkåporna kommer buller att tränga in och störa ljudet från högtalarna. Den externa mikrofonen kommer alltid att fånga in externt ljud från omgivningen. Detta försöker man i vissa fall komma runt genom intelligent bearbetning och förstärkning av signalerna, men i extremt bullriga miljöer blir resultatet aldrig helt tillfredsställande.

## ”In-ear”-konstruktionen



Alternativet till hörselkåporna är att sätta högtalaren inne i örat – så kallade ”in-ear”-headset som idag ofta används för mobiltelefoner, mp3-spelare etc. En mycket liten högtalare som sätts direkt i ytterörat eller i hörselgången slipper konkurrera med ljudet från omgivningen. I headset för konsumentmarknaden kombineras högtalaren i örat med en extern mikrofon som plockar upp rösten vid sidan av munnen. Men mikrofonen plockar också upp buller och oönskade ljud. I en bullrig miljö blir det omöjligt att höra vad användaren säger.

Med INVISIOs patenterade Bone Conduction teknik används i stället en specialkonstruerad mikrofon som kan fånga upp ljudet direkt från vibrationerna i käkbenet. Då kan man fånga upp vad användaren säger – och ingenting annat – oavsett hur högt det omgivande bullret är.

Med INVISIOs patenterade Bone Conduction teknik används i stället en specialkonstruerad mikrofon som kan fånga upp ljudet direkt från vibrationerna i käkbenet. Då kan man fånga upp vad användaren säger – och ingenting annat – oavsett hur högt det omgivande bullret är.

**"INVISIO kombinerar kunnande om det mänskliga hörandet, akustik, elektronik och mekanik för att skapa teknik som samtidigt skyddar bärarens hörsel från skadliga ljudtryck och förstärker förmågan att höra det viktiga."**

## FAKTA HÖRSEL

Hörseln är tillsammans med synen vårt mest avancerade och komplexa sinne. Örat är utformat för att kunna hämta extremt detaljerad information från det omgivande ljudet. Det är så vi kan förstå betydelsen av tal och uppskatta de intrikata variationerna i en symfoni.

Den mänskliga hörseln är dessutom utformad för att kunna uppfatta riktning. Inte nog med att vi kan upptäcka om ett ljud kommer från vänster eller höger, vi kan också avgöra om en ljudkälla är framför eller bakom oss och om den står nära eller långt borta.

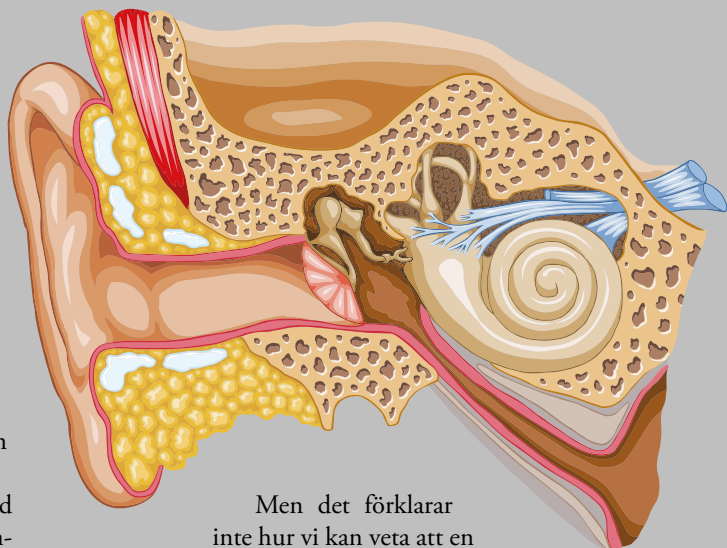
Bakom det som är en självklarhet för alla människor med normal hörsel finns en komplex vetenskap. Från skolan kommer vi ihåg teckningarna på det komplexa innerörat med snäckan, hammaren, städet och stigbygeln som förstärker ljudet. Vad de flesta ägnat mindre tid åt att studera är hur ljudet når trumhinnan och exakt varför ytterörats utformning hjälper oss att uppfatta riktning.

Människan använder flera fysikaliska principer för att detektera riktning. För låga frekvenser med långa ljudvågor kan vi utnyttja färförskjutning. För frekvenser under 800 hertz 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.

Den principen fungerar inte med högre frekvenser, där våglängden kanske bara är ett par centimeter. Då detekterar örat i stället att ljudet når ett öra före det andra. Det räcker med att ett "ping" hörs en tusendels sekund före från höger i stället för vänster för att vi ska veta var ljudkällan finns.

Ytterörats form är viktigt för att vi ska kunna uppfatta varifrån ett ljud kommer. I och med att örat inte är symmetriskt kommer ljud att brytas olika beroende på varifrån det kommer. Spektrat kommer att ändras lite beroende på riktning och det kan människans hörande uppfatta.

Beroende på om en ljudkälla finns nära eller långt borta kommer ljudet att reflekteras olika mycket på sin väg till oss. Det hjälper oss att uppfatta avstånd och djup.



Men det förklarar inte hur vi kan veta att en ljudkälla står bakom oss och inte framför oss. Ljudet kommer ju att nå båda öronen samtidigt oavsett.

Det är svårare att uppfatta riktning framåt/bakåt än höger/vänster. Genom att vrida huvudet lite kan vi förbättra känslan för riktning. Ofta gör vi det utan att ens tänka på det. Därför är det väldigt viktigt att öronen kan vara fria och inte täckta av stora kåpor som förstör känslan för riktning.

Förmågan att uppfatta riktning är individuell. Genom livet lär vi oss tolka hur just våra öron påverkar ljudet. Ljudupptagningar och uppspelningar inne i hörselgången visar att formen på ytterörat har stor betydelse för att tolka riktningens information.

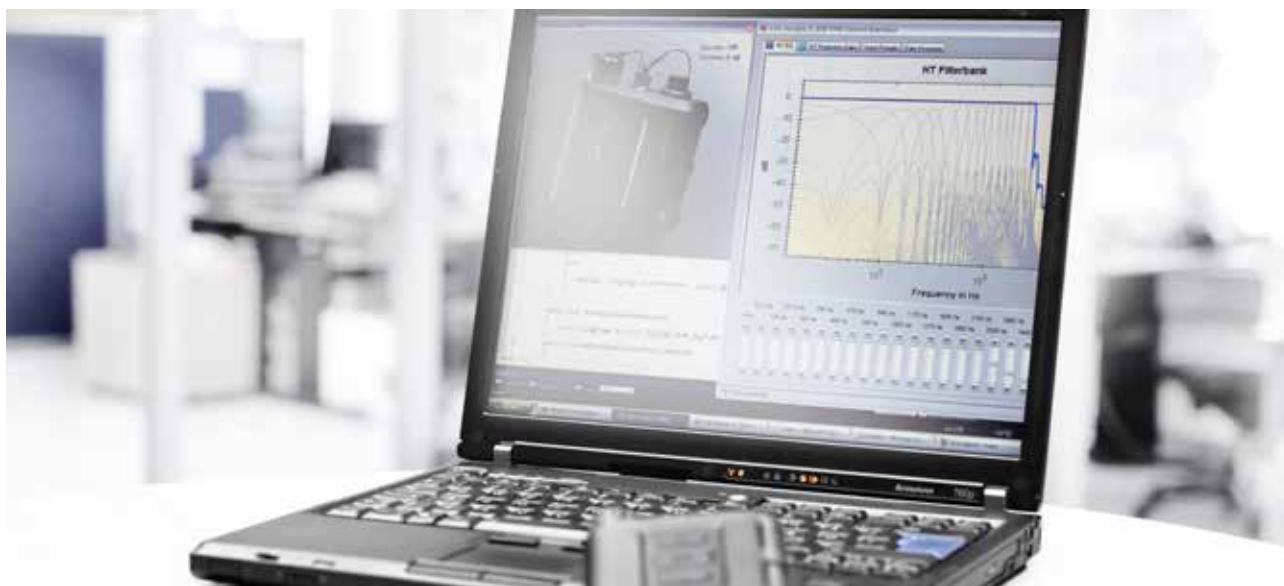
Att designa moderna hörselskydd som samtidigt förbättrar vårt hörande kräver djupa kunskaper.

Headsetet ska vara ett stöd för vår naturliga hörsel, utan att förvränga ljudet. Det kräver att tekniken noga följer örats naturliga variationer i känslighet för olika frekvenser. Headsetet ska förstärka ljud upp till 80 dB(A) på ett naturligt sätt, men dämpa skadligt ljudtryck så att volymen från högtalarna aldrig överstiger 85dB(A)

För att bevara känslan för riktning måste mikrofonen vara placerad inne i örat, så att ljudet samlas in på samma ställe där det annars nått hörselgången.

# ARVET FRÅN DET DANSKA LJUDET

Danmark har en lång tradition av världsledande teknik inom ljud och akustik med produkter från hörapparater till headset och högtalare. Danmark och Köpenhamnsregionen anses i dag vara ett av världens ledande akustikkuster.



Tack vare en medveten satsning på att erbjuda avancerade hörselhjälpmedel till hela befolkningen har danska forskare under flera decennier byggt upp ett kunnande av världsklass kring akustik och hörande. Tre av världens fem ledande tillverkare av hörapparater är danska. Universitet som Technical University of Denmark har ett rykte om att vara bland de bästa i världen inom sitt område.

INVISIO är sprunget ur den här traditionen. På samma sätt som Silicon Valley skapat företag som Google och Intel har det danska ljudklustret varit en förutsättning för INVISIO. Våra ingenjörer kommer alla till oss med mångårig erfarenhet från den danska ljudindustrin.

”Danmark hade aldrig blivit så framstående inom akustik och hörande utan en tidig satsning på hörselhjälpmedel. Och INVISIO hade aldrig blivit verklighet utan tillgång till allt det här kunnandet”, säger Steen Iversen, projektledare på INVISIO.

Han är själv en produkt av det danska ljudklustret. Efter en utbildning i audiologi och elektronik arbetade han först i det danska flygvapnet och sedan inom hörapparatsindustrin under flera år. När han kom till INVISIO år

2007 gjorde han det med en unik förståelse för hörselhjälpmedel, akustik och de förhållanden som tekniken ska användas under.

Att utveckla en produkt som INVISIO V60 eller X50 kräver unikt kunnande och helhets-tänkande. Ett headset som ska fungera i extrema miljöer och under vatten kräver dessutom kunskap om materialteknik. En kontrollenhet som enkelt ska kunna anslutas till en komradio, en mobiltelefon eller en dator kräver spetskunskande om mobilitet och kommunikation. Med några av världens ledande företag inom mobilitet och materialteknik i Danmark och i södra Sverige har vi tillgång också till den kompetensen runt hörnet.

”Flera av våra konkurrenter har kompetens som kan jämföras med vår. Men jag vågar påstå att ingen har samma bredd som INVISIO. När några är specialister på hörselskydd kan vi både det och hur man designar headset som gör att bäraren hör det han vill höra. Många kan konstruera ett gränssnitt mot radio, men ingen har en lika flexibel lösning som vår som fungerar med alla typer av radio, mobiltelefoner etc. Det är helheten som gör att INVISIO står ut i mängden.”



Steen Iversen,  
projektledare på INVISIO.

# MILSTOLPAR SOM FORMAT OSS

**INVISIO grundas**  
under namnet Nextlink A/S.

1999

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006

2007

**En serie trådlösa  
headset lanseras**

för konsumentmarknaden  
under varumärket Bluespoon.  
Headsetet använder den då den  
helt nya Bluetoothtekniken.

**Byte av marknadsplats**

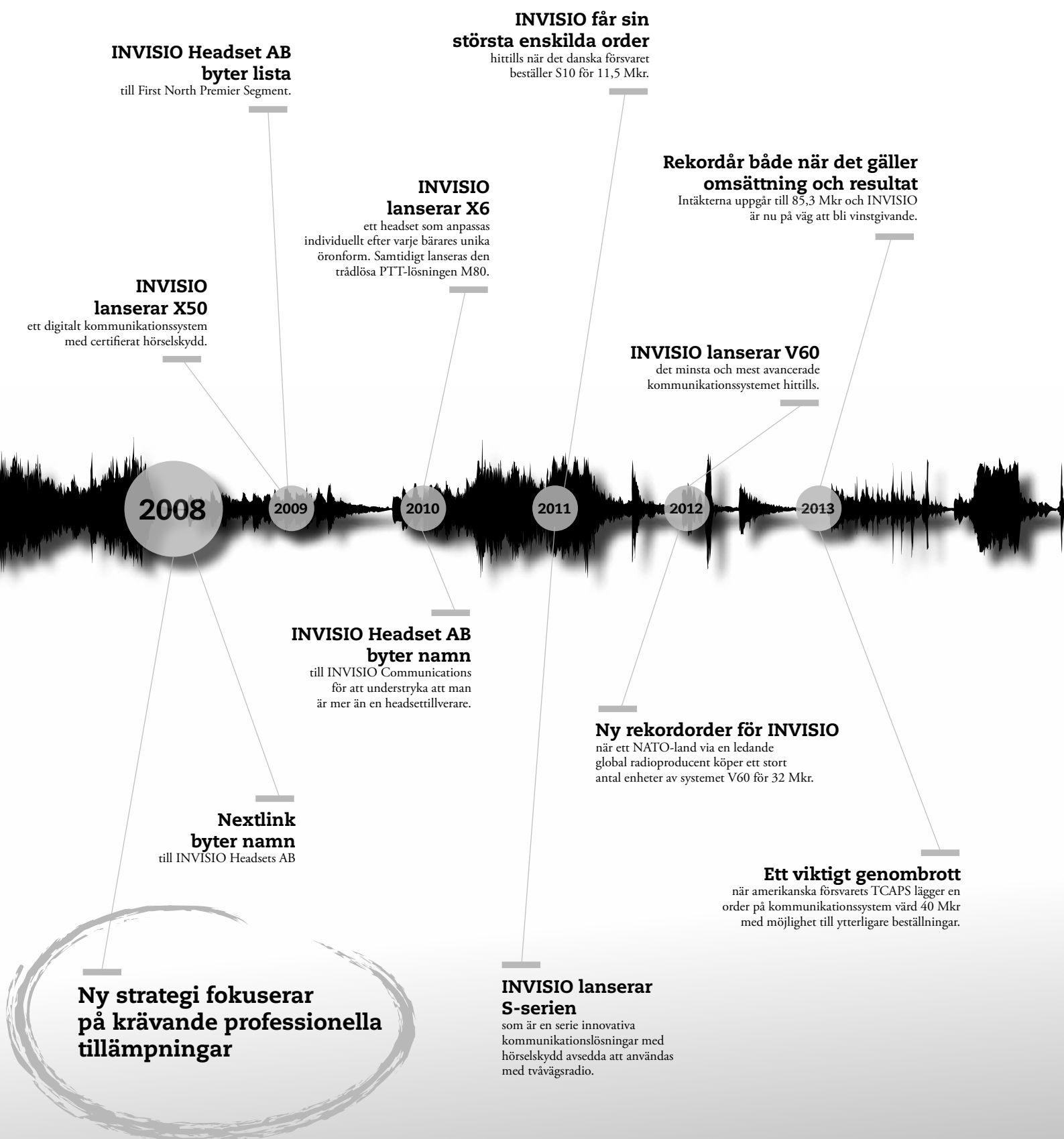
till Nya Marknaden (som senare  
samma år blir en del av First North).

**Det första  
headsetet tillverkas**

med den patenterade INVISIO Bone  
Conduction-tekniken. Målgruppen är  
den professionella marknaden.

**Börsintroduktion**

på NGM-börsens Nordic  
OTC-lista av Nextlink-aktien.







## INVISIO SOM ARBETSGIVARE

INVISIO är en arbetsgivare för människor som vill arbeta i en innovativ och internationell miljö. Vi är i dag 31 medarbetare med åtta olika nationaliteter. INVISIO finns i Hvidovre i Köpenhamn, men vårt arbetsfält är hela världen. Vi arbetar med kunder på alla fem kontinenter.

Hög kompetens och spetsutbildning präglar kollegorna på INVISIO. Omkring hälften av personalen arbetar med forskning och utveckling. Vi är bland annat ingenjörer med specialistkunskaper inom områden som akustik, mekanik och mjukvara.

INVISIO är en arbetsplats för människor som vill utmana sig själva och ständigt lära sig nya saker. Vi brinner för att med ny avancerad teknologi och världsledande produkter hjälpa yrkespersoner att skydda sin hörsel, samtidigt som de måste kunna kommunicera i mycket besvärliga

miljöer. Det är vår spetskompetens inom audiologi, hörselskydd och kommunikation som gör oss unika. Den som börjar jobba på INVISIO brukar trivas här. Det vittnar vår låga personalomsättning om. Två tredjedelar av medarbetarna har arbetat på INVISIO i fem år eller mer. Förutom ett utmanande jobb i en internationell miljö kan INVISIO också erbjuda en lockande arbetsmiljö. Våra lokaler ligger bra till oavsett om man bor i Köpenhamn eller i Malmöregionen på den svenska sidan.

### 3 RÖSTER FRÅN MEDARBETARE



LJUPCO TRAJKOVSKI,  
SR. HARDWARE MANAGER,  
PRODUCT DEVELOPMENT

Det är ett nöje att få ingå i ett team som definierar och utvecklar professionella produkter som gör skillnad.



# MEDARBETARE OCH ORGANISATION

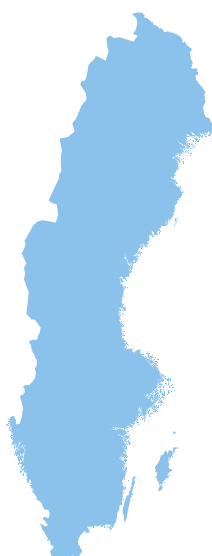
## KÖNSFÖRDELNING PER 2013-12-31

	2013	2012
Män	24	23
Kvinnor	7	6
<i>Totalt</i>	<i>31</i>	<i>29</i>



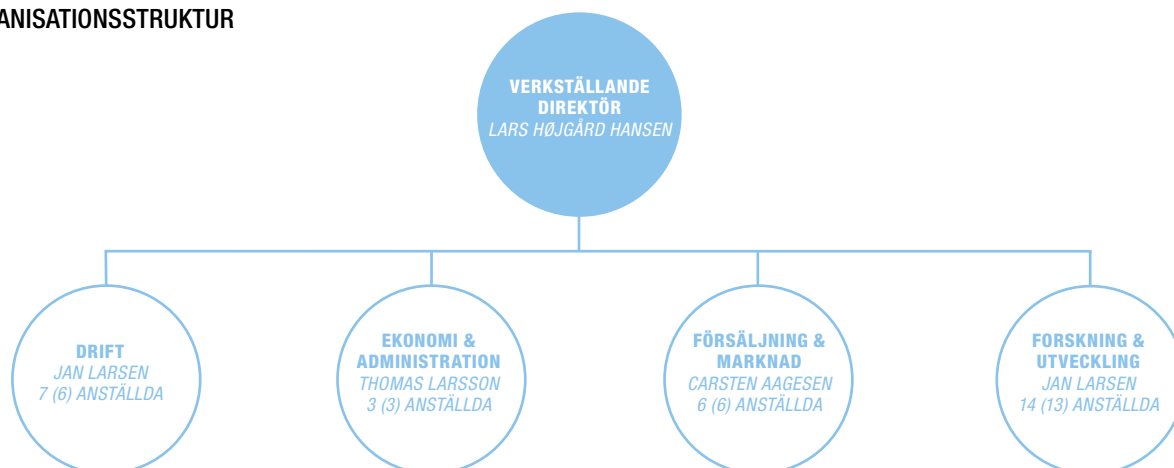
## GEOGRAFISK FÖRDELNING AV ANTALET ANSTÄLLDA PER 2013-12-31

	2013	2012
Danmark	30	28
Sverige	1	1
<i>Totalt</i>	<i>31</i>	<i>29</i>



**SVERIGE**  
1

## ORGANISATIONSSTRUKTUR



**HEMA NAIR,**  
MARKETING AND BUSINESS  
DEVELOPMENT MANAGER

INVISIO är ett dynamiskt, internationellt företag. Varje dag innehåller nya uppgifter och utmaningar som bidrar till att jag ständigt lär mig nytt.



**GEORGE NICOLAKIS,**  
TECHNICAL PRODUCT  
SALES MANAGER

Jag trivs med de ständiga utmaningarna som oftast kräver kompetenser från olika områden. Det tvingar mig att hela tiden vässa mina egna arbetsmetoder.



---

*Vår strategi att fokusera på produkter för krävande professionella tillämpningar har varit riktig. Med tanke på att vi nådde över 85 miljoner kronor i omsättning 2013 är det nu inom räckhåll att vi blir ett vinstgivande företag 2014. Vi ser en fortsatt hög nivå av kundförfrågningar och kundtester som indikerar detta, liksom utestående offerter. Vi är med andra ord väl positionerade för framtiden.*

---

# AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO Communications" eller "Bolaget") uppgick per den 31 december 2013 till 42 240 161 kr, fördelat på 42 240 161 (registrerat antal), envar med ett kvotvärde om 1,00 kr. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst och har samma rösträtt. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Per den 30 december hade INVISIO Communications 408 (209) aktieägare.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Ökning av Antalet aktier	Totalt Antal aktier	Ökning av Aktiekapitalet, kr	Totalt Aktiekapital, kr	Kvotvärde per aktie, kr
2003-11-11	Nybildning	1 000	1 000	100 000	100 000	100
2004-03-24	Split (100:1)	99 000	100 000	0	100 000	1
2004-03-24	Riktad nyemission	400 000	500 000	400 000	500 000	1
2004-06-30	Apportemission	8 663 915	9 163 915	8 663 915	9 163 915	1
2004-07-30	Riktad nyemission	1 500 000	10 663 915	1 500 000	10 663 915	1
2005-12-22	Företrädelsemmission	2 132 783	12 796 698	2 132 783	12 796 698	1
2006-09-24	Optionsinlösen	79 755	12 876 453	79 755	12 876 453	1
2006-10-12	Riktad nyemission	1 270 000	14 146 453	1 270 000	14 146 453	1
2006-10-30	Optionsinlösen	464 000	14 610 453	464 000	14 610 453	1
2006-10-30	Optionsinlösen	53 000	14 663 453	53 000	14 663 453	1
2007-05-04	Företrädelsemmission	1 947 078	16 610 531	1 947 078	16 610 531	1
2007-05-21	Företrädelsemmission	147 701	16 758 232	147 701	16 758 232	1
2007-07-04	Optionsinlösen	39 550	16 797 782	39 550	16 797 782	1
2007-09-24	Optionsinlösen	22 600	16 820 382	22 600	16 820 382	1
2007-11-13	Företrädelsemmission	2 803 397	19 623 779	2 803 397	19 623 779	1
2008-01-15	Optionsinlösen	75 900	19 699 679	75 900	19 699 679	1
2008-02-06	Optionsinlösen	126 005	19 825 684	126 005	19 825 684	1
2008-06-30	Optionsinlösen	240 400	20 066 084	240 400	20 066 084	1
2008-08-15	Optionsinlösen	90 000	20 156 084	90 000	20 156 084	1
2008-09-30	Optionsinlösen	50 000	20 206 084	50 000	20 206 084	1
2008-09-30	Optionsinlösen	230 000	20 436 084	230 000	20 436 084	1
2008-11-17	Optionsinlösen	25 000	20 461 084	25 000	20 461 084	1
2008-12-02	Optionsinlösen	185 000	20 646 084	185 000	20 646 084	1
2009-01-07	Optionsinlösen	138 000	20 784 084	138 000	20 784 084	1
2009-02-11	Optionsinlösen	150 000	20 934 084	150 000	20 934 084	1
2009-03-31	Företrädelsemmission	83 106	21 017 190	83 106	21 017 190	1
2009-09-25	Riktad nyemission	547 936	21 565 126	547 936	21 565 126	1
2010-01-11	Riktad nyemission	500 000	22 065 126	500 000	22 065 126	1
2010-03-18	Riktad nyemission	383 562	22 448 688	383 562	22 448 688	1
2010-08-02	Riktad nyemission	1 052 632	23 501 320	1 052 632	23 501 320	1
2011-01-11	Företrädelsemmission	2 350 132	25 851 452	2 350 132	25 851 452	1
2011-12-20	Företrädelsemmission	4 327 402	30 178 854	4 327 402	30 178 854	1
2011-12-29	Företrädelsemmission	2 525 497	32 704 351	2 525 497	32 704 351	1
2012-01-09	Företrädelsemmission	963 086	33 667 437	963 086	33 667 437	1
2012-05-07	Riktad nyemission	2 500 000	36 167 437	2 500 000	36 167 437	1
2012-12-19	Riktad nyemission	2 272 724	38 440 161	2 272 724	38 440 161	1
2013-11-04	Riktad nyemission	2 500 000	40 940 161	2 500 000	40 940 161	1
2013-12-27	Riktad nyemission	1 300 000	42 240 161	1 300 000	42 240 161	1

## Kursutveckling

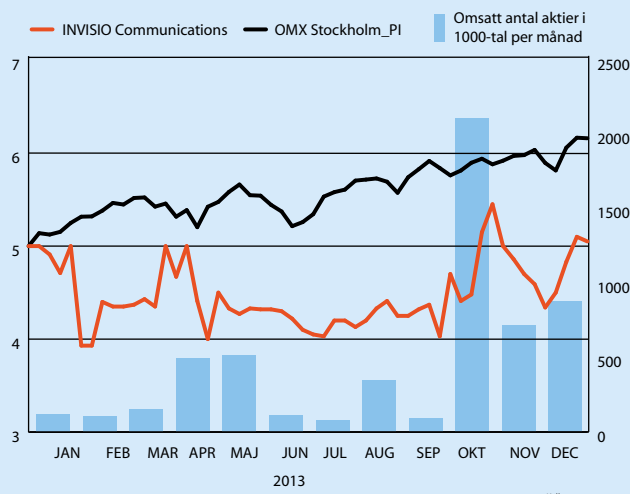
Diagrammet till höger visar kursutvecklingen för INVISIO Communications aktie (IVSO) under 2013. Sista betalkurs den 30 december 2013 var 5,05 kr, vilket gav ett totalt värde om cirka 213 Mkr. Under perioden 2 januari 2013 till den 30 december omsattes totalt 5 707 860 aktier till ett värde av 27,4 Mkr.

## Handel i INVISIO Communications aktie

INVISIO Communications aktie handlas på First North Premier Segment Stockholm som drivs av NASDAQ OMX Stockholm. INVISIO Communications handlas med kortnamnet IVSO och har ISIN-kod SE0001200015. Handeln sker elektroniskt, bedrivs kontinuerligt och information om kurser, volym och orderdjup offentliggörs i realtid på samma sätt som för de aktier som är noterade på en reglerad marknad. NASDAQ OMX Stockholm ansvarar inte för övervakningen av bolagen på First North, utan detta gör Certified Adviser. Certified Adviser för INVISIO Communications är Mangold Fondkommission som är medlem vid och har avtal med NASDAQ OMX Stockholm. Certified Adviser övervakar att Bolaget uppfyller kraven för First North och att det löpande följer tillämpliga informationskrav. Bolaget följer First North Rulebook och övrig tillämplig aktiemarknadsrätlig reglering samt den svenska aktiebolagslagen. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning och del i Bolagets vinst och andel i tillgångar vid en likvidation.

## Utdelningspolicy

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen i INVISIO Communications ska storleken på framtida utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIO Communications långsiktiga tillväxt och resultat-



utveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den ska utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt. Bolaget räknar inte med någon utdelning inom de närmaste åren. Allt internt genererat kapital kommer att användas till INVISIO Communications expansion av verksamheten. I dagsläget finns inga möjligheter för INVISIO Communications att ge utdelning till aktieägarna.

## Ägande i INVISIO Communications, per den 30 december 2013

Ägare	Antal aktier	Andel röster och kapital
SIX SIS AG, för kunders räkning	8 283 697	19,6%
Yggdrasil AB	6 951 755	16,5%
Lage Jonason, med familj och bolag	6 409 298	15,2%
Alecta Pensionsförsäkringar, ömsesidigt	3 820 000	9,0%
Swedbank Robur Exportfond	1 963 498	4,6%
Banque Carnegie Luxembourg SA	1 495 475	3,5%
SEB Life International Assurance	1 215 000	2,9%
Origo Quest 1	1 195 000	2,8%
Svenska Handelsbanken SA	1 121 507	2,7%
Mangold Fondkommission AB	950 000	2,2%
Övriga	8 834 931	20,9%
<i>Total</i>	<i>42 240 161</i>	<i>100,0%</i>

## SAMMANFATTNING AV UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER

Optionsprogram	Antal teckningsoptioner, st	Teckningskurs, kr	Möjlig ökning av aktiekapitalet, kr	Teckningsperiod	Utspännings-effekt, %	Kumulativ utspännings-effekt, %
Personaloptionsprogram 2013/2017	2 000 000	5,10-5,30	2 000 000	20160530-20170530	4,52%	4,52%
<i>Summa</i>	<i>2 000 000</i>		<i>2 000 000</i>		<i>4,52%</i>	

## Personaloptioner

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

Programmet riktar sig till bolagets anställda i Danmark. För att säkra tillgång på aktier i bolaget för överlåtelse inom Personaloptionsprogram 2013/2017 emitterades teckningsoptioner

till det helägda danska dotterbolaget INVISIO Communications AS. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt högst 2 000 000 aktier i bolaget. Ökningen av bolagets aktiekapital kommer vid full teckning och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna att uppgå till 2 000 000 kr.

Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner blir utspännings-effekten 4,5 procent av aktiekapitalet.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## Allmänt

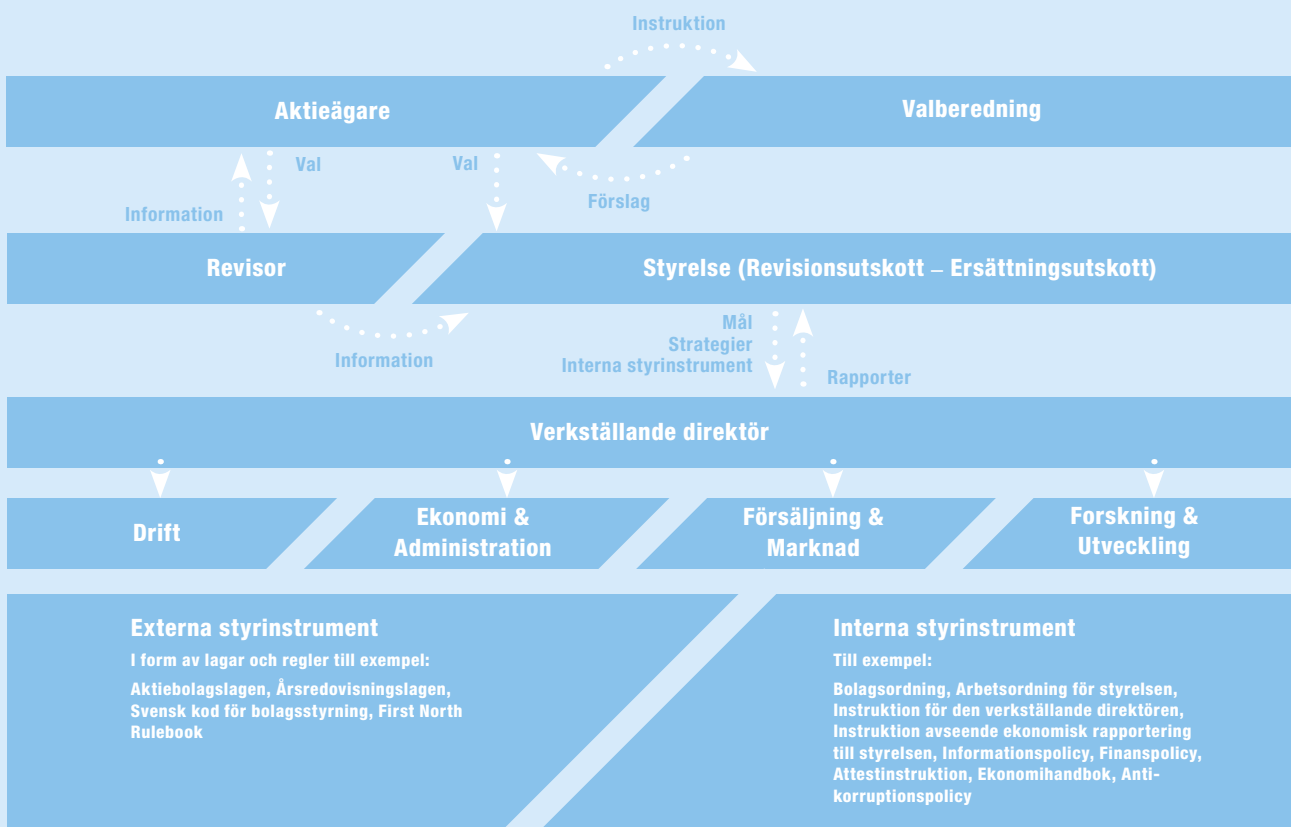
INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO Communications" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är listat på First North Premier Segment Stockholm, en alternativ marknadsplats och inte en reglerad marknad, för handel med aktier och andra värdepapper och drivs av NASDAQ OMX Stockholm. Svensk kod för bolagsstyrning gäller för svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande NASDAQ OMX Stockholm och NGM Equity. Vidare gäller Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport för aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. INVISIO Communications omfattas därmed inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning och Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport. Grunden för bolagsstyrningen inom INVISIO Communications är dock densamma som för aktiebolag noterade på en reglerad marknad och baseras på Aktiebolagslagen,

Årsredovisningslagen, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Inga avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning har noterats. Dokumentet "Översikt av INVISIO Communications tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning" återfinns på INVISIO Communications hemsida [www.invisio.com](http://www.invisio.com). Denna bolagsstyrningsrapport som har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning har granskats av Bolagets revisor.

## Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO Communications

Styrningen och kontrollen av INVISIO Communications fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och verkställande direktören. En översikt av INVISIO Communications och koncernens organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument framgår nedan.

## Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO Communications





## Aktieägare

### AKTIEÄGARES RÖSTRÄTT

INVISIO Communications är sedan mitten av 2006 listat på First North, Stockholm, och sedan den 9 juli 2009 på First North Premier Segment, Stockholm. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick den 31 december 2013 till 42,2 Mkr (38,4), fördelat på 42 240 161 aktier (38 440 162), envar med ett kvotvärde om 1,00 kr. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Värdet på Bolaget uppgick, baserat på sista betalkurs den 30 december 2013, till cirka 213 Mkr (192).

### ANTAL AKTIEÄGARE

Per den 30 december 2013 hade INVISIO Communications 408 aktieägare (209). Större aktieägare är SIX SIS AG, för kunders räkning med 19,6 procent av kapital och röster, Yggdrasil AB med 16,5 procent av kapital och röster samt Lage Jonason med familj och bolag med 15,2 procent av kapital och röster.

### BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta i INVISIO Communications angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för samtliga sina aktier. Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda daterad fullmakt för ombudet.

Årsstämman i INVISIO Communications ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång och äger vanligen rum i april månad i Stockholm. På årsstämman fattas beslut om bland annat fastställelse av Bolagets resultaträkning och balansräkning, fastställelse av koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen, dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor, fastställelse av arvoden till styrelse och revisor, samt övriga ärenden som ankommer på stämman enligt Aktiebolagslagen, bolagsordningen eller Svensk kod för bolagsstyrning. Extra bolagsstämma hålls då styrelsen finner skäl därtill enligt Aktiebolagslagen.

### ÅRSSTÄMMA 2013

Årsstämma 2013 och extra bolagsstämma hölls den 24 april i Stockholm. Totalt deltog 9 aktieägare själva eller genom ombud, representerande 49,6 procent av antal aktier och röster. Protokollen från årsstämman och extra bolagsstämma återfinns på INVISIO Communications hemsida [www.invisio.com](http://www.invisio.com). Nedan anges några av de beslut som fattades.

Till ordförande för stämman valdes styrelsens ordförande Lars Röckert. Stämman beslutade att fastställa Bolagets resultaträkning och balansräkning för 2012, fastställa koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för 2012, disponera Bolagets resultat enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag i förvaltningsberättelsen för 2012 genom överföring i ny räkning, samt bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2012.

Stämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller emission av konvertibler.

Skälen för att kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt var att kunna sprida ägandet i Bolaget inför en eventuell notering av Bolagets aktie vid NASDAQ OMX Stockholm, att kunna refinansiera bolaget eller att, om sådant behov skulle uppkomma, stärka Bolagets ekonomiska ställning. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska sammanlagt högst 3 800 000 aktier kunna ges ut vid nyemission av aktier, vid utnyttjande av teckningsoptioner och/eller vid konvertering av konvertibler vilket motsvarade 9,9 procent av antalet då utestående aktier och röster. Kontant- eller kvittningsemission som sker med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt får bara ske till ett pris som motsvarar

aktiens, teckningsoptionens respektive konvertibelns marknadsvärde och i övrigt med de villkorsjusteringar som styrelsen bedömer möjliga kan erfordras för att genomföra emissionen.

Vid emission med iakttagande av aktieägarnas företrädesrätt beslutar styrelsen om prissättning. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om emission med kontant betalning eller betalning genom kvittning och kan i övrigt förenas med de villkor som avses i 2 kapitlet 5 § andra stycket 2-3 och 5 Aktiebolagslagen.

Till styrelseledamöter omvaldes Lars Röckert, Anders Persson, Mats Warstedt, Jan Samuelson och Lage Jonason. Till styrelsens ordförande valdes Lars Röckert. Stämman beslutade att styrelsearvode ska utgå med 275 000 kr till styrelsens ordförande och med 125 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Stämman beslutade även att till revisorn ska utgå arvode enligt godkänd räkning och om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Stämman beslutade vidare om en instruktion för valberedning.

På extra bolagsstämman beslutades att inrätta ett personaloptionsprogram, Personaloptionsprogram 2013/2017, innefattande beslut om emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt högst 2 000 000 aktier i bolaget. Ökning av bolagets aktiekapital kommer vid full teckning och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna att uppgå till 2 000 000 kronor.

### ÅRSSTÄMMA 2014

Årsstämma 2014 kommer att hållas onsdagen den 7 maj 2014 kl. 13.00 i Advokatfirman WestmarkAnjou AB:s lokaler på Sergels Torg 12 i Stockholm. Kallelsen återfinns på INVISIO Communications hemsida [www.invisio.com](http://www.invisio.com).

### Valberedning

En valberedning ska utses som ska verka för tiden intill dess ny valberedning utsetts för beredande och framläggande av förslag för aktieägarna på årsstämman avseende antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor samt ersättning till styrelse och revisor och andra frågor som kan ankomma på en valberedning enligt svensk kod för bolagsstyrning.

Valberedningen ska bestå av tre till fyra ledamöter vilka ska utses enligt följande.

Styrelsens ordförande ska före tredje kvartalets utgång kontakta de tre till fyra största aktieägarna i bolaget, vilka sedan äger utse en ledamot var till valberedningen. Styrelseledamöter ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. En av valberedningens ledamöter ska utses till ordförande. Om någon av de tre till fyra största aktieägarna avstår från att utse en ledamot ska styrelsens ordförande uppmåna annan större ägare att utse en ledamot. Aktieägare som har utsett ledamot har rätt att när som helst ersätta den utsedda ledamoten med annan representant. Därutöver ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen, men inte utses till ordförande. 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. Enskilda aktieägare i bolaget ska kunna lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen för vidare utvärdering inom ramen för dess arbete.

Information om valberedningens sammansättning ska offentliggöras på bolagets webbplats senast sex månader före årsstämman. Valberedningen ska ha rätt att belasta bolaget med skäligena kostnader för rekryteringskonsulter om det bedöms erforderligt för att få ett lämpligt urval av kandidater till styrelsen. Valberedningen ska redogöra för sitt arbete vid årsstämman.

Valberedning inför årsstämma 2014 har utgjorts av Ramsay Brufer som också verkat som ordförande för valberedningen, representerande Alecta Pensionsförsäkringar, ömsesidigt, Lage Jonason representerande sig själv med familj och bolag, Erik Åfors representerande Yggdrasil, samt styrelsens ordförande Lars Röckert.

## Styrelse

### STYRELSENS ANSVAR OCH UPPGIFTER SAMT ARBETSFÖRDELNING

INVISIO Communications styrelse ansvarar enligt Aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen ska också se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen i INVISIO Communications fastställer årligen i samband med det konstituerande styrelsesammanträdet och vid behov vid annat styrelsesammanträde en arbetsordning för sitt arbete. Arbetsordning för styrelsen för INVISIO Communications. Enligt denna omfattar styrelsens uppgifter bland annat att fastställa mål och strategier, att fastställa interna styrinstrument, att godkänna väsentliga avtal, att godkänna placeringar enligt vissa kriterier, att godkänna investeringar inklusive förvärv av rörelse, aktier i bolag, fast egendom och immateriella rättigheter, att godkänna avyttring av rörelse, aktier i bolag, fast egendom och immateriella rättigheter, att godkänna upptagande av lån enligt vissa kriterier, att godkänna väsentliga borgens- och garantiåtaganden, att utvärdera den verkställande direktören inklusive övriga ledningen och tillse efterträdarplanering, att övervaka verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten, samt att utvärdera styrelsens arbete.

Arbetsordningen för styrelsen klargör utöver styrelsens uppgifter ovan även styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, former för styrelsesammanträden, minsta antal styrelsesammanträden, rutiner för kallelse till styrelsesammanträden, styrelsens sammanträdesplan, ärenden vid styrelsesammanträden, styrelsens beslutsförmåga, rutiner för styrelseprotokoll samt rutiner för beslutsunderlag för styrelsen.

Styrelsens ordförande ska leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter enligt Aktiebolagslagen och andra åligganden samt se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt. Ordföranden ska särskilt organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens arbete, se till att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamoten gemensamt finner lämplig, se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget, ansvara för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen, se till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, efter samråd med verkställande direktören fastställa förslag till agenda för styrelsens sammanträden, kontrollera att styrelsens beslut verkställs, samt se till att styrelsens arbete årligen utvärderas genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet.

Styrelsen har inrättat två arbetsutskott, revisionsutskott och ersättningsutskott.

### REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen ansvarar för att Bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på Bolaget.

Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering,

- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,
- granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Övervakningen av Bolagets finansiella rapportering sker normalt genom att utskottet behandlar alla kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som Bolaget lämnar. Det förutsätts att utskottet bland annat behandlar frågor om intern kontroll, regelefterlevnad, väsentlig osäkerhet i redovisade värden, ej korrigerade felaktigheter, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar och bedömningar, eventuellt konstaterade oegentligheter och andra förhållanden som påverkar de finansiella rapporternas kvalitet.

Revisionsutskottet utgörs av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande. Protokoll från revisionsutskottets möten ingår i protokoll från styrelsesammanträdena.

Revisionsutskottet har på styrelsesammanträden behandlat delårsrapport januari – mars 2013, halvårsrapport januari – juni 2013, delårsrapport januari – september 2013, bokslutskommuniké januari – december 2013 och årsredovisning 2013. Revisionsutskottet har på styrelsesammanträden träffat bolagets revisor för att informera sig om revisionsplanen och resultatet av revisorns granskning samt tagit del av revisorns skriftliga planer och rapporter.

### ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

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 utgörs av samtliga styrelseledamöter och dess ordförande av styrelsens ordförande. Protokoll från ersättningsutskottets möten ingår i protokoll från styrelsesammanträdena. Ersättningsutskottet har på styrelsesammanträden behandlat frågor som ankommer på ersättningsutskottet.

### STYRELSENS OCH DESS UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING SAMT STYRELSENS OBEROENDE

INVISIO Communications styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter och består för närvarande av fem ledamöter valda fram till årsstämman 2013. Dessa styrelseledamöter är Lars Röckert, Anders Persson, Mats Warstedt, Jan Samuelson och Lage Jonason. Sammansättningen av styrelsens revisionsutskott och ersättningsutskott framgår av tabellen "Styrelsens sammansättning 2013" nedan. Styrelsens bedömning rörande ledamöternas beroendeställning i förhållande till Bolaget och Bolagsledningen samt i förhållande till Bolagets större aktieägare framgår också av samma tabell och visar att INVISIO Communications uppfyller Svensk kod för bolagsstyrnings krav från 1 juli 2008 på att majoriteten av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagsledningen, samt att minst två av dessa även ska vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Styrelsens bedömning rörande ledamöternas beroendeställning är den samma även i förhållande till de krav som finns i Svensk kod för bolagsstyrning från 1 februari 2010 och som tillämpas först på styrelseledamöter som valts efter den 1 juli 2010.

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

2013	Född	Funktion	Invald	Oberoende	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Lars Röckert	1950	Ordförande	2010	ja	Ordförande	Ordförande
Anders Persson	1957	Ledamot	2009	ja	Ledamot	Ledamot
Mats Warstedt	1962	Ledamot	2008	ja	Ledamot	Ledamot
Jan Samuelsson	1963	Ledamot	2011	ja	Ledamot	Ledamot
Lage Jonason	1951	Ledamot <sup>1</sup>	2012	nej <sup>2</sup>	Ledamot	Ledamot

<sup>1</sup>Ledamot från årsstämman 2012

<sup>2</sup>Lage Jonason är beroende i förhållande till större aktieägare och oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledning.

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

2012	Född	Funktion	Invald	Oberoende	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Lars Röckert	1950	Ordförande	2010	ja	Ordförande	Ordförande
Anders Persson	1957	Ledamot	2009	ja	Ledamot	Ledamot
Mats Warstedt	1962	Ledamot	2008	ja	Ledamot	Ledamot
Jan Samuelsson	1963	Ledamot	2011	ja	Ledamot	Ledamot
Lage Jonason	1951	Ledamot <sup>1</sup>	2012	nej <sup>2</sup>	Ledamot	Ledamot

## STYRELSEARBETET

INVISIO Communications styrelse ska enligt Arbetsordningen för styrelsen sammanträda minst sex gånger utöver konstituerande styrelsesammanträde. Under 2013 har styrelsen haft 20 sammanträden. Styrelseledamöternas närvaro vid styrelsesammanträdena framgår av tabellen "Styrelseledamöternas närvaro 2013" nedan. Huvudfrågor vid styrelsens sammanträden 2013 har varit:

- bokslutskommuniké 2012,
- årsredovisning 2012,
- interna styrinstrument,
- utvärdering av den verkställande direktören inklusive övriga ledningen och efterträdarplanering,
- ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare,
- utvärdering av styrelsens arbete,
- försäljningsprocessen och försäljningsaktiviteter,

- produktionsfrågor,
- uppföljning mot mål och strategier,
- ekonomisk redovisning och rapportering,
- interna prognoser avseende försäljning, resultat och likviditet,
- likviditets- och finansieringsfrågor, inklusive upptagande av externa lån och genomförande av nyemissioner,
- delårsrapport januari – mars 2013,
- mål och strategier,
- revisorns revisionsplan,
- halvårsrapport januari – juni 2013,
- delårsrapport januari – september 2013,
- verkställande direktörens rapportering och verksamhetsuppföljning, samt
- resultatet av revisorns granskning.

Sekreterare vid styrelsens sammanträden är normalt sett Bolagets finanschef.

## STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO

2013	Funktion	Styrelsesam- manträde
Lars Röckert	Ordförande	20 av 20
Anders Persson	Ledamot	18 av 20
Mats Warstedt	Ledamot	19 av 20
Jan Samuelsson	Ledamot	20 av 20
Lage Jonason	Ledamot <sup>1</sup>	19 av 20

<sup>1</sup>Ledamot från årsstämman 2012

2012	Funktion	Styrelsesam- manträde
Lars Röckert	Ordförande	15 av 15
Anders Persson	Ledamot	15 av 15
Mats Warstedt	Ledamot	15 av 15
Jan Samuelsson	Ledamot	15 av 15
Lage Jonason	Ledamot <sup>1</sup>	9 av 9

<sup>1</sup>Ledamot från årsstämman 2012

## 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 2013 har utvärderingen skett, på samma sätt som 2012, genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med varje enskild styrelseledamot. Dessa intervjuer har genomförts av Ramsay Brufer representerande Alecta Pensionsförsäkringar ömsesidigt och Erik Åfors representerande Yggdrasil.

## Revisor

INVISIO Communications revisor granskar årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Därtill ska revisorn för ett aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad även granska bolagsstyrningsrapporten. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet på styrelsesammanträden. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen som beskriver granskningsarbetet och revisorns slutsatser.

Revisorn har på uppdrag av styrelsen även gjort en översiktlig granskning av delårsrapport januari – september 2013.

På årsstämman 2008 nyvaldes till revisor för tiden till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Michael Bengtsson.

## Verkställande direktör, ledning, funktioner och medarbetare

Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Styrelsen i INVISIO Communications fastställer årligen i samband med det konstituerande styrelsesammanträdet en instruktion för den verkställande direktören. Verkställande direktören ska enligt denna, efter samråd med styrelsens ordförande, se till att ärenden vederbörligen förbereds inför styrelsesammanträden samt att tillfredsställande skriftligt beslutsunderlag som kännetecknas av saklighet, utförlighet och relevans finns att tillgå för styrelsen. Verkställande direktören ska på styrelsesammanträden vara föredragande och förslagsställare i frågor som beretts inom ledningen. Verkställande direktörens rapportering avseende affärsläget, framtidsutsikter och ekonomisk rapportering är en stående punkt på agendan för ordinarie styrelsesammanträden.

INVISIO Communications verksamhet är organiserad i fyra funktioner; Drift, Ekonomi & Administration, Försäljning & Marknad samt Forskning & Utveckling. INVISIO Communications huvudkontor ligger i Köpenhamn, Danmark. Här sker ledning och administration, drift, viss tillverkning, försäljning och marknadsföring samt forskning och utveckling. Huvuddelen av tillverkningen är utlagd på underentreprenörer. Verkställande direktören leder verksamheten och fattar beslut i samråd med övriga ledningen som består av cheferna för de fyra funktionerna. Antalet anställda uppgick till 31 (29) per den 31 december 2013, varav 14 (13) arbetade inom Forskning & Utveckling.

# STYRELSE

## LARS RÖCKERT (FÖDD 1950)

Ledamot av styrelsen sedan april 2010 samt *ordförande* sedan april 2011

Lars Röckert har en officersutbildning från Krigsskolan Karlberg 1973-74 och Militärhögskolans Högre Kurs 1982-1984, vilket motsvarar en högre akademisk examen. Röckert var aktiv officer mellan åren 1974-1984. Från 1984 har Lars Röckert varit verksam inom svensk försvarsindustri, bland annat vid SAAB, Ericsson, Bofors/BAE Systems. Lars Röckert har där innehaft olika marknads- och försäljningscheffbefattningar. Senast som marknadschef vid BAE Systems AB, legal ägare av Bofors och Häggblunds. En befattning han lämnade 2011 i samband med att han även lämnade BAE Systems för att bedriva egen verksamhet. Röckert har även varit styrelseledamot i BHIC Bofors Asia Sdn Bhd från 2004 fram till mars 2011, och tidigare även styrelseledamot och ordförande i H-B Utveckling AB.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Lars Röckert följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
L.M.R. Business Development AB	Styrelseledamot

Lars Röckert äger 30 336 aktier i INVISIO Communications.

## ANDERS PERSSON (FÖDD 1957)

Ledamot av styrelsen sedan april 2009

Anders Persson har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Chalmers Tekniska högskolan i Göteborg. Anders Persson är styrelseledamot i Net Insight Consulting AB samt styrelsesuppleant i Ten Tech AB, och arbetar som vice verkställande direktör och utvecklingschef i Net Insight AB. Anders Persson har mångårig erfarenhet från Ericssonkoncernen, där han senast var verksam som General Manager för Network Design and Performance Improvement. Anders Persson har även haft ett antal andra ledande befattningar inom Ericssonkoncernen.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Anders Persson följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Net Insight Innovation AB	Styrelseordförande
Net Insight Intellectual Property AB	Styrelseordförande
Net Insight Consulting AB (publ)	Styrelseledamot och VD
Persson Executive Consulting AB	Styrelseledamot och VD
Net Insight AB	Vice VD
TEN TECH AB	Styrelsesuppleant och VD
Q2 Labs AB	Styrelseledamot

Anders Persson äger privat 53 336 aktier i INVISIO Communications.

## MATS WARSTEDT (FÖDD 1962)

Ledamot av styrelsen sedan december 2008

Mats Warstedt har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm samt en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i flygteknik. Mats Warstedt är verkställande direktör för RUAG Space AB. Tidigare verkställande direktör i Innovativ Vision AB och innan dess marknadsdirektör i SAAB AB (publ.) samt verkställande direktör i Saab Barracuda AB.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Mats Warstedt följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Mats Warstedt AB	Styrelseledamot
RUAG Space AB	Styrelseledamot och VD
RUAG Sweden AB	Styrelseledamot

Mats Warstedt äger privat 29 362 aktier i INVISIO Communications.





Från vänster: Mats Warstedt, Lars Röckert, Lage Jonason, Jan Samuelsson, Anders Persson

### ● JAN SAMUELSSON (FÖDD 1963)

*Ledamot* av styrelsen sedan april 2011

Jan Samuelsson har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och är en av grundarna till private equity fonden Accent Equity. Jan Samuelsson har gedigen erfarenhet från att förvärva och utveckla bolag ur ett ägarperspektiv samt omfattande erfarenhet av styrelsearbete, börs- och aktieägarfrågor. Tidigare anställningar, utöver rollen som Senior Partner på Accent Equity Partners AB inkluderar EF Education, Carta Corporate Advisors AB samt Invevo AB. Pågående styrelseuppdrag inkluderar bland annat Resurs Holding AB och Solid Försäkringsaktiebolag.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Jan Samuelsson följande uppdrag och/ eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

<i>Uppdrag</i>	<i>Befattning</i>
Independia Invest AB	Styrelseledamot
Independia AB	Styrelseledamot
Solid Försäkringsaktiebolag	Styrelseledamot
Resurs Holding AB	Styrelseordförande
Tigerholm Grupp AB	Styrelseordförande
Axholmen AB	Styrelseledamot
Business Partner Sweden AB	Styrelseledamot

Jan Samuelsson äger 150 000 aktier i INVISIO Communications via sitt helägda bolag Business Partner AB.

### ● LAGE JONASON (FÖDD 1951)

*Ledamot* av styrelsen sedan maj 2012

Lage Jonason har en Jur. kand och civilekonomexamen från Lunds universitet. Efter arbeten inom universitets- och domstolsväsendet 1974-1980, anställdes Lage Jonason vid Handelsbanken och arbetade senare bland annat inom Investment AB Skrinet, Förvaltnings AB Ratos och Veckans Affärer. Lage Jonason har haft flera VD-tjänster, bland annat sex år som VD för Bankaktiebolaget JP Nordiska (idag Ålandsbanken Sverige) och en rad styrelseuppdrag i ett stort antal noterade och onoterade företag, däribland Holmens Bruk, Scandic Hotel, NetInsight, Posen Kassa & Bank och CityMail. De senaste tio åren har Lage Jonason främst varit verksam som rådgivare inom corporate finance och egna investeringar i bolag i tidiga faser.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Lage Jonason följande uppdrag och/ eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

<i>Uppdrag</i>	<i>Befattning</i>
Lage Jonason AB	Styrelseledamot och VD
INSPI AB	Styrelseledamot
Aktiebolaget Drottningholms Konsthandel	Styrelseledamot
Aktiebolaget Paternum	Styrelseledamot
Aktiebolaget G C Lapidem	Styrelseledamot
Aktiebolaget I.V. Numen Adest	Styrelseledamot
QQM Fund Management	Styrelseledamot

Lage Jonason, med familj och bolag, äger 6 409 298 aktier i INVISIO Communications.



# LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedan redovisas de ledande befattningshavarna i INVISIO Communications, deras bakgrund, befattning och anställningsår.

## ● LARS HØJGÅRD HANSEN (FÖDD 1963)

*Verkställande direktör* sedan juli 2007, dessförinnan *tillförordnad verkställande direktör* för tiden februari till juni 2007.

Lars Højgård Hansen har ett graduate Diploma (HD) från Copenhagen Business School samt Executive MBA från Ekonomihögskolan, Lunds universitet. Lars Højgård Hansen har varit anställd i INVISIO sedan 2006 och är, förutom verkställande direktör, styrelseledamot i INVISIOs dotterbolag Nextlink Patent AB och Nextlink IPR AB. Lars Højgård Hansen har sedan tidigare lång erfarenhet från bland annat ledande befattningar inom telekom, däribland som marknadschef för GN Netcom A/S och som försäljnings- och marknadschef för mobiltelefonitillbehör i Europa, Mellanöstern och Afrika för Ericsson Mobile Communications AB och SonyEricsson Mobile Communications AB.

Utöver sina uppdrag i INVISIO har Lars Højgård Hansen inga andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Lars Højgård Hansen äger 184 722 aktier och 116 667 personaloptioner i INVISIO Communications.

## ● THOMAS LARSSON (FÖDD 1964)

*Finansdirektör* sedan april 2012.

Thomas Larsson har en ekonomiexamen från Växjö Universitet. Larsson har varit anställd i INVISIO sedan 2012 och har sedan tidigare erfarenhet från befattningar som till exempel CFO på Systemtextgruppen AB och ekonomichef på Doro Nordic AB.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Thomas Larsson inte några uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Thomas Larsson äger 35 560 aktier i INVISIO Communications och 50 000 personaloptioner.

## ● JAN LARSEN (FÖDD 1962)

*Chef för forskning och utveckling* sedan maj 2007 och även *Chef för drift* sedan mars 2010.

Jan Larsen har en elektronikingenjörsexamen (B Sc. EE) från Danmarks Tekniske Universitet och har även ett Graduate Diploma (HD-O) från Copenhagen Business School. Jan Larsen har varit anställd i INVISIO sedan 2007 och har sedan tidigare en lång erfarenhet från bland annat ledande befattningar inom produktutveckling för olika typer av hörsel- och akustikapplikationer, såsom Vice President R&D för GN Netcom A/S och för UnoMedical A/S samt i olika positioner inom Oticon A/S.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Jan Larsen inga andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Jan Larsen äger 15 666 aktier i INVISIO Communications och 50 000 personaloptioner.

## ● CARSTEN AAGESEN (FÖDD 1968)

*Försäljningschef* sedan maj 2008 och *försäljnings- och marknadschef* sedan januari 2011.

Carsten Aagesen har en civilekonomexamen med en masterexamen inom marknadsföring och Strategic Management från Copenhagen Business School. Carsten Aagesen har varit anställd i INVISIO sedan maj 2007. Han har sedan tidigare lång erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring från ledande positioner, bland annat som Sales & Marketing Manager och Marketing Manager för Norden och Benelux vid Apple Inc, som Director, Global Marketing vid GN Great Nordic A/S/GN Netcom A/S samt som Director, Sales & Product Sourcing vid F Group A/S.

Utöver sitt uppdrag i INVISIO har Carsten Aagesen inte några andra uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av något företag.

Carsten Aagesen äger 15 500 aktier i INVISIO Communications och 50 000 personaloptioner.



Från vänster: Lars Højgård Hansen, Carsten Aagesen, Jan Larsen, Thomas Larsson

# MEDARBETARE OCH ORGANISATION

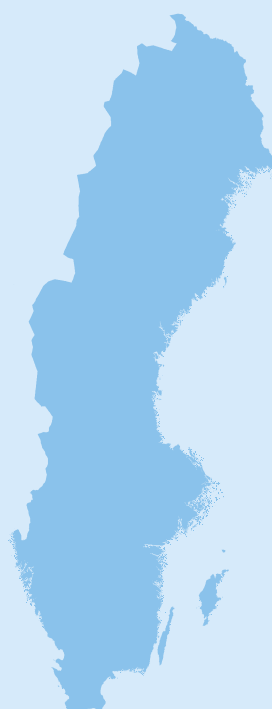
## KÖNSFÖRDELNING PER 2013-12-31

	2013	2012
Män	24	23
Kvinnor	7	6
<i>Totalt</i>	<i>31</i>	<i>29</i>

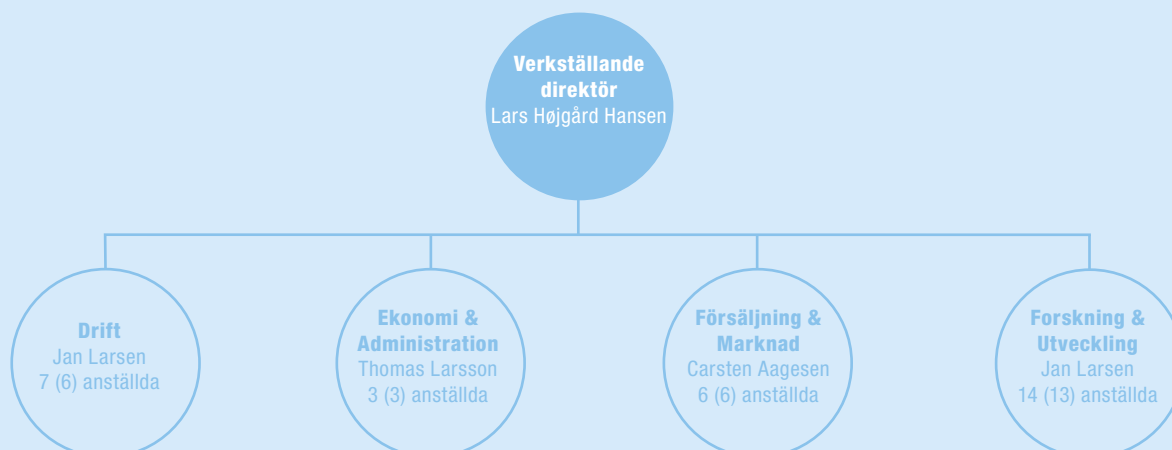


## GEOGRAFISK FÖRDELNING AV ANTALET ANSTÄLLDA PER 2013-12-31

	2013	2012
Danmark	30	28
Sverige	1	1
<i>Totalt</i>	<i>31</i>	<i>29</i>



## ORGANISATIONSSTRUKTUR



## Ersättning till styrelse, revisor, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare

### ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2013 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 275 000 kr till styrelsens ordförande och med 125 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Inget extra arvode utgår för ledamöter i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Ersättning till styrelse beskrivs vidare i not 9.

### ERSÄTTNING TILL REVISOR

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2013 beslutade att till revisorn ska utgå arvode enligt godkänd räkning. Ersättning till revisor framgår av tabell nedan. Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisningsfrågor och övriga tjänster.

Ersättningen till revisor beskrivs vidare i not 6.

Kkr	2013	2012
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdrag	330	419
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	84	158
Skatterådgivning		42
Övriga tjänster	103	0
<i>Summa</i>	<i>517</i>	<i>619</i>

### ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Inget av moderföretaget eller dotterföretagen har någon förmånsbestämd pensionsplan för sina anställda. Ersättning till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare framgår av tabell nedan.

2013 Kkr	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
<b>Ledning</b>				
Lars H. Hansen, VD	3 510	58	89	3 657
Övrig ledning	4 892	148	140	5 180
<i>Summa</i>	<i>8 402</i>	<i>206</i>	<i>229</i>	<i>8 837</i>
<b>2012 Kkr</b>				
<b>Ledning</b>				
Lars H. Hansen, VD	2 743	58	68	2 869
Övrig ledning	4 063	138	140	4 341
<i>Summa</i>	<i>6 806</i>	<i>196</i>	<i>208</i>	<i>7 210</i>

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

### Långsiktigt incitamentsprogram

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

### Uppsägningstid

Verkställande direktören har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från Bolagets sida om tolv månader. Uppsägningstid från verkställande direktörens sida är åtta månader.

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

### Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsens ansvar för intern kontroll och riskhantering regleras i Aktiebolagslagen och för de svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige, för närvarande NASDAQ OMX Stockholm och NGM Equity, även Svensk kod för bolagsstyrning. Vidare gäller, utöver reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning avseende information om bolagsstyrning, även Årsredovisningslagens regler om upprättande av bolagsstyrningsrapport för aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. INVISIO Communications omfattas därmed inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning och Årsredovisningslagens regler om bolagsstyrningsrapport, då Bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad, men de utgör en viktig grund för bolagsstyrningen inom Bolaget. Enligt Årsredovisningslagen ska bolagsstyrningsrapporten innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är en del av den totala interna kontrollen och riskhanteringen inom INVISIO Communications och utgör en central komponent i INVISIO Communications bolagsstyrning. INVISIO Communications har definierat intern kontroll och riskhantering som en process, som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, övriga ledningen och andra medarbetare och som utformas med syfte att ge en rimlig försäkran om att INVISIO Communications mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Processen baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och struktur för de övriga fyra komponenterna i processen – riskbedömning, kontrollstrukturer, information och kommunikation samt uppföljning. Processen tar sin utgångspunkt i ramverket för intern kontroll utgivet av the Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), [www.coso.org](http://www.coso.org).

Nedan återfinns styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen med upplysningar om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen. Denna rapport har granskats av Bolagets revisor.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på listade bolag.

### KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön är de värderingar och den etik som styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören och övriga ledningen kommunicerar och verkar utifrån samt organisationsstruktur, ledarskap, beslutsvägar, befogenheter, ansvar samt den kompetens som medarbetarna besitter. En översikt av Bolagets organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument som är viktiga inslag i INVISIO Communications kontrollmiljö beskrivs på sidan 32 i Bolagsstyrningsrapport. INVISIO Communications kännetecknas

av en förhållandevis liten och decentraliserad organisation med tydligt ansvar för respektive funktionsansvarig som tillsammans med den verkställande direktören utgör ledningen för verksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en Arbetsordning för styrelsen för INVISIO Communications, som är ett internt styrinstrument, som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott, som utgörs av samtliga styrelseledamöter, med uppgifter och ansvar att övervaka Bolagets finansiella rapportering och med avseende på denna även övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet ska vidare hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om den externa revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Styrelsen har även fastställt interna styrinstrument i form av en Instruktion för den verkställande direktören i INVISIO Communications och Instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen i INVISIO Communications.

Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till verkställande direktören. Bolagets finansdirektör arbetar under ledning av den verkställande direktören med att kontinuerligt utveckla och förbättra den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen, dels proaktivt med fokus på den interna kontrollmiljön, dels med att kvalitetssäkra den externa finansiella rapporteringen. Under 2013 har INVISIO Communications fortsatt den övervakning av interna styrinstrument för att säkerställa att de svarar upp mot Bolagets nuvarande behov samt är i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på listade bolag med resultatet att ett antal interna styrinstrument har uppdaterats. I tillägg till detta har fokus under 2013 liksom under 2012 varit på en effektiv ekonomisk styrning och kontroll i form av intern uppföljning mot mål och planer samt i form av tydligt intäcks- och kostnadsansvar i organisationen.

### Riskbedömning

INVISIO Communications riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen utgör underlag för att besluta om hur riskerna ska hanteras genom olika kontrollstrukturer för att säkerställa att de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen uppfylls. Den riskbedömning som genomförts visar att de väsentligaste riskerna för fel i den finansiella rapporteringen främst avser verkligt värde på immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader, varulager och kundfordringar. Per den 31 december 2013 är bedömningen att redovisat värde på dessa poster sammanfaller med verkligt värde.

Bolagets riskhantering beskrivs vidare i förvaltningsberättelsen, samt i not 2.

### KONTROLLSTRUKTURER

De identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom olika kontrollstrukturer för att säkerställa att de grundläggande kraven på den externa finansiella rapporteringen uppfylls. Kontrollstrukturerna inkluderar både övergripande och mer detaljerade kontroller, som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser, och som kan vara både formaliserade och informella till sin karaktär. Områden som omfattas av kontroller är bland annat behörigt godkännande av affärstransaktioner, tillförlitligheten i affärssystem, efterlevnad av lagar, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på listade bolag, samt områden som innehåller väsentliga element av bedömning.

### INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Information och kommunikation om interna styrinstrument avseende den finansiella rapporteringen finns tillgängliga för Bolagets medarbetare i INVISIO Communications dokumenthanteringssystem, High Stage. High Stage är ett webbaserat verktyg för hantering av verksamhetens dokument i en central databas som har automatisk versionshantering samt kontroll av behörighet, översyner och godkännande. Information och kommunikation om interna styrinstrument sker även i samband med personalmöten.

Den verkställande direktören och Bolagets finansdirektör rapporterar resultatet av sitt arbete med den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen vid revisionsutskottets sammanträden.

Den externa finansiella rapporteringen sker i enlighet med lagar, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på listade bolag samt i enlighet med relevanta interna styrinstrument såsom Ekonomihandbok, Instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen och Informationspolicy.

### UPPFÖLJNING

Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen sker av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören och övriga ledningen. Uppföljning inbegriper såväl uppföljning av verkställande direktörens verksamhetsrapporter till styrelsen, uppföljning av månatliga finansiella rapporter mot mål och planer, uppföljning av eventuella rapporter från den verkställande direktören och Bolagets finansdirektör vad gäller identifierade brister i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen, och uppföljning av rapporter från Bolagets revisor.

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

### REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2013 på sidorna 32-41 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Stockholm den 24 mars 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO Communications" eller "Bolaget"), organisationsnummer 556651-0987, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013, Bolagets femtonde verksamhetsår<sup>1</sup>. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Om inte särskilt anges, redovisas alla belopp i förvaltningsberättelsen i Mkr. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

## Verksamheten

INVISIO Communications är specialiserat inom röstkommunikation under svåra förhållanden.

Bolaget tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, framförallt av professionella användare som ofta verkar i krävande miljöer. Kunderna finns bland annat inom militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över. Produkterna säljs dels via samarbetspartners och återförsäljare, dels direkt till slutkunder, såväl under det egna varumärket INVISIO som genom OEM-samarbeten. Tillverkning av professionella produkter sker i Skandinavien hos noggrant utvalda företag, bland annat svenska PartnerTech, danska Davinci och till viss del i egen regi.

Forskning och utveckling är kärnan i INVISIO Communications och sker till största delen internt inom Bolaget. Produktportföljen bygger på Bolagets gedigna kunskaper inom audiologi, ljudöverföring och hörselskydd vilket möjliggör kommunikationslösningar med störningsfri och tydlig röstkommunikation även under extrema förhållanden, som vid kraftigt oväsen, vid hetta och under vatten.

## Omsättning och resultat

Omsättningen under 2013 nästan fördubblades jämfört med 2012 och uppgick till 85,3 Mkr (43). Bruttovinsten uppgick till 37,0 Mkr (18,1). Bruttomarginalen uppgick till 43,5 procent (42,1). Rörelsens kostnader ökade till -47,5 Mkr (-43,9). I kostnaderna ingår avskrivningar om 5,2 Mkr (5,2). Rörelseresultatet förbättrades till -10,5 Mkr (-25,8). Finansnettot uppgick till -2,9 Mkr (-3,7). Resultatet efter skatt är -10,5 Mkr att jämföra med föregående år -29,5. Resultatet per aktie förbättrades till -0,27 Kr (-0,83).

De senaste fem åren har koncernen utvecklats enligt nedan:

Kkr	2013	2012	2011	2010	2009
Omsättning	85 254	43 031	41 463	32 787	61 106
Årets resultat	-10 460	-29 491	-28 625	-39 814	-17 295
Eget kapital	3 895	-1 814	11 287	5 630	7 030
Balansomslutning	58 366	43 971	50 817	47 282	50 229

Orderboken uppgick till rekordhöga 50 Mkr (27,9) vid årets utgång.

## MODERBOLAGET

Moderbolaget INVISIO Communications AB är ett holdingbolag utan övrig verksamhet. All rörelse bedrivs i det helägda dotterföretaget INVISIO Communications A/S i Danmark.

Nettoomsättningen under 2013 uppgick till 0,06 Mkr (0,06). Rörelseresultatet uppgick till -5,8 Mkr (-5,9). Årets resultat uppgick

till -14,5 Mkr (-34,2), varav aktieägartillskott till dotterföretag om -7,0 Mkr (-26,0).

Vid utgången av året uppgick moderbolagets likvida medel till 5,4 Mkr (0,2) och eget kapital till 63,8 Mkr (62,7), vilket medförde en soliditet om 68,6 procent (75,7). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

## Forskning och utveckling

Forskning och utveckling är kärnan i INVISIO Communications och sker till största delen internt inom Bolaget. Fokus är utveckling av kommunikationslösningar som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio. INVISIOs egna resurser och kompetens inom forskning och utveckling används primärt i egna utvecklingsprojekt som drivs internt under det egna varumärket INVISIO. Arbetet med dokumentations- och kvalitetsledningssystem, högkvalitativ tillverkning och certifieringar pågår kontinuerligt. Under året har ISO 9001:2008 certifiering erhållits efter oberoende granskning av bolagets kvalitetsledningssystem av det tyska certifieringsorganet TÜV NORD CERT GmbH.

## PATENT

INVISIOs ledande teknologi och innovation är grunden för nya produkter och därmed tillväxt och framgång. Företaget arbetar aktivt med utveckling som kan leda till nya patent inom kärnområden som hörselskydd och kommunikation. INVISIO fokuserar sina ansträngningar på patent av hög kvalitet som kan skapa betydande konkurrensfördel och kommersiellt stödja verksamheten.

INVISIO Communications innehar två patentfamiljer. Dessa är INVISIO Bone Conduction, en liten öronmikrofon som fångar upp vibrationer i användarens käkben och omvandlar dessa till ljud, och Soft Spring™ öronfixtur, en ergonomiskt utformad och rörelsetålig fästansordning som baseras på en teknik där en mjuk gummifjäder fäster användarens headset i örat. Bolaget har en aktuell patentansökan i USA, INVISIO Custom Protect Hearing Protection, som är en teknik för att skydda mot hörselskador.

Se sid 44 Immateriella rättigheter för ytterligare information.

## Organisation och personal

INVISIO Communications huvudkontor ligger i Köpenhamn, Danmark. Här sker forskning och utveckling, drift, viss tillverkning, ledning och administration, marknadsföring och försäljning. Huvuddelen av tillverkningen är utlagd på underentreprenörer.

Ledningen består av 4 (4) personer. Se sid 38 för ytterligare information. Antalet anställda uppgick till 31 (29) per den 31 december 2013, varav i Sverige 1 (1) och i Danmark 30 (28).

## Ägarförhållanden

Per den 30 december 2013 hade INVISIO Communications 408 aktieägare (209). Större aktieägare är SIX SIS AG, för kunders räkning med 19,6 procent av kapital och röster, Yggdrasil AB med 16,5 procent

<sup>1</sup> Verksamheten startade 1999 i det danska bolaget Nextlink.to A/S. Den 11 november 2003 bildades koncernen under namnet Nextlink AB (publ.) som namnändrades 2008 till INVISIO Headsets AB (publ.) och 2010 till INVISIO Communications AB (publ.).



av kapital och röster, Lage Jonason med familj och bolag med 15,2 procent av kapital och röster.

INVISIO Communications är listad på First North Stockholm, en alternativ marknadspålsplats och inte en reglerad marknad för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av NASDAQ OMX Stockholm, och sedan den 9 juli 2009 på segmentet First North Premier.

## Miljö

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

## Investeringar, kassaflöde och likviditet, finansiering, eget kapital samt utdelning

### INVESTERINGAR

Under 2013 uppgick koncernens investeringar till 5,2 Mkr (6,9), varav 5,2 Mkr (6,7) var aktiverade utvecklingskostnader och 0 Mkr (0,1) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar. Aktiverade utvecklingskostnader utgjordes av utveckling av framtida professionella produkter.

### KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2013 till -7,3 Mkr (-26,8). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -5,2 Mkr (-6,9) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 17,3 Mkr (20,8), varav nyemission 15,2 Mkr (17,0) och skulder till kreditinstitut 2,0 Mkr (3,8). Periodens kassaflöde uppgick därmed till 4,7 Mkr (-12,9). Vid utgången av året uppgick koncernens likvida medel till 9,1 Mkr (4,2).

Ledningen och styrelsen arbetar aktivt och kontinuerligt med Bolagets styrning och kontroll inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Efter att under 2013 ha stärkt lånefinansieringen och genomfört två riktade nyemissioner gör ledningen och styrelsen bedömningen att INVISIO för närvarande har en balanserad finansiering.

### FINANSIERING

#### Lån

Under 2013 har styrelsen arbetat med att dels stärka den långsiktiga lånefinansieringen i bolaget, dels öka det egna kapitalet genom att ta det bemyndigande i anspråk som styrelsen erhöll vid årsstämman 2013.

Under det första kvartalet erhöll INVISIO ett lån om 15 Mkr hos bolagets bankförbindelse. Lånet användes för att lösa ett tidigare lån hos Alecta om 10 Mkr och ett lån hos Erik Penser Bankaktiebolag om 5 Mkr. Villkoren för det lånet innebar amorteringsfrihet under 2013 och amortering med 6 Mkr under 2014 och med 9 Mkr under 2015. För lånet hos denna bank ställde Yggdrasil borgen med 15 Mkr och INVISIO pantsatte till Yggdrasil de säkerheter som tidigare innehades av Alecta och Erik Penser Bankaktiebolag. Med Yggdrasil avtalades en årlig borgensprovision om 3,5 procent. Lånet hos banken ovan utökades i juli månad med 7,5 Mkr. Yggdrasil ställde säkerhet för detta lån mot en årlig borgensprovision om 5,0 procent. INVISIOs styrelse bedömer att borgensavtalen med Yggdrasil träffades på marknadsmässiga villkor.

INVISIO erhöll under det första kvartalet även ett treårigt lån på 4,2 Mkr från Almi Företagspartner AB. Lånet är amorteringsfritt under 2013. INVISIO har ställt säkerhet i form av pant i aktierna i dotterbolaget Nextlink IPR AB. Villkoren för lånet var amorteringsfrihet under 2013 samt upprätthållande av koncernens soliditet till lägst 10 procent från och med den sista juni 2013. Almi har sedan medgivit avsteg från soliditetskravet.

INVISIOs bankfinansiering har stärkts. Villkoren för de ovan nämnda banklånen om sammanlagt 22,5 Mkr har ändrats så att 2,5 Mkr amorterades under 2013 och resterande lån om 20 Mkr ersätts med ett lån på 10 Mkr samt en checkkredit på 10 Mkr. Amorteringen

på lånet på 10 Mkr sker enligt följande; år 2014 amorteringsfritt, år 2015 8,5 Mkr och år 2016 1,5 Mkr. Någon ändring av säkerheterna har inte gjorts.

### Nyemissioner

Det bemyndigande som styrelsen erhöll vid årsstämman 2013 avsåg emission av högst 3 800 000 aktier. I oktober genomfördes en nyemission om drygt 10 Mkr. Nyemissionen var riktad till en mindre grupp investerare och omfattade totalt 2 500 000 aktier, motsvarande cirka 6,5 procent av det totala antalet utestående aktier i bolaget. I och med emissionen ökades bolagets aktiekapital med 2 500 000 kr. Teckningskursen var 4,15 kr per aktie. Nyemissionen tillförde bolaget sammanlagt cirka 10,4 Mkr före emissionskostnader.

För att ytterligare stärka INVISIOs finansiella ställning beslutade styrelsen i december att ta den resterande delen av bemyndigandet i anspråk, det vill säga totalt 1 300 000 aktier, motsvarande cirka 3,2 procent av det totala antalet utestående aktier i bolaget. Nyemissionen riktades till en mindre grupp investerare och teckningskursen var 4,40 kr per aktie. Nyemissionen tillförde bolaget sammanlagt cirka 5,7 Mkr före emissionskostnader och var den sista delen i den finansieringsplan som styrelsen arbetade med under 2013.

Anledningen till emissionerna var att bolagets rörelsekapital behövde stärkas när kapitalbindningen ökade till följd av en starkt stigande omsättning.

### EGET KAPITAL

Koncernens eget kapital uppgick vid utgången av året till 3,9 Mkr (-1,8), vilket medförde en soliditet på 6,7 procent (negativt). Det registrerade aktiekapitalet har under 2013 ökat med 3 800 000 kr. Totalt registrerat aktiekapital uppgår därmed till 42 240 161 kr.

### UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning kommer att lämnas för räkenskapsåret 2013.

### Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Koncernredovisning enligt IFRS är en följd av en EU-förordning som gäller samtliga noterade bolag inom EU.

### Risker och riskhantering

All affärsverksamhet är förenad med risker. Risker som hanteras väl kan innebära möjligheter och värdeskapande, medan risker som inte hanteras väl kan medföra skador och förluster. INVISIO opererar på en global marknad med att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja kommunikationsutrustning till professionella användare och är därmed exponerat för en mängd olika yttre och inre risker i den löpande verksamheten. Riskhantering är därför en viktig del av styrningen och kontrollen av Bolaget. INVISIOs riskhantering täcker både strategiska risker, operativa risker, risker för att inte efterleva lagar och regler, och risker för fel i Bolagets rapportering inklusive den finansiella rapporteringen. Riskerna kan huvudsakligen delas in i marknadsrelaterade, rörelserelaterade och finansiella risker. Det sker ett kontinuerligt arbete på olika nivåer inom Bolaget med att identifiera alla förekommande väsentliga risker och att bedöma hur de ska hanteras.

- Marknadsrelaterade risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå.
- Rörelserelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men kan även hanteras på styrelsenivå vid strategisk betydelse.

- Funktionsspecifika risker inom Drift samt Ekonomi & Administration hanteras inom respektive funktion.
- Juridiska risker hanteras främst på ledningsnivå i samarbete med externa jurister och rådgivare men även vid behov på styrelsenivå.
- Risker avseende den finansiella rapporteringen hanteras främst på ledningsnivå av Bolagets verkställande direktör och finansdirektör, men även av styrelsens revisionsutskott.
- Finansiella risker hanteras huvudsakligen på styrelse- och ledningsnivå.

De risker som beskrivs nedan är inte inbördes rangordnade och beskrivningen gör inte anspråk på att vara komplett.

## MARKNADSRELATERADE RISKER

### Lagstiftning och politiska beslut

INVISIO har försäljning på ett stort antal marknader. Förändringar i lagar och regler, till exempel tullregleringar, exportregleringar och andra lagar och regler i länder där Bolaget är verksamt och där Bolagets produkter säljs kan påverka verksamheten negativt. En stor del av INVISIOs professionella kunder, som militär- och polisorganisationer, står dessutom ofta under inflytande av politiska beslut.

### Globala ekonomiska förhållanden

INVISIOs försäljning är beroende av den globala konjunkturen. En utdragen konjunkturedgång med minskad konsumtion och minskade investeringar skulle kunna medföra en betydande minskning av efterfrågan på Bolagets produkter. Detta kan föranleda att order inte läggs, dras tillbaka eller senareläggs. En försvagad ekonomi och konjunktur har således en negativ inverkan på INVISIOs verksamhet. Köparna av Bolagets produkter är ofta skattefinansierade, som i fallet med militär, polis och brandkår, vilket gör att minskade skatteintäkter på grund av försämrad konjunktur kan ha negativ effekt på försäljningen.

### Konkurrens

Marknaden för kommunikationsutrustning kännetecknas av hård konkurrens. Om INVISIO inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till den tekniska utvecklingen på marknaden finns det risk för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket skulle påverka Bolagets utvecklingsmöjligheter negativt. Marknaden för kommunikationsutrustning förväntas uppvisa långsiktig tillväxt. Marknaden för traditionella headsets är mogen och präglas av större företag. Marknaden för headset med placering i örat är relativt ny och präglas av både mindre och större företag.

### Tekniska risker

Kommunikationsutrustning förväntas även i framtiden genomgå tekniskiften och utsättas för föränderliga marknadstrender. Den tekniska utvecklingen kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat innan nya produkter når marknaden och att kostnaderna för Bolaget kan bli betydligt högre än beräknat, både till följd av ökade kostnader under utvecklingsfasen och försenad marknadsintroduktion. Om Bolaget skulle misslyckas med att utveckla och lansera produkter baserade på det forsknings- och utvecklingsarbete som bedrivs finns även risk för att värdet på Bolagets tillgångar behöver skrivas ned.

## BOLAGSSPECIFIKA RISKER

### Förmåga att hantera tillväxt

INVISIOs verksamhet kan komma att växa genom en ökad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket skulle ställa höga krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. Bolaget har idag en liten organisation. För att kunna säkerställa tillverkning, komponentförsörjning och leverans till kunder vid ökad efterfrågan är det av vikt att Bolaget hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser.

Bolaget är för att kunna hantera tillväxt även beroende av att kunna uppgradera produktionskapaciteten. Om Bolaget inte lyckas anpassa sin organisation, processer och kapacitet till en ökad efterfrågan kan detta komma att få negativa effekter på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

### 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.

### Produktansvar

Även om INVISIO bedömer att Bolaget har en väl utvecklad process för produktutveckling med särskilda dokumentationssystem och högt ställda krav på systematiska rutiner kan det inte uteslutas att eventuella fel i Bolagets produkter skulle kunna föranleda ansvar och krav på skadestånd mot Bolaget. INVISIO kan därmed komma att bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter. Detta täcks i normala fall av försäkringar, men det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka Bolagets ställning negativt.

### Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

INVISIOs framtida utveckling är beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt att Bolaget i framtiden kan rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är eftertraktade och INVISIO kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det komma att bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi.

### Kunder och samarbetsavtal

INVISIO är beroende av samarbetsavtal med externa parter för främst utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning. Försäljningen sker till största delen genom samarbetspartners och återförsäljare, vilka enskilt och tillsammans är viktiga för Bolagets framtida utveckling. Tillverkningen sker till största delen genom svenska PartnerTech och danska Davinci. Det finns ingen garanti för att de företag med vilka INVISIO har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Vidare finns det en risk att INVISIOs storlek och finansiella ställning kan påverka Bolagets möjligheter att ingå samarbetsavtal med strategiska parter samt erhålla viktiga kundavtal. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal.

### Immateriella rättigheter

INVISIOs immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. INVISIO innehar två patentfamiljer; INVISIO Bone Conduction, en liten öronmikrofon som fångar upp vibrationer i användarens käkben och omvandlar dessa till ljud; och Soft Spring™ öronfixtur, en ergonomiskt utformad och rörelsetålig fästaneläggning som baseras på en teknik där en mjuk gummifjäder fäster användarens headset i örat. Vidare har Bolaget ingett en patentansökan avseende INVISIO Custom Protect Hearing Protection, som är en teknik för att skydda mot hörselskador, men ansökan har ännu inte beviljats. Patenten INVISIO Bone Conduction är beviljade i USA, Europa och Singapore. I Europa beviljades patentet 1993 och det upphör att gälla 2013. I USA beviljades patentet 1997 och det upphör att gälla 2014. I Singapore beviljades patentet 2001 och det upphör att gälla 2013. Patenten Soft Spring™ öronfixtur beviljades i Europa och i USA 2006 och de upphör att gälla 2021.

Intrång i Bolagets immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada Bolagets verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för Bolaget att inleda rättsprocesser för

att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma och det finns ingen garanti för att Bolaget vinner en sådan process.

#### Beroende av leverantörer

För att INVISIO ska kunna leverera sina produkter är Bolaget beroende av att komponenter, produkter och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att INVISIOs tillverkning försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning. Genom samarbete med svenska PartnerTech liksom danska Davinci har INVISIO i dagsläget två professionella produktionspartners.

#### Risker avseende den finansiella rapporteringen

De väsentligaste riskerna för fel i den finansiella rapporteringen avser främst verkligt värde på immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingskostnader, varulager och kundfordringar. Om redovisat värde av dessa tillgångar visar sig avvika från verkligt värde, till exempel i samband med så kallat impairment test av balanserade utvecklingskostnader, kan detta medföra nedskrivningsbehov vilket skulle få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Per den 31 december 2013 är bedömningen att redovisat värde på dessa poster sammanfaller med verkligt värde.

#### FINANSIELLA RISKER

INVISIO utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom ränterisk, valutarisk, prISRISK, kreditrisk samt finansierings- och likviditetsrisk. Bolagets finanspolicy, vilken årligen fastställs av styrelsen, anger riktlinjer för hantering av finansiella risker inom Bolaget. INVISIOs finansiella risker består huvudsakligen av ränterisk, valutarisk samt finansierings- och likviditetsrisk vilka beskrivs nedan.

#### Ränterisk

INVISIO hade per den 31 december 2013 räntebärande finansiella skulder om 33,5 Mkr som avser skulder till kreditinstitut i form av banklån och skulder avseende fakturabelåning och som löper med rörlig ränta. Detta innebär att Bolagets resultat och finansiella ställning riskerar att påverkas negativt av stigande räntor. Beräknat på räntebärande finansiella skulder per den 31 december 2013 skulle en procentenhets höjning av marknadsräntan försämra resultatet med 335 Kkr.

Ränterisk beskrivs vidare i not 2.

#### Valutarisk

Valutarisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Transaktionsrisk uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive bolags lokala valuta. Omräkningsrisk uppstår vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till Sek.

INVISIO opererar på en global marknad med stora delar av försäljningen och inköpen i andra valutor än Sek. Försäljningen sker till övervägande del i USD och Euro. Koncernens inköp sker dels i Sek, dels i Dkk.

Omkostnaderna uppkommer främst i Dkk men även i Sek. Förändringar i värdet på Sek i förhållande till USD, Dkk och Euro kan därmed komma att få såväl positiva som negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Nettoexponeringen i respektive valuta är för närvarande begränsad och koncernen säkrar för närvarande inte valutaexponeringen.

Valutarisk beskrivs vidare i not 2.

#### 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.

INVISIO hade per den 31 december 2013 skulder till kreditinstitut om 33,5 Mkr varav 21,2 Mkr förfaller inom 1 år och 12,3 Mkr förfaller mellan 2-3 år.

Ledningen och styrelsen arbetar aktivt och kontinuerligt med Bolagets styrning och kontroll inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Efter att under 2013 ha stärkt lånefinansieringen och genomfört två riktade nyemissioner gör ledningen och styrelsen bedömningen att INVISIO för närvarande har en balanserad finansiering.

Finansierings- och likviditetsrisk beskrivs vidare i not 2, samt i avsnitt "Kassaflöde och likviditet" på sid 43.

#### Händelser efter räkenskapsårets utgång

- Mottar en order om 5,2 Mkr från ett NATO-land på ett antal enheter av kommunikationssystemet INVISIO V60.
- Mottar genom sin distributionspartner Defcon Technologies en order om 1,8 Mkr från Australien.
- Mottar en uppföljningsorder på kompletta kommunikations- och hörselskyddssystem från TCAPS om 20 Mkr genom den amerikanska samarbetspartnern TEA Headsets.

#### Utsikter för 2014 – Fortsatt tillväxt och lönsamhet

Sedan strategiändringen 2008 har INVISIO ökat sin försäljning varje år. Med nuvarande bruttomarginal och omkostnader behöver bolaget en årsomsättning kring 110-115 Mkr för att visa vinst. INVISIO börjar 2014 med en orderbok om 50 Mkr och vi förväntar oss en fortsatt försäljningstillväxt för året. Åtskilliga kundtester och uteliggande offerter om betydande belopp föreligger, men det är mycket svårt att avgöra i vilka kvartal dessa affärer eventuellt kommer in. Ingenting i det vi vet idag motsäger att INVISIO från och med 2014 kommer att visa vinst: orderstocken har aldrig varit större, våra kundsamarbeten fungerar väl, intresset för våra lösningar är ökande, med högre volymer har vi bra förutsättningar att bibehålla bruttomarginalen, omkostnaderna är under kontroll och de kunder som köpt och använder våra produkter är mycket nöjda och återkommer med nya ordrar.

#### Förslag till resultatdisposition

Moderbolaget (kr)

##### Till årsstämman förfogande står:

Överkursfond	11 438 608
Balanserat resultat	445 000
Årets förlust	-14 537 544
	<b>-2 653 936</b>

#### Disponeras på följande sätt

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de ansamlade förlusterna om -14 092 544 kr, varav -14 537 544 kr avser årets förlust, med 11 438 608 kr avräknas mot överkursfonden, som därefter uppgår till 0 kr, samt att återstående förlust täckes genom ianspråktagande av reservfonden med 2 653 936 kr. Reservfonden uppgår därefter till 21 598 672 kr.

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Januari – december (Kkr)	Not	2013	2012
	1,2		
Omsättning	3	85 254	43 031
Kostnader för sålda varor	24	-48 205	-24 914
<i>Bruttovinst</i>		<i>37 049</i>	<i>18 117</i>
RÖRELSENS KOSTNADER			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,9,24	-20 649	-18 363
Administrationskostnader	6,7,8,9,24	-10 179	-10 956
Forsknings- och utvecklingskostnader	8,9,24	-16 701	-14 611
<i>Rörelseresultat</i>	<i>24</i>	<i>-10 480</i>	<i>-25 813</i>
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter		577	90
Finansiella kostnader		-3 457	-3 768
<i>Finansiella poster netto</i>		<i>-2 880</i>	<i>-3 678</i>
<i>Resultat före skatt</i>		<i>-13 360</i>	<i>-29 491</i>
Skatt på årets resultat	10	2900	-
<i>Årets resultat</i>		<i>-10 460</i>	<i>-29 491</i>
<i>Årets resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare</i>		<i>-10 460</i>	<i>-29 491</i>
ÖVRIGT TOTALTRESULTAT			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		485	-641
<i>Totalresultat</i>		<i>-9 975</i>	<i>-30 132</i>
<i>Resultat hänförligt till Moderföretagets aktieägare</i>		<i>-9 975</i>	<i>-30 132</i>
Resultat per aktie (kr)	22	-0,27	-0,83
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	22	-0,27	-0,83
Antal utestående aktier (tusental)	22	42 240	38 440
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	22	38 850	35 345
Antal utestående aktier efter utspädning (tusental)	22	38 850	38 440

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december (Kkr)	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR	1,2		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	17 489	16 832
Materiella anläggningstillgångar	12	83	139
Finansiella anläggningstillgångar	13	692	670
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		<i>18 264</i>	<i>17 641</i>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	14	10 098	3 240
Kundfordringar	23	16 137	17 362
Övriga fordringar		3 243	566
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 498	922
Kassa och bank		9 126	4 240
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		<i>40 102</i>	<i>26 330</i>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>58 366</b>	<b>43 971</b>
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1,2		
<b>Eget kapital</b>	20		
Aktiekapital		42 240	38 440
Övrigt tillskjutet kapital		264 495	253 056
Andra reserver		-844	-1 329
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-301 996	-291 981
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 895	-1 814
<i>Summa eget kapital</i>		<i>3 895</i>	<i>-1 814</i>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16,17,21,25	21 215	31 245
Leverantörsskulder <sup>1</sup>		12 439	8 840
Övriga skulder		37	126
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	8 447	5 574
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>42 138</i>	<i>45 785</i>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16,21,25	12 333	
Övriga skulder			
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>12 333</i>	<i>0</i>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>58 366</b>	<b>43 971</b>
Ställda säkerheter	21	8 565	17 362
Eventualförpliktelser	21	inga	inga

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



# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Januari – december (Kkr)	Not	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>	1,2		
Resultat före skatt		-13 360	-29 491
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	4	5 202	5 312
Skatter		2900	-
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</i>		-5 258	-24 179
Förändringar av varulager		-6 518	1 788
Förändringar av rörelsefordringar		-1 305	-7 554
Förändringar av rörelseskulder		5 744	3 122
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		-2 079	-2 644
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>		-7 337	-26 823
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Aktivering av immateriella anläggningstillgångar		-5 166	-6 797
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-14	-145
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>		-5 180	-6 942
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemissioner		15 239	17 031
Upptagna lån		28 896	15 000
Amortering av lån		-20 000	-20 700
Förändring av fakturabelåning		-6 869	9 495
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>		17 266	20 826
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		4 749	-12 939
Kassa och bank vid årets ingång		4 240	17 305
Omräkningsdifferens i kassa och bank		137	-126
<i>Kassa och bank vid årets utgång</i>		9 126	4 240
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen</b>			
Under året erhållna räntor		577	90
Under året erlagda räntor		-3 457	-3 768

# KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Hänförligt till Moderföretagets aktieägare

31 december (Kkr) not 1,2,20	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver <sup>2</sup>	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2012	32 704	241 761	-688	-262 490	11 287
<i>ÅRETS RESULTAT</i>				-29 491	-29 491
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>					
Valutakursdifferenser			-641		-641
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-641</i>	<i>-29 491</i>	<i>-30 132</i>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Pågående nyemission 2011-12-31	963	-963	-	-	0
Nyemission	4 773	12 977	-	-	17 750
Kostnad för riktad nyemission	-	-719	-	-	-719
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>5 736</i>	<i>11 295</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17 031</i>
Utgående balans per den 31 december 2012	38 440	253 056	-1 329	-291 981	-1 814
Ingående balans per den 1 januari 2013	38 440	253 056	-1 329	-291 981	-1 814
<b>ÅRETS RESULTAT</b>				<b>-10 460</b>	<b>-10 460</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>					
Valutakursdifferenser			485		485
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>485</i>	<i>-10 460</i>	<i>-9 975</i>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission	3 800	12 295	-	-	16 095
Kostnad för riktad nyemission	-	-856	-	-	-856
Personaloptionsprogram				445	445
<i>Summa transaktioner med aktieägare</i>	<i>3 800</i>	<i>11 439</i>	<i>0</i>	<i>445</i>	<i>15 684</i>
<i>Utgående balans per den 31 december 2013</i>	<i>42 240</i>	<i>264 495</i>	<i>-844</i>	<i>-301 996</i>	<i>3 895</i>

<sup>1</sup>Ej registrerat aktiekapital om 963 086 aktier per den 31 december 2011

<sup>2</sup>Reserver avser i sin helhet omräkningsdifferenser

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Januari – december (Kkr)	Not	2013	2012
	1,2		
Nettoomsättning	5	60	60
<i>Bruttovinst</i>		60	60
Administrationskostnader	5,6,7,8,9	-5 822	-5 907
<i>Rörelseresultat</i>	24	-5 762	-5 847
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andel i koncernföretag	18	-7 000	-26 000
Ränteintäkter och liknande resultatposter		155	361
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 930	-2 707
<i>Finansiella poster netto</i>		-8 775	-28 346
<i>Resultat efter finansiella poster</i>		-14 537	-34 193
Skatt på årets resultat	10	-	-
<i>Årets resultat<sup>1</sup></i>		-14 537	-34 193

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

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

31 december, (Kkr)	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR	1,2		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar / aktier i dotterföretag	18	81 957	81 512
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		81 957	81 512
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		5 475	825
Övriga fordringar		90	155
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	162	99
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		5 727	1 079
Kassa och Bank		5 364	205
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		11 091	1 284
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>93 048</b>	<b>82 796</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1,2		
<b>Eget kapital</b>	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		42 240	38 440
Reservfond		24 253	35 452
<i>Summa bundet eget kapital</i>		66 493	73 892
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		11 438	22 991
Balanserat resultat		445	-
Årets resultat		-14 537	-34 193
<i>Summa fritt eget kapital</i>		-2 654	-11 202
<i>Summa eget kapital</i>		63 839	62 690
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16,17,21,25	14 363	17 800
Leverantörsskulder <sup>1</sup>		177	523
Skulder till koncernföretag		391	111
Övriga skulder		22	21
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1 923	1 651
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		16 876	20 106
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16,21,25	12 333	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		12 333	-
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>93 048</b>	<b>82 796</b>
Ställda säkerheter	21	2 517	2 517
Ansvarsförbindelser	21	inga	inga

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

# MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Januari – december (Kkr)	Not	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>	1,2		
Rörelseresultat före finansiella poster		-5 762	-5 847
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	4	-	-
Erhållen ränta		155	361
Erlagd ränta		-1 930	-2 707
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</i>		-7 537	-8 193
Förändringar av rörelsefordringar		-4 646	9 683
Förändringar av rörelseskulder		207	-1 213
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-4 439	8 470
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>		-11 976	277
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag/aktieägartillskott	18	-7 000	-26 000
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>		-7 000	-26 000
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemissioner		15 239	17 031
Upptagna lån		28 896	15 000
Amortering av lån		-20 000	-20 700
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>		24 135	11 331
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>5 159</b>	<b>-14 392</b>
Kassa och bank vid årets ingång		205	14 597
Kassa och bank vid årets utgång		5 364	205
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen</b>			
Under året erhållna räntor		155	361
Under året erlagda räntor		-1 930	-2 707



# MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

31 december (Kkr) not 1,2,20	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat och årets resultat	
Ingående balans per den 1 januari 2011	23 501	35 452	71 470	-41 502	88 921
Föregående års resultatdisposition	-	-	-41 502	41 502	-
Pågående nyemission 2010-12-31	2 350	-	-2 350	-	-
Nyemission	6 853	-	27 412	-	34 265
Kostnad nyemission	-	-	-4 792	-	-4 792
Pågående nyemission 2011-12-31 <sup>1</sup>	-	-	4 815	-	4 815
Koncernbidrag till dotterföretag	-	-	-	-400	-400
Skatteeffekt koncernbidrag	-	-	-	105	105
Årets resultat <sup>2</sup>	-	-	-	-43 062	-43 062
<i>Utgående balans per den 31 december 2011</i>	<i>32 704</i>	<i>35 452</i>	<i>55 053</i>	<i>-43 357</i>	<i>79 852</i>
Ingående balans per den 1 januari 2012	32 704	35 452	55 053	-43 357	79 852
Föregående års resultatdisposition	-	-	-43 357	43 357	-
Pågående nyemission 2011-12-31 <sup>1</sup>	963	-	-963	-	-
Nyemission	4 773	-	12 977	-	17 750
Kostnad nyemission	-	-	-719	-	-719
Årets resultat <sup>2</sup>	-	-	-	-34 193	-34 193
<i>Utgående balans per den 31 december 2012</i>	<i>38 440</i>	<i>35 452</i>	<i>22 991</i>	<i>-34 193</i>	<i>62 690</i>
Ingående balans per den 1 januari 2013	38 440	35 452	22 991	-34 193	62 690
Föregående års resultatdisposition	-	-11 199	-22 994	34 193	-
Nyemission	3 800	-	12 295	-	16 095
Kostnad nyemission	-	-	-854	-	-854
Personaloptionsprogram	-	-	-	445	445
Årets resultat <sup>2</sup>	-	-	-	-14 537	-14 537
<i>Utgående balans per den 31 december 2013</i>	<i>42 240</i>	<i>24 253</i>	<i>11 438</i>	<i>-14 092</i>	<i>63 839</i>

<sup>1</sup>Ej registrerat aktiekapital om 963 086 aktier per 31 december 2011

<sup>2</sup>Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat

# NOTER

## NOT 1

### Allmän Information, redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmän Information

INVISIO Communications-koncernen består av moderföretaget INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO Communications" eller "Bolaget") och de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S, Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB.

Moderföretaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige.

INVISIO Communications är specialiserat inom röstkommunikation under svåra förhållanden. Bolaget utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer kommunikationslösningar, som avancerade headset, kontrollenheter och kringutrustning för användning med tvåvägsradio, framförallt av professionella användare som ofta verkar i krävande miljöer. Kunderna finns bland annat inom militär och militära specialstyrkor, polis och insatsstyrkor, räddningstjänst, säkerhetsbranschen och industrier världen över.

INVISIO Communications AB (publ.) är listat på First North Premier Segment Stockholm, en alternativ marknadsplats, och inte en reglerad marknad för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av NASDAQ OMX Stockholm. Denna koncernredovisning har godkänts av styrelsen per den 20 mars 2014.

INVISIO Communications AB  
Box 151  
201 21 Malmö  
Sweden

#### Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 tillämpas av koncernen

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2013 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

#### 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 2013 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

##### IFRS 10 "Koncernredovisning"

bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

##### IFRS 12, "Upplysningar om andelar i andra företag"

omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna

##### IFRS 9 "Financial instruments"

hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 gavs ut i november 2010 för finansiella tillgångar och i oktober 2011 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

##### Ändringar i IAS 36 "Nedskrivningar"

avseende upplysningar om återvinningsvärde anger att information ska lämnas om grunden för beräkning av återvinningsvärde för nedskrivna tillgångar om återvinningsvärdet har baserats på verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader. Koncernen avser att tillämpa ändringen i IAS 36 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

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

#### Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget INVISIO Communications AB (publ.) och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för INVISIO Communications och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller i koncernen.

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Överförd ersättning för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitteras av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader 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 s.k förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

### Utländska dotterföretag

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används moderföretagets funktionella valuta som presentationsvaluta, vilken är svenska kronor. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag med annan funktionell valuta än presentationsvalutan omräknas enligt följande: tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs, intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs. Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som separat del i eget kapital.

Valutakursdifferenser mellan koncernföretag har ej påverkat årets resultat utan redovisas under eget kapital. Vid omräkningen av det danska dotterföretaget har följande valutakurs använts, för resultaträkningen kurs Dkk/Sek 1,15985 (1,16962) och för balansräkningen kurs Dkk/Sek 1,1986 (1,15162).

### Klassificeringar

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Om avvikelser sker från denna princip redovisas detta i not till respektive balanspost.

### Intäkter

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

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

Räntointäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Skatter

För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas därmed sammanhängande skatt i resultaträkningen. För poster som redovisas direkt mot eget kapital redovisas även skatten direkt mot eget kapital. Uppskjutna skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. En sådan skillnad kan uppkomma till exempel vid en upp- eller nedskrivning av en tillgång eller tillämpade redovisningsprinciper skiljer sig åt mellan enskilt koncernföretags redovisning och koncernredovisningen, se not 10.

### Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde med värdeför-

ändringar i resultaträkningen enligt IAS 39, prövas vid varje tidpunkt där skäl föreligger för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

### 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 gällde 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 väsentligen oberoende av andra tillgångar, beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

### Uppskattningar och antaganden

Ledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden, vilka påverkar redovisade värden. Följden blir att redovisade belopp i dessa fall sällan kommer att motsvara de verkliga beloppen. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under kommande räkenskapsår är hänförliga till balanserade utvecklingsutgifter.

Så snart indikation finns prövas balanserade utvecklingsutgifter för nedskrivning i enlighet med beskriven redovisningsprincip. Immateriella anläggningstillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning även då indikation om nedskrivningsbehov saknas. Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras vilka framgår av not 11.

### 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.

### Finansiella Instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för fordringar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Bolaget blir part till 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 realiserats, förfaller eller Bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller del av finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

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 åtagande. Nedskrivningsprövning av kundfordringar beskrivs nedan. INVISIO Communications finansiella tillgångar och skulder är klassificerade i följande kategorier; Kundfordringar och lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar och Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat. De har fastställda eller fastställbara betalningar och är inte noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisats till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fodringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. En reserv för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och utebliva 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 skulder värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetod.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid som är längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid om högst ett år. Leverantörsskulder och andra rörelseskulder som har en kort förväntad löptid redovisas därför normalt som kortfristiga skulder.

### Forskning och utvecklingskostnader

Utgifter för utveckling av nya produkter, produktionssystem och programvaror redovisas som immateriella tillgångar om följande med hög säkerhet inträffar;

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas,
- ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för en sådan tillgång ska avskrivas över dess bedömda nyttjandeperiod

Utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår.

Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad, redovisas inte som en tillgång i en efterföljande period.

Balanserade utgifter för utvecklingskostnader har bedömts ha en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar.

### 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.

### Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan har gjorts efter följande nyttjandeperiod; Immateriella tillgångar, 3-7 år, inventarier, verktyg och installationer 3-5 år.

### Varulager

Varulagret har värderats med tillämpning av "först in, först ut"-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärde på balansdagen.

### Fordringar

Fordringar upptas till det belopp varmed de beräknas inflyta.

### Likvida medel

Likvida medel innehåller endast banktillgodohavanden.

### Segmentsrapportering

Verksamheten består av 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, vilka fattar strategiska beslut.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

### Lånekostnader

Koncernen aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången, i de fall den första tidpunkten för aktivering är den 1 januari 2009 eller senare. Innan januari 2009 kostnadsförde koncernen omedelbart alla lånekostnader.

### Ersättning till anställda

Anställda finns i INVISIO Communications AB (publ.) och INVISIO Communications A/S. Nextlink Patent AB och Nextlink IPR AB har inga anställda. Anställda blir ersatta i lokal valuta av respektive koncernföretag. Inget av moderföretaget eller dotterföretagen har någon förmånsbestämd pensionsplan. Verkställande direktören har i sitt anställningsavtal en premiebestämd pensionsrätt. Även vissa andra ledande befattningshavare har en premiebestämd pensionsrätt.

För dessa avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

### Leasing

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

## NOT 2

## Finansiell riskhantering och kapitalrisk

.....  
 som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen.  
 .....

**Kassaflödesanalysen**

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt IAS 7 varvid den indirekta metoden använts. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden. I likvida medel ingår kassa och bank.

**Finansiella riskfaktorer**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom ränterisk, valutarisk, prISRISK, kreditrisk, samt finansierings och likviditetsrisk. INVISIO Communications finanspolicy, vilken årligen fastställs av styrelsen, anger riktlinjer för hantering av 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 Communications ska vidare kunna möta sina betalningsförpliktelser varför kredit-, ränte- och likviditetsriskerna ska minimeras. INVISIO Communications 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 i huvudsak av en lämnad deposition samt kassa och bank. Moderföretagets räntebärande finansiella tillgångar består av kassa och bank.

Beräknat på räntebärande finansiella tillgångar per den 31 december 2013 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat med 91 Kkr (42). Motsvarande för moderföretaget är 54 Kkr (2). Koncernens räntebärande finansiella skulder avser skulder till kreditinstitut i form av banklån och skulder avseende fakturabelåning. Koncernen använder sig av fakturabelåning avseende koncernens kundfakturer. Limitgräns för INVISIO Communications samt belåningsgrad för respektive kundfaktura regleras i avtal, varvid belåningsgraden normalt sett uppgår till maximalt 80-100 procent av kundfakturabeloppet. Moderföretagets räntebärande finansiella skulder avser skulder till kreditinstitut i form av banklån. Samtliga räntebärande finansiella skulder löper med rörlig ränta. Beräknat på räntebärande finansiella skulder per den 31 december 2013 skulle en procentenhetsförändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat med 335 Kkr (312). Motsvarande för moderföretaget är 270 Kkr (178).

**Valutarisk**

Valutarisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Transaktionsrisk uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive bolags lokala valuta.

Omräkningsrisk uppstår vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till Sek. INVISIO Communications opererar på en global marknad med stora delar av försäljningen och inköpen i andra valutor än Sek. Försäljningen sker till övervägande del i USD och Euro. Koncernens inköp sker dels i Sek, dels i Dkk. Omkostnaderna uppkommer främst i Dkk men även

i Sek. Nettoexponeringen i respektive valuta är för närvarande begränsad och koncernen säkrar för närvarande inte valutaexponeringen. I koncernens balansräkning finns exponering för valutarisk avseende kundfordringar och leverantörsskulder. Om samtliga valutor skulle varit fem procent högre/lägre skulle koncernens resultat på grund av exponeringen påverkas med cirka +/- 340 (537) baserat på exponeringen per den 31 december 2013. Motsvarande för moderbolaget är +/- 0 Kkr (0).

**Prisrisk**

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk avseende aktier klassificerade som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas.

**Kreditrisk**

Kreditrisken är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande. Kreditrisk avseende finansiella tillgångar bedöms per den 31 december 2013 till 0 Kkr (0) efter hänsyn tagen till ställda reserver. Det föreligger inte någon betydande koncentration av kreditrisk, geografiskt eller till ett visst kundsegment. Andelen förfallna kundfordringar över 120 dagar utgjorde 1,0 procent (1,2) av de totala kundfordringarna per den 31 december 2013. Se vidare not 23. Det finns inga övriga finansiella tillgångar som är förfallna till betalning.

**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. Per den 31 december 2013 uppgick likvida medel till 9 126 Kkr (4 240), skulder till kreditinstitut till 33 548 Kkr (31 245) och eget kapital till 3 895 Kkr (-1 814), med 7 procent soliditet (neg). Under 2013 har eget kapital tillförts genom nyemissioner om 15,2 Mkr (17,0) samtidigt som skulder till kreditinstitut ökat med 2,0 Mkr (3,5).

Ledningen och styrelsen arbetar aktivt och kontinuerligt med Bolagets styrning och kontroll inklusive resultat, likviditet och finansiell ställning. Styrelsen prövar löpande att förutsättningarna för fortsatt drift föreligger. INVISIO Communications har hittills aldrig redovisat positivt resultat. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når break-even med ett positivt resultat och kassaflöde och det finns inga garantier för att ett sådant kapitaltillskott kan anskaffas överhuvudtaget och till fördelaktiga villkor. Ledningens och styrelsens bedömning är densamma som tidigare, nämligen att erforderlig likviditet och finansiering kommer att genereras och tillföras verksamheten genom löpande intäkter, upplåning, eventuellt utnyttjande av teckningsoptioner och emissionsbemyndigande från årsstämman eller dylikt.

**Verkliga värden**

Redovisat värde sammanfaller med verkligt värde för samtliga av koncernens respektive moderföretagets finansiella tillgångar och skulder. De finansiella tillgångarna i koncernen och moderföretaget tillhör samtliga kategorier Kundfordringar och lånefordringar och de finansiella skulderna i koncernen och moderföretaget tillhör kategorin Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.



**Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**

31 december (Kkr)	Koncern		Moderbolag	
	2013	2012	2013	2012
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Kundfordringar och lånefordringar				
Finansiella anläggningstillgångar - Andra långfristiga fordringar	692	670	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	5 475	825
Kundfordringar	16 137	17 362	-	-
Övriga fordringar	3 243	566	90	155
Kassa och Bank	9 126	4 240	5 364	205
<i>Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	<i>29 198</i>	<i>22 838</i>	<i>10 929</i>	<i>1 185</i>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Skulder till kreditinstitut	33 548	31 245	26 696	17 800
Leverantörsskulder	12 439	8 840	177	523
Skulder till koncernföretag	-	-	391	111
Övriga skulder	37	126	22	21
<i>Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	<i>46 024</i>	<i>40 211</i>	<i>27 286</i>	<i>18 455</i>

**Vinster och förluster för finansiella tillgångar och skulder**

Total valutakursdifferens uppgår för koncernen till 243 Kkr (471) och för moderbolaget till 0 Kkr (0) och redovisas i rörelseresultatet.

**Hantering av kapitalrisk**

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstruktura-

ren 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 kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

Kapital definieras i INVISIO Communications som summa eget kapital så som det redovisas i koncernens balansräkning, se sid 47.

## NOT 3

## Redovisning per geografiskt område

## Totala intäkter fördelade per geografiskt område

Koncernen	2013	2012
Sverige	1 229	1 535
Europa	8 364	6 563
Nordamerika	69 544	26 581
Övriga världen	6 117	8 351
<i>Summa</i>	<i>85 254</i>	<i>43 031</i>

## NOT 4

## Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncernen	2013	2012
Avskrivningar	5 218	5 226
Skatt	-1 450	
Personaloptionsprogram	445	
Omräkningsdifferenser	989	86
<i>Summa</i>	<i>5 202</i>	<i>5 312</i>

Moderbolaget	2013	2012
Avskrivningar	-	-
<i>Summa</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

## NOT 5

## Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänför sig 60 Kkr (60), till dotterföretag. Fakturering från dotterföretag till moderbolag har skett med 276 Kkr (283).

## NOT 6

## Ersättning till revisor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>PwC</b>				
Revisionsuppdrag <sup>1</sup>	330	577	180	460
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	84	-	21	-
Skatterådgivning	-	42	-	15
Övriga tjänster <sup>2</sup>	103	-	103	-
<i>Summa</i>	<i>517</i>	<i>619</i>	<i>304</i>	<i>475</i>

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

<sup>2</sup>Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisningsfrågor.

## NOT 7

## Hyres- och leasingavtal

Koncernens samtliga hyres- och leasingavgifter har för året uppgått till 2 044 Kkr (1 873). Avtalade framtida hyres- och leasingavgifter uppgår till 1 354 Kkr (1331) och kommer förfalla under de kommande tre åren fördelat på, 2014; 1 173 (130), 2015; 142 (130), 2016; 39 (-) Kkr. Moderbolagets leasingavtal har för året uppgått till 67 Kkr (61). Avtalet löper till och med den 30 april 2016, och med en årlig kostnad om 116 Kkr. Samtliga av koncernens samt moderbolagets hyres- och leasingavtal är operationella.

## NOT 8

## Personal

Medelantalet anställda	2013		2012	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	1	1	1	1
Danmark	30	23	28	22
Summa	31	24	29	23

Andelen kvinnor i ledande ställning, procent	2013		2012	
	Styrelse	Ledande befattningshavare	Styrelse	Ledande befattningshavare
Moderbolaget	-	-	-	-
Koncernen	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

Löner och andra ersättningar	2013	2012
Moderbolaget	1 653	1 444
Dotterföretag	25 650	24 014
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-3 251	-4 443
Koncernen totalt	24 052	21 015

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader	2013	2012
Moderbolaget	587	476
Dotterföretag	774	725
Koncernen totalt	1 361	1 201

Pensionskostnader	2013	2012
Moderbolaget	-	-
Dotterföretag	385	366
Koncernen totalt	385	366
Totala personalkostnader	25 798	22 582

## Pensioner

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

## Optionsprogram

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

Programmet riktar sig till bolagets och dess dotterföretags samtliga anställda i Danmark, indelade i tre olika kategorier. Deltagarna kommer att, under vissa förutsättningar, vederlagsfritt erbjudas personaloptioner som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget. Personaloptionerna får inte överlätas.

Tilldelning ska ske vid tre tillfällen – högst 666 666 tilldelas senast den 30 april 2013 ("Tranch 1"), ytterligare högst 666 666 senast den 30 april 2014 ("Tranch 2") och högst ytterligare 666 668 senast den 30 april 2015 ("Tranch 3"). Teckningskursen är 5,10 kr för Tranch 1, 5,20 kr för Tranch 2 och 5,30 kr för Tranch 3.

Tranch	Tilldelningstidpunkt	Intjänings-tidpunkt	Tilldelning	Lösenpris i kr per aktie
1	30 april 2013	30 april 2016	666 666	5,10
2	30 april 2014	30 oktober 2016	666 666	5,20
3	30 april 2015	30 april 2017	666 668	5,30

Tilldelning i Tranch 1 förutsätter att av styrelsen på förhand fastställt nivå för Koncernens EBIT under första kvartalet 2013 har uppfyllts, i Tranch 2 att av styrelsen på förhand fastställt nivå för Koncernens omsättningsökning och EBIT-ökning under år 2013 jämfört med år 2012 har uppfyllts och i Tranch 3 att av styrelsen på förhand fastställt nivå för Koncernens omsättningsökning och EBIT-ökning under år 2014 jämfört med år 2012 har uppfyllts.

Under 2013 uppfylldes målet och 666 666 personaloptioner tilldelades varav 116 667 till VD och 150 000 till andra ledande befattningshavare.

Optionens marknadsvärde har beräknats med utgångspunkt i Black & Scholes värderingsmodell. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets börskurs har volatiliteten bedömts till 35 procent, riskfri ränta om 0,95, 1,14 respektive 1,27 procent för de tre olika löptiderna och aktiekurs 5,00 kr. Eventuella framtida utdelningar har ej beaktats. Värdet per personaloption har beräknats till 1,08 kr för Tranch 1, 1,16 kr för Tranch 2 och 1,24 för Tranch 3. Kostnaden för räkenskapsåret 2013 uppgick till 445 Kkr.

Fullständig information om personaloptionsprogrammet finns på [www.invisio.com](http://www.invisio.com)

## NOT 9

## Ersättning till ledande befattningshavare

Koncernen	2013				2012			
	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
<b>Styrelse<sup>1</sup></b>								
Lars Röckert, styrelsens ordförande <sup>2</sup>	275	-	-	275	275	-	-	275
Anders Persson <sup>3</sup>	125	-	-	125	125	-	-	125
Mats Warstedt	125	-	-	125	125	-	-	125
Jan Samuelson <sup>4</sup>	125	-	-	125	125	-	-	125
Lage Jonason	125	-	-	125	125	-	-	125
<i>Summa</i>	<i>775</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>775</i>	<i>775</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>775</i>
<b>Ledning</b>								
Lars H. Hansen, VD <sup>5</sup>	3 510	58	89	3 657	2 743	58	68	2 869
Övrig ledning <sup>6</sup>	4 892	148	140	5 180	4 063	138	140	4 341
<i>Summa</i>	<i>8 402</i>	<i>206</i>	<i>229</i>	<i>8 837</i>	<i>6 806</i>	<i>196</i>	<i>208</i>	<i>7 210</i>

<sup>1</sup>Årsstämman 2013 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 275 000 kr till styrelsens ordförande och med 125 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Styrelsen har utöver detta erhållit ersättning för havda utlägg.

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

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

<sup>4</sup>Styrelseledamot Jan Samuelson fakturerar styrelsearvode via Business Partner Sweden AB.

<sup>5</sup>Rörlig lön kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2013 och 2012 har utgått med 1 135 Kkr (471).

<sup>6</sup>Rörlig lön kan uppgå till maximalt 0-35 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2013 och 2012 har utgått med 1 058 Kkr (606).

**Uppsägningstid**

Verkställande direktören har i sitt anställningsavtal en uppsägningstid från Bolagets sida om 12 månader. Uppsägningstid från verkställande direktörens 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.

**Optionsprogram**

Under 2013 uppfylldes målet enligt personaloptionsprogram 2013/2017. VD tilldelades 116 667 optioner och övrig ledning 150 000. Se vidare not 8.

## NOT 10

## Skatter

Koncernen	2013	2012
<b>Skatt på årets resultat</b>		
Aktuell skatt	2 900	-
Uppskjuten skatt	-	-
<i>Summa</i>	<i>2 900</i>	<i>-</i>
<b>Avstämning effektiv skatt, koncernen</b>		
Resultat före skatt	-10 460	-29 491
Skatt enligt gällande skattesats 22%	2 301	7 756
Ej redovisad ökning av uppskjuten skattefordran	-2 301	-7 756
<i>Redovisad effektiv skatt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

**Koncernen**

I koncernen finns ackumulerade underskottsavdrag. Dessa har ingen tidsbegränsning och kan därför reducera skatter på framtida vinster. Då osäkerhet föreligger om möjligheten, och inom vilken tidsrymd, dessa underskott kan komma att utnyttjas har dessa ej aktiverats som uppskjuten skattefordran. Ny utvärdering huruvida uppskjuten skattefordran för underskottsavdrag ska redovisas eller ej sker löpande. Ackumulerade underskottsavdrag uppgick per den 31 december 2013 i koncernen till 293 Mkr (290).

**Aktuell skatt 2013**

År 2013 redovisas 2,9 Mkr (0) i skatt. Detta avser skatteåterbäring för 2012 och 2013 i det danska dotterbolaget. Enligt ny dansk lag får företag som satsar på forskning och utveckling ansöka om en direktutbetalning av underskottsavdraget i de fall de inte hunnit bli vinstgivande. Under 2013 erhöles en utbetalning avseende 2012 års skatteåterbäring på 1,5 Mkr. Utbetalning avseende 2013 beräknas att utbetalas i december 2014 efter ansökan.

## NOT 11

## Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen, 31 december	2013	2012
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	34 041	49 860
Internt utvecklade tillgångar	5 340	6 714
Årets utrangeringar	-	-21 394
Årets valutakursdifferenser	1 280	-1 139
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	40 661	34 041
<i>Ingående avskrivningar</i>	-17 209	-34 525
Årets avskrivningar	-5 316	-4 661
Årets utrangeringar	-	21 394
Årets valutakursdifferenser	-646	583
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	-23 171	-17 209
<i>Utgående redovisat värde</i>	17 489	16 832

Utgifter för forskning och utveckling uppgick till 16 724 Kkr (16 663) vilket motsvarar 20 (39) procent av de totala intäkterna. Av dessa utgifter har 5 340 Kkr (6 714) balanserats, resterande har belastat periodens resultat.

Kostnader för forskning och utveckling består av utgifter för forskning och utveckling med avdrag för årets balanserade utgifter och med tillägg för årets avskrivningar på immateriella tillgångar. Inga lånekostnader har aktiverats på grund av projektets korta tidsåtgång.

**Upplysning om prövning av nedskrivningsbehov:**

Återvinningsvärdet för balanserade utvecklingsutgifter fastställs baserat på beräknat ekonomisk livslängd samt volym. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker produktlivscyklarna.

Ledningen har fastställt budgeterade bruttomarginaler baserade på sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Den vägda genomsnittliga tillväxttakten som används överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter. Eventuella skillnader som uppstår från antagen volym och faktisk volym är föremål för nedskrivning.

Bolaget har vid prövning av nedskrivningsbehov använt en diskonteringsränta om 12,5 procent.

## NOT 12

## Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, 31 december	2013	2012
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	8 434	8 635
Inköp	14	144
Årets försäljningar och utrangeringar	-17	-
Årets valutakursdifferenser	317	-345
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	8 748	8 434
<i>Ingående avskrivningar</i>	-8 259	-8 059
Årets avskrivningar	-76	-565
Årets försäljningar och utrangeringar	17	-
Årets valutakursdifferenser	-347	329
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	-8 665	-8 295
<i>Utgående redovisat värde</i>	83	139

## NOT 13

## Finansiella anläggningstillgångar

Koncernen, 31 december	2013	2012
<i>Ingående anskaffningsvärde</i>	670	678
Årets förändring	-3	-
Årets valutakursdifferenser	25	-8
<i>Utgående redovisat värde</i>	692	670

## NOT 14

## Varulager

Koncernen, 31 december	2013	2012
Färdiga varor	10 098	3 240
Produkter i arbete	-	-
Varor på väg	-	-
<i>Summa</i>	10 098	3 240

Varulagret är värderat till anskaffningsvärde.



## NOT 15

## Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen, 31 december	2013	2012
Personalrelaterade kostnader	-	-
Övrigt	1 498	922
<i>Summa</i>	<i>1 498</i>	<i>922</i>
<b>Moderbolaget, 31 december</b>		
Personalrelaterade kostnader	-	-
Övrigt	162	99
<i>Summa</i>	<i>162</i>	<i>99</i>

## NOT 16

## Skulder till kreditinstitut

Koncernen, 31 december	2013	2012
Checkräkningskredit	9 696	-
Skulder avseende fakturabelåning	6 852	13 445
Banklån, förfaller inom ett år	4 667	17 800
Banklån, förfaller efter 2-3 år	12 333	-
<i>Summa</i>	<i>33 548</i>	<i>31 245</i>

Lån till kreditinstitut, som förfaller inom ett år uppgår till 4 667 Kkr. Ränta om 7,89 procent erläggs kvartalsvis. Lån som förfaller mellan 2-3 år uppgår till 12 333 Kkr och löper med tre månaders ränta med STIBOR 90 som räntebas. Säkerheter redovisas i not 21 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut.

Moderbolaget, 31 december	2013	2012
Checkräkningskredit	9 696	-
Banklån, förfaller inom ett år	4 667	17 800
Banklån, förfaller efter 2-3 år	12 333	-
<i>Summa</i>	<i>26 696</i>	<i>17 800</i>

Lån till kreditinstitut, som förfaller inom ett år uppgår till 4 667 Kkr. Ränta om 7,89 procent erläggs kvartalsvis. Lån som förfaller mellan 2-3 år uppgår till 12 333 Kkr och löper med tre månaders ränta med STIBOR 90 som räntebas. Säkerheter redovisas i not 21 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut.

## NOT 17

## Checkräkningskredit

Koncernen, 31 december	2013	2012
Beviljad kreditlimit	10 000	-
Outnyttjad del	-304	-
<i>Utnyttjat kreditbelopp</i>	<i>9 696</i>	<i>-</i>
<b>Moderbolaget, 31 december</b>		
Beviljad kreditlimit	10 000	-
Outnyttjad del	-304	-
<i>Utnyttjat kreditbelopp</i>	<i>9 696</i>	<i>-</i>

Säkerheter redovisas i not 21 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut.

## NOT 18 Aktier och andelar i dotterföretag

Moderbolaget, 31 december	2013	2012
Ingående redovisat värde	81 512	81 512
Aktieägartillskott	7 000	26 000
Nedskrivning av aktier	-7 000	-26 000
Personaloptionsprogram	445	-
Utgående redovisat värde	81 957	81 512

### Aktier ägda av moderbolaget, 2013

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (%)	Bokfört värde
INVISIO Communications A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	79 340
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2 517
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	100

### Aktier ägda av moderbolaget, 2012

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (%)	Bokfört värde
INVISIO Communications A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	78 895
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2 517
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	100

## NOT 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen, 31 december	2013	2012
Personalrelaterade kostnader	5 738	3 961
Övrigt	2 709	1 613
Summa	8 447	5 574
Moderbolaget, 31 december	2013	2012
Personalrelaterade kostnader	383	401
Övrigt	1 540	1 250
Summa	1 923	1 651

## NOT 20 Eget kapital

Se vidare rapporten Förändring eget kapital, sid 49 samt 53.

### Moderbolaget

Per den 31 december 2013 uppgick aktiekapitalet till 42 240 (38 440) Kkr fördelat på 42 240 161 (38 440 161) aktier med kvotvärde 1 kr. Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 2 000 000 (2 000 000) som ger innehavaren rätt att teckna 2 000 000 (2 000 000) aktier uppdelade på ett (ett) program.

### TECKNINGSOPTIONER

Från och med 2013 finns det ett personaloptionsprogram; Personaloptions-program 2013/2017. För att säkra tillgång på aktier i bolaget för överlåtelse emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget Invisio Communications AS. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt högst 2 000 000 aktier i bolaget. Ökningen av bolagets aktiekapital kommer vid full teckning och fullt utnyttjande av teckningsoptionerna att uppgå till 2 000 000 kr.

## NOT 21

Ställda säkerheter  
och eventalförpliktelser

## Ställda säkerheter

För skulder till kreditinstitut, 31 december	Koncern		Moderbolag	
	2013	2012	2013	2012
Aktier i dotterföretag	-	-	2 517	2 517
Pantförskrivna kundfordringar	8 565	17 362	-	-
<i>Summa</i>	<i>8 565</i>	<i>17 362</i>	<i>2 517</i>	<i>2 517</i>
<b>Eventalförpliktelser</b>	Inga	Inga	Inga	Inga

## NOT 22

## Resultat per aktie i koncernen

Resultat per aktie före utspädning	2013	2012
Resultat efter skatt	-10 460	-29 491
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	38 850	35 345
<i>Resultat per aktie före utspädning</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,83</i>

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

Resultat per aktie efter utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier.

Endast de teckningsoptionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2013 var 4,80 kr. Det utestående teckningsoptionsprogrammet uppfyller inte villkoren. Resultat per aktie före utspädning överstämmer därmed med resultat per aktie efter utspädning.

Som framgår av not 8 har INVISIO Communications ett utestående personaloptionsprogram vilka ger rätt till tecknande av maximalt 2 000 000 aktier under perioden maj 2016 till maj 2017.

## Beräkning utspädning

Antalet aktier efter utspädning blir för 2013	38 850
Genomsnittskurs 2013	4,80

## NOT 23

## Kundfordringar

Per den 31 december 2013 var kundfordringar om 5 105 (3 033) Kkr förfallna inom koncernen. Nedskrivningsbehov har bedömts föreligga med 226 (218) Kkr. Övriga kundfordringar är mot kunder som tidigare inte har haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen avseende Bolagets kundfordringar framgår nedan. Moderbolaget har inga kundfordringar.

31 december	Koncern	
	2013	2012
<b>Förfallna men ej nedskrivna kundfordringar</b>		
Ej förfallna	11 258	14 548
Förfallna sedan 1-30 dagar	3 926	2 780
Förfallna sedan 31-60	515	21
Förfallna sedan 61-90 dagar	503	23
Förfallna sedan 91-120 dagar	0	0
Förfallna sedan 121 dagar och därefter	161	209
<i>Summa</i>	<i>16 363</i>	<i>17 581</i>
<b>Reserv osäkra kundfordringar</b>		
Reserv vid årets början	218	227
Konstaterade förluster	-6	-26
Återföring osäkra kundfordringar	-212	-192
Valutakursdifferenser	8	-9
Årets avsättning till befarade förluster	218	218
<i>Reserv vid årets slut</i>	<i>226</i>	<i>218</i>
<b>Reserv osäkra kundfordringar uppdelat enligt</b>		
Ej förfallna	-	-
Förfallna sedan 1-30 dagar	-	-
Förfallna sedan 31-60 dagar	-	-
Förfallna sedan 61-90 dagar	-	-
Förfallna sedan 91-120 dagar	-	-
Förfallna sedan 121 dagar och därefter	226	218
<i>Summa</i>	<i>226</i>	<i>218</i>

## NOT 24

## Kostnader fördelade på kostnadslag

<b>Koncernen</b>		
Kostnader fördelade på kostnadslag	2013	2012
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	-48 205	-24 914
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8 & 9)	-17 476	-16 030
Forsknings- och Utvecklingskostnader	-16 701	-14 611
Av- och nedskrivningar (not 4 & 12)	-5 392	-5 226
Övriga kostnader	-7 960	-8 063
<i>Summa kostnader för sålda varor, försäljning och marknadsföring, administration, forskning och utveckling</i>	<i>-95 734</i>	<i>-68 844</i>
<b>Moderbolaget</b>		
Kostnader fördelade på kostnadslag	2013	2012
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8 & 9)	-2 240	-1 920
Av- och nedskrivningar (not 11 & 12)	-	-
Övriga kostnader	-3 582	-3 987
<i>Summa kostnader för administration</i>	<i>-5 822</i>	<i>-5 907</i>

## NOT 25

## Upplysningar om närstående

Lage Jonason med närstående är en av Bolagets största enskilda aktieägare. För del av åtagande gentemot leverantör står Lage Jonason personlig borgen. Lage Jonason har rätt till 1,5 procent årlig ersättning avseende sitt borgensåtagande.

Yggdrasil AB med 16,5 procent av röster och kapital i bolaget ställer säkerhet för lån och checkkredit om 20 Mkr mot en årlig borgensprovision på i genomsnitt 3,9 procent.

Övriga närstående utgörs av styrelse och ledning och med dessa har inte förevarit andra transaktioner än de som redovisas i not 10 Ersättning till ledande befattningshavare.

## NOT 26

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

- Mottar en order om 5,2 Mkr från ett NATO-land på ett antal enheter av kommunikationssystemet INVISIO V60.
- Mottar genom sin distributionspartner Defcon Technologies en order om 1,8 Mkr från Australien.
- Mottar en uppföljningsorder på kompletta kommunikations- och hörselskyddssystem från TCAPS om 20 mkr genom den amerikanska samarbetspartnern TEA Headsets.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2014 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören 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 21 mars 2014

Lars Röckert  
*Styrelseordförande*

Anders Persson  
*Styrelseledamot*

Lage Jonason  
*Styrelseledamot*

Mats Warstedt  
*Styrelseledamot*

Jan Samuelson  
*Styrelseledamot*

Lars Højgård Hansen  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har angivits den 24 mars 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
*Auktoriserad revisor*



# REVISIONSBERÄTTELSE

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för INVISIO Communications AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 42-67.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

### Uttalanden

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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för INVISIO Communications AB (publ) för år 2013.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 24 mars 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
*Auktoriserad revisor*

# FEMÅRSÖVERSIKT

<b>RESULTATRÄKNINGAR Januari – december (Kkr)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Totala intäkter	85 254	43 031	41 463	32 787	61 106
Kostnader för sålda varor	-48 205	-24 914	-21 162	-14 955	-18 388
Bruttovinst	37 049	18 117	20 301	17 832	42 718
Rörelsens kostnader	-42 311	-38 704	-36 390	-43 474	-46 676
Avskrivningar och nedskrivningar	-5 218	-5 226	-8 085	-12 224	-9 480
Rörelseresultat	-10 480	-25 813	-24 174	-37 866	-13 438
Finansiella poster netto	-2 880	-3 678	-4 451	-1 948	-3 857
<i>Resultat före skatt</i>	<i>-13 360</i>	<i>-29 491</i>	<i>-28 625</i>	<i>-39 814</i>	<i>-17 295</i>
Skatt	2 900				
<i>Resultat efter skatt</i>	<i>-10 460</i>	<i>-29 491</i>	<i>-28 625</i>	<i>-39 814</i>	<i>-17 295</i>
<b>BALANSRÄKNINGAR 31 december (Kkr)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	17 489	16 832	15 336	16 948	24 521
Materiella anläggningstillgångar	83	139	576	834	1 611
Finansiella anläggningstillgångar	692	670	678	643	769
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>18 264</i>	<i>17 641</i>	<i>16 590</i>	<i>18 425</i>	<i>26 901</i>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	10 098	3 240	5 215	2 780	2 716
Kundfordringar	16 137	17 362	5 668	10 169	13 404
Övriga fordringar/förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 741	1 488	6 039	3 156	2 149
Kassa och bank	9 126	4 240	17 305	12 752	5 059
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>40 102</i>	<i>26 330</i>	<i>34 227</i>	<i>28 857</i>	<i>23 328</i>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>58 366</b>	<b>43 971</b>	<b>50 817</b>	<b>47 282</b>	<b>50 229</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>3 895</b>	<b>-1 814</b>	<b>11 287</b>	<b>5 630</b>	<b>7 030</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	21 215	31 245	27 736	21 570	16 815
Leverantörsskulder	12 439	8 840	6 284	9 301	11 761
Övriga skulder/upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 484	5 700	5 510	10 781	14 623
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>42 138</i>	<i>45 785</i>	<i>39 530</i>	<i>41 652</i>	<i>43 199</i>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	12 333	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>	<i>12 333</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>58 366</b>	<b>43 971</b>	<b>50 817</b>	<b>47 282</b>	<b>50 229</b>

<b>KASSAFLÖDESANALYS Januari – december (Kkr)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Resultat före skatt	-13 360	-29 491	-28 625	-39 814	-17 295
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	5 202	5 312	8 123	9 519	9 034
Skatter	2 900	-	-	-	-
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</i>	<i>-5 258</i>	<i>-24 179</i>	<i>-20 502</i>	<i>-30 295</i>	<i>-8 261</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-2 079	-2 644	-9 138	-6 927	-2 433
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>-7 337</i>	<i>-26 823</i>	<i>-29 640</i>	<i>-37 222</i>	<i>-10 694</i>
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>	<i>-5 180</i>	<i>-6 942</i>	<i>-6 263</i>	<i>-7 037</i>	<i>-8 475</i>
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>	<i>17 266</i>	<i>20 826</i>	<i>40 473</i>	<i>52 132</i>	<i>23 291</i>
ÅRETS KASSAFLÖDE	<b>4 749</b>	<b>-12 939</b>	<b>4 570</b>	<b>7 873</b>	<b>4 122</b>
<b>NYCKELTAL</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
MARGINALER					
Bruttomarginal	43,5%	42,1%	49,0%	54,4%	69,9%
Rörelsemarginal	-12,3%	-60,0%	-58,3%	-115,5%	-22,0%
Vinstmarginal	-15,7%	-68,5%	-69,0%	-121,4%	-28,3%
KAPITALSTRUKTUR					
Soliditet	6,7%	-4,1%	22,2%	11,9%	14,0%
ÖVRIGT					
Antal anställda	31	29	30	27	29
DATA PER AKTIE					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	42 240	38 440	32 704	23 501	21 565
Resultat per aktie, kr	-0,27	-0,83	1,10	-1,75	-0,82
Eget kapital per aktie, kr	0,09	neg.	345,12	239,56	325,99
Aktiekurs vid periodens slut, kr	5,05	5,00	3,70	10,00	18,00

# DEFINITIONER

## Bruttomarginal

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

## Rörelsemarginal

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

## Vinstmarginal

Årets resultat genom totala intäkter i procent.

## Soliditet

Eget kapital vid periodens slut genom balansomslutningen – summa eget kapital och skulder – vid periodens slut i procent.

## Antal utestående aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

## Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

## Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

## Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

## Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

## Eget kapital per aktie

Eget kapital genom antal utestående aktier justerat för ej registrerade emissioner.

## Genomsnittligt antal anställda

Antal anställda omräknat till heltidstjänster, årsarbetare.

## Antal anställda vid årets slut

Antal anställda vid årets sista månads löneutbetalningstillfälle.

# FINANSIELL KALENDER

Publiceringsdatum för ekonomisk information 2014:

- |                                 |                              |
|---------------------------------|------------------------------|
| ▶ Årsstämma 2014:               | ons 7 maj 2014 klockan 13.00 |
| ▶ Delårsrapport januari-mars:   | ons 7 maj 2014               |
| ▶ Delårsrapport april-juni:     | tors 14 augusti 2014         |
| ▶ Delårsrapport juli-september: | tors 6 november 2014         |
| ▶ Bokslutskommuniké             | tors 19 februari 2015        |

Årsstämman 2014 äger rum i Advokatfirman Westmark Anjou AB:s lokaler på Sergels torg 12 i Stockholm.

Design och produktion:

**HILL+KNOWLTON**  
STRATEGIES

INVISIO COMMUNICATIONS AB  
Box 151  
201 21 Malmö  
Sverige

INVISIO COMMUNICATIONS A/S  
Stamholmen 157  
2650 Hvidovre  
Danmark