

INVISIO®



ÅRSREDOVISNING 2015

INNEHÅLL

1	INVISIO på en minut
2	VD har ordet
4	Kommunikationslösningar
6	Framgångsfaktorer
8	Finansiella mål och fokus
9	Strategi
10	Innovativa lösningar
11	Ett urval av INVISIOs produkter
12	Produktutveckling
14	Drivkrafter och marknadstrender
16	Moderniseringsprogram och upphandlingsprocesser
17	Genombrottsorder
18	Tekniken
20	Det danska arvet
21	Hörseln - ett fantastiskt sinne
22	Företagsansvar och hållbarhet
24	INVISIO som arbetsgivare
25	Historik
26	Aktien och ägarförhållanden
28	Bolagsstyrningsrapport
34	Styrelse, ledning och revisor
38	Förvaltningsberättelse
42	Finansiella rapporter
50	Noter
62	Revisionsberättelse
63	Femårsöversikt
	Definitioner och Finansiell kalender

INVISIO PÅ EN MINUT

INVISIO utvecklar och säljer kommunikationssystem med hörselskydd för professionella användare.



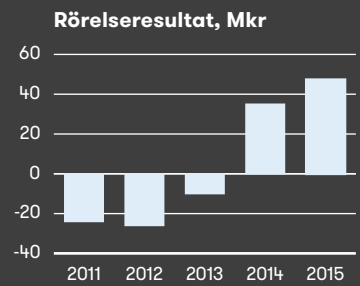
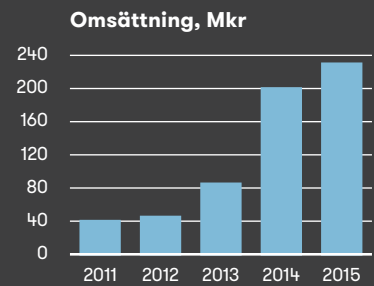
Med INVISIOs lösningar kan användaren kommunicera och arbeta obehindrat och säkert i alla miljöer även under tuffa förhållanden som vid kraftigt buller, stark hetta eller under vatten.

Systemen består av headset och avancerade kontrollenheter som kan anslutas till ett brett utbud av annan kommunikationsutrustning.

Kunderna finns främst inom den offentliga sektorn. Försäljningen sker via ett globalt nätverk av partners.



NYCKELTAL



NYCKELTAL	2015	2014	%
Intäkter, Mkr	229,8	201,6	14
Rörelseresultat, Mkr	47,3	34,7	37
Resultat efter skatt, Mkr	57,1	44,3	29
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	29,9	34,3	-13

MARGINALER			
Bruttomarginal, %	51,5	45,3	14
Rörelsemarginal, %	20,6	17,2	20
Vinstmarginal, %	24,8	22,0	13

KAPITALSTRUKTUR			
Soliditet, %	74,9	49,6	51

DATA PER AKTIE			
Resultat per aktie, kr	1,35	1,05	29
Eget kapital per aktie, kr	2,50	1,24	102
Aktiekurs vid periodens slut, kr	75,75	12,80	492

2015 I KORTHET

OMSÄTTNING

**229,8
MKR**

Försäljningen ökade till 229,8 Mkr under 2015. Det är en omsättningsökning med 14 procent jämfört med föregående år (201,6).

RÖRELSERESULTAT

**47,3
MKR**

Rörelseresultatet förbättrades med 37 procent och blev 47,3 Mkr (34,7).

RESULTAT EFTER SKATT

57,1 MKR

Resultat efter skatt uppgick till 57,1 Mkr (44,3).

ORDERINGÅNG

**325,9
MKR**

INVISIO erhöll beställningar till ett sammanlagt värde av 325,9 Mkr. Den utgående orderstocken uppgick vid årets slut till 163,4 Mkr.

STÄRKT POSITION 2015

Fortsatt stark orderingång från befintliga kunder

Under 2015 fick INVISIO en rad viktiga uppföljningsorder från det amerikanska TCAPS-programmet och flera Natoländer. Läs mer om hur VD Lars Højgård Hansen ser på utvecklingen under året på sida 2.

Genombrott på nya marknader

Över hela världen fortsatte länder modernisera sina arméer med bättre personlig utrustning. INVISIO vann kontrakt med lång löptid i Storbritannien, Kanada och Australien samt tog en viktig order från den svenska armén. Mer information om moderniseringsprogrammen finns på sida 16.

Satsningar inom FoU

INVISIO ökade sina FoU-investeringar för att behålla och öka sitt tekniska ledarskap. Bland annat satsade bolaget på produktutveckling tillsammans med sina kunder och ökade sina personalresurser. Läs mer om INVISIOs innovationskraft på sidorna 12 och 18.

Notering på Nasdaq Stockholm

Som ett led i INVISIOs utveckling och ökade internationella närvaro noterades INVISIOs aktie på Nasdaq Stockholm i maj. Mer information om aktien och ägandet finns på sida 26.

HISTORISKT HÖG ORDERINGÅNG OCH STÄRKT POSITION

INVISIO gör sitt bästa år hittills. Orderingång, försäljning och resultat slog rekord och vi breddade vår kundbas genom att vinna flera nya kontrakt med ledande försvarsmakter.

För helåret redovisar vi en omsättning på 230 Mkr och ett rörelseresultat på 47 Mkr. Det motsvarar en tillväxt på 14 procent och en resultatförbättring på 37 procent jämfört med föregående år. Orderingången under året uppgick till historiskt höga 326 Mkr och orderboken var 163 Mkr vid årets slut.

INVISIO är idag ett etablerat och lönsamt tillväxtföretag som är marknadsledare i en växande, global nisch med användare i mycket krävande miljöer. Under perioden 2013-2015 har omsättningen ökat med 170 procent, från 85 Mkr till 230 Mkr, och rörelseresultatet har förbättrats från -11 Mkr till 47 Mkr. Vi är nu ett skuldfritt bolag med en bra kassa.

ARMÉKUNDER STÄRKER VÅR POSITION PÅ MARKNADEN

Den största delen av INVISIOs försäljning avser modernisering av kommunikationsutrustning och hörselskydd hos försvarsmakter. Kraven på förbättrad mobilitet, kontroll, effektivitet och personlig säkerhet i kombination med en ökad medvetenhet om hörselskadors effekter gör INVISIOs produkter till en mycket intressant lösning.

Våra första kunder var specialstyrkor. De är en värdefull referens när vi lägger anbud i de upphandlingar som arméer över hela världen för närvarande genomför. Genombrottet kom 2013 när vi fick den första ordern inom ramen för den amerikanska arméns moderniseringsprogram TCAPS.

Under 2015 fick vi fler beställningar relaterade till TCAPS i USA och tilläggsorders från befintliga kunder i andra Natoländer. Parallellt vann vi tre nya kontrakt med lång löptid med arméer i Storbritannien, Kanada och

Australien. Det innebär att vi nu har avtal som löper under flera år med både specialstyrkor och arméer.

Order från brittiska försvarsdepartementets THPS-program

I augusti vann vi tillsammans med vår partner upphandlingen för THPS-programmet och fick sedan en första order på 130 Mkr. De första leveranserna har påbörjats och förväntas fortgå under hela året. Vi förväntar oss återkommande order från armén och ser på sikt möjligheter till beställningar också från flottan och flygvapnet. Kontraktet är på fyra år med option på ytterligare tre år.

Kontrakt i Kanada avseende ISS-programmet

INVISIO kommer också att spela en viktig roll för det kanadensiska programmet Integrated Soldier Systems (ISS) de närmsta åren. Under sommaren tilldelades vår lokala partner ett kontrakt som innebär leverans av INVISIO-produkter med start under 2016. Vi förväntar oss en första order motsvarande ett ordervärde på 20-25 Mkr för INVISIO. Kontraktet löper under minst fyra år.

Order från Australiens LAND 125-program

I slutet av 2015 vann vi ett femårigt kontrakt med det australiensiska försvarsdepartementet och programmet LAND 125 tillsammans med vår partner. Den första ordern var på 11 Mkr och vi har redan fått två uppföljningsorders på 13 Mkr respektive 15 Mkr. Leveranserna kommer att ske löpande under 2016. Även detta kontrakt har möjlighet att förlängas med ett antal år.

Order från den svenska armén

Ytterligare en viktig arméorder kom från det svenska försvaret genom vår partner i slutet av året. Det blev därmed det sjätte armésamarbetet efter Danmark, USA, Kanada, Australien och Storbritannien. Ordern omfattade våra headset, kontrollenheter och tillbehör till ett totalt värde av cirka 12,5 Mkr.

FORTSATTA MARKNADS-SATSNINGAR

Under 2016 är vårt fokus på fortsatt expansion av verksamheten. Vi gör satsningar på både existerande och nya geografiska marknader. Samtidigt som vi vårdar och vidareutvecklar affärerna med befintliga kunder i Europa, Nordamerika och Oceanien intensifierar vi vår närvaro i utvalda länder i Asien, Mellanöstern och Sydamerika där vi bedömer att det finns långsiktiga affärsmöjligheter.

ÖKADE RESURSER TILL FORSKNING OCH UTVECKLING

Vi kommer i år att fortsätta arbetet med att stärka och bredda vår produktportfölj mot nuvarande kundgrupper. Vi ser potential genom att både utveckla nya produkter och att fortsätta vidareutveckla vårt befintliga erbjudande. En del av den planerade utvecklingen kommer liksom tidigare att ske i nära samarbete med våra kunder. Genom nära relationer med nyckelkunder inom ett antal försvarsmakter kan vi kontinuerligt identifiera och utvärdera behov relaterade till kommunikation och hörselskydd.



"En utökad kundbas ger oss ett gynnsamt utgångsläge inför vår fortsatta expansion."

KOSTNADSEFFEKTIVITET

Ett annat fokusområde är tillväxt under lönsamhet. Kostnadsmedvetenhet är en ledstjärna för oss och lönsam tillväxt ska även fortsättningsvis säkras genom fokus på kostnader internt i bolaget och för tillverkningen av våra produkter. Genom kontraktstillverkning hos ett mindre antal partners binder vi inte kapital i anläggningar och kan optimera vår medarbetarstyrka.

NOTERING PÅ HUVUDLISTAN

Som ett led i INVISIOs utveckling och ökade internationella närvaro ansökte styrelsen under året om notering av aktien på Nasdaq Stockholm

Small Cap. Antalet aktieägare ökade kraftigt under 2015 och vi gläder oss över det stigande intresset från institutionella investerare i både Europa och Nordamerika. Efter att börsvärdet passerat 150 miljoner euro flyttades aktien vidare upp till Mid Cap-listan i januari i år.

GYNNSAMT UTGÅNGSLÄGE

Sammanfattningsvis är vi glada och stolta över det gångna året. INVISIO är idag ett etablerat och lönsamt tillväxtföretag med produkter som är till stor nytta för användare och som kan bidra till minskade hörselrelaterade kostnader för samhället.

Fortsatta investeringar i fler innovativa produkter och en utökad marknadsbearbetning skapar förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling för INVISIO. En utökad kundbas ger oss ett gynnsamt utgångsläge inför vår fortsatta expansion.

Stockholm i mars 2016

Lars Højgård Hansen, VD

KOMMUNIKATIONSLÖSNINGAR FÖR KRÄVANDE ANVÄNDARE

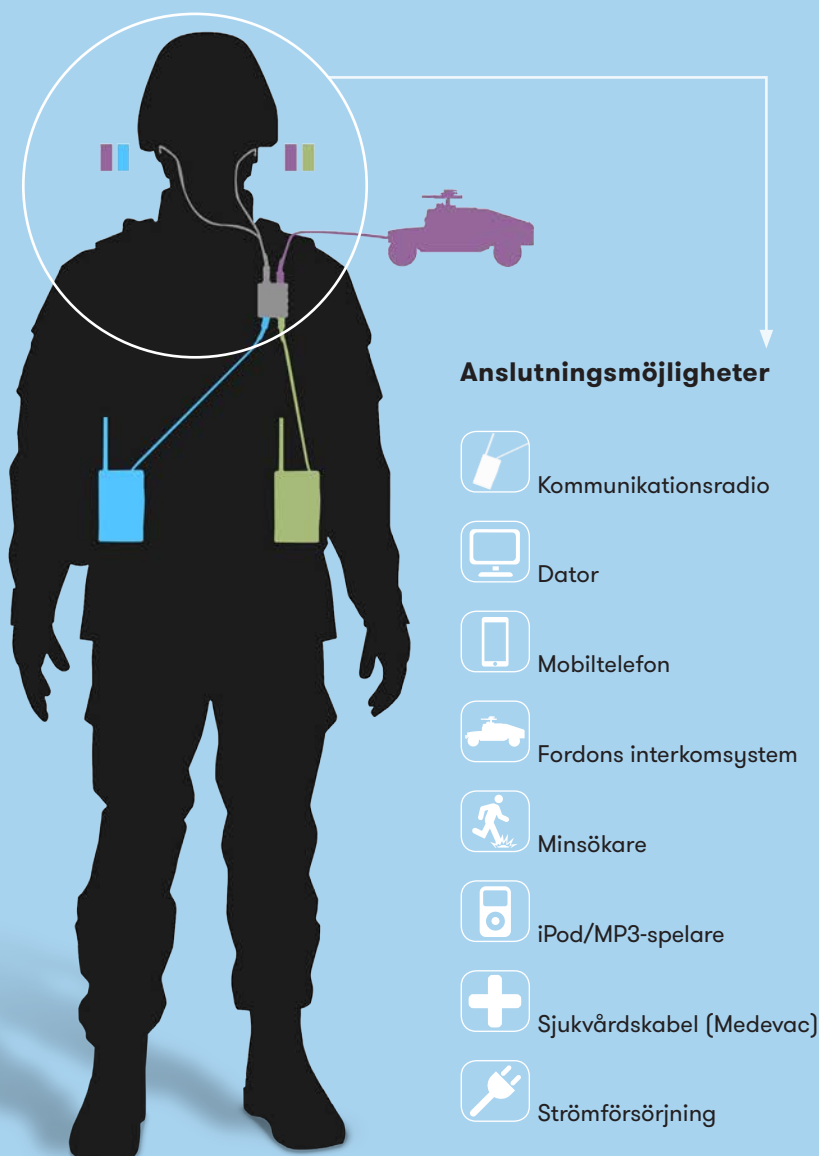
För yrkesgrupper med arbete i extrema miljöer är kommunikationsutrustningen avgörande för hur väl man lyckas i sitt uppdrag. Inte sällan kan den vara skillnaden mellan liv och död. INVISIO erbjuder kommunikations- och hörselskyddslösningar som hjälper militär personal, brandmän och poliser att besvara denna utmaning.

INVISIOs system består av headset, kontrollenhet och anslutningskablar. Utrustningen kan anslutas till alla typer av externa enheter, till exempel kommunikationsradio, mobiltelefoner och datorer.¹

VÄRLDENS MINSTA OCH LÄTTASTE KOMMUNIKATIONSSYSTEM

- gör det möjligt att kommunicera över upp till fyra kanaler samtidigt
- förmedlar kristallklart tal trots bullrig omgivning
- skyddar bäraren mot skadliga ljud
- förstärker svagt ljud upp till tre gånger
- återger exakt varifrån ljud kommer
- är lätt att bära och använda

INVISIO är ledande i fråga om att kombinera insikter och teknologier till kompletta lösningar där kommunikationsradio, kontrollenheter och headset samarbetar till största möjliga nytta för användaren.



¹ Beskrivningen ovan är schematisk. Den gäller inte för samtliga modeller och gör inte anspråk på att vara fullständig.





FRAMGÅNGSFAKTORER

INVISIO har de senaste åren haft stora framgångar. Sin ledande position har bolaget nått genom en kombination av fokusering på en växande global nischmarknad, hög innovationsförmåga och nära samarbeten med kunder och utvalda partners inom marknadsföring, försäljning och tillverkning.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Produktutvecklingen sker internt och bygger på kunskap om användarbehov genom nära samarbeten med kunder såsom olika försvarsmyndigheter och polisiära organisationer.

Under de senaste tio åren har INVISIOs erfarna ingenjörer med specialistkunskaper inom akustik, mekanik, elektronik och mjukvara utvecklat kunskap inom en rad nyckelteknologier. Många av dem har en bakgrund i det danska hörselklustret som är ett nätverk av framgångsrika företag med världsledande expertis inom akustik och hörselteknologi.

INVISIOs framgångar bygger i stor utsträckning på förmågan att kombinera dessa nyckelteknologier till lösningar som är användarvänliga, kompatibla med olika typer av kommunikationsutrustning och tekniskt avancerade ifråga om ljud- och signalbehandling.

KUNDFÖRSTÅELSE

Innovationsstrategi och produktutveckling styrs av långsiktiga mål och förståelse för kundens behov. Inga produkter utvecklas utan att ett kundbehov har identifierats. Vidareutveckling av produkter sker i nära samarbete med köparna.

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

En viktig faktor bakom INVISIOs framgångar är lyhördhet och kontinuerliga kundanpassningar. Lösningarna kännetecknas av ett stort mått av användarvänlighet. Det gäller allt från produktdesign och manualer till kundservice. Långt efter att utrustningen är levererad finns INVISIOs ingenjörer ute på fältet för att stödja och vägleda kunden.



På INVISIO arbetar medarbetare av olika nationaliteter, vilket gynnar nya idéer, utmanar normer och ökar innovationskraften inom företaget.

NISCHSTRATEGI OCH GEOGRAFISK EXPANSION

INVISIOs försäljningsstrategi är inriktad på att nå en geografisk bredd i en starkt växande nisch på en global marknad. Ledande specialstyrkors goda erfarenheter har skapat ett stort förtroende på marknaden för INVISIOs produkter och banat väg för leveranser till reguljära arméförband i Sverige, Danmark, USA, Kanada, Storbritannien och Australien. Genombrottet kom i slutet av 2013 när den amerikanska armén valde INVISIO, vilket också medförde en NATO-certifiering.

Med dessa nyckelkunder som referens har INVISIO för avsikt att delta i de upphandlingar som pågår eller förväntas börja gällande moderniseringsprogram. En viktig förutsättning för den geografiska expansionen är INVISIOs nätverk av partners och återförsäljare.

PARTNERSKAP I VÄRDEKEDJAN

Många slutkunder föredrar att köpa kompletta kommunikationssystem, inklusive radio, från en enda leverantör. Därför sker en del av INVISIOs försäljning genom ett mindre antal strategiskt viktiga samarbeten med systemintegratörer och radioproducenter.

Marknadsföring sker också genom ett större antal specialiserade återförsäljare i Europa, Nordamerika och delar av Asien. Betydande aktörer är exempelvis INVISIOs huvudåterförsäljare i USA och i Storbritannien.

INVISIO lägger ut tillverkningen av produkterna till ett fåtal partners på kontraktbasis. Bolaget binder därmed inget kapital i anläggningar och kan hålla nere personalstyrkan. Detta innebär stor flexibilitet, lägre risk och en möjlighet att fokusera på kärnkompetenserna FoU, marknadsföring och försäljning.

FÖRETAGSKULTUR

Engagerade och kreativa medarbetare som tillämpar effektiva metoder inom ramen för kvalitetsprocesser har varit av avgörande betydelse för INVISIOs förmåga att ta fram innovativa och högkvalitativa produktlösningar. Kvalitetsmedvetenheten är en integrerad del av företagskulturen som bygger på följande gemensamma värderingar:

*Innovation & Handlingskraft
Struktur & Flexibilitet
Passion & Hängivenhet
Öppenhet & Lagarbete*



FINANSIELLA MÅL OCH FOKUS

INVISIOs övergripande mål är att skapa värde för aktieägarna genom att generera god lönsamhet och uthållig tillväxt. I samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm i maj 2015 presenterades nedanstående finansiella mål, vilka speglar bolagets tillväxt- och lönsamhetsambitioner.

INVISIOs marknad präglas av större upphandlingar med ofta långa ledtider på grund av omfattande processer innefattande bland annat kundtester i både laboratorier och bland slutanvändare. Detta medför att ordergång och omsättning kan variera mellan kvartalen och ha effekt på helåret. Därför är det finansiella tillväxtmålet definierat som årligt genomsnittsmål.

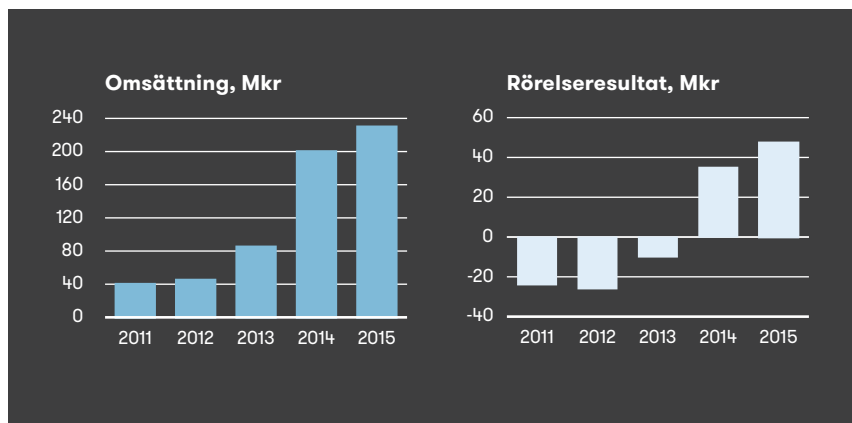
Under 2015 ökade både omsättning, ordergång och vinst. De nya kontrakt och större order som togs från nya kunder under andra halvåret 2015 kommer att levereras löpande under 2016 och framåt, och bidrog därför inte till försäljningen 2015.

ÖKA OMSÄTTNINGEN MED I GENOMSNITT MINST 20 PROCENT PER ÅR

Omsättningstillväxten uppgick till 14 procent för 2015. Utfallet förklaras främst av god försäljning till befintliga kunder.

RÖRELSEMARGINALEN SKA INTE UNDERSTIGA 15 PROCENT

Rörelsemarginalen uppgick till 20,6 procent för 2015. Den starka marginalen förklaras främst av tillväxt med god kostnadskontroll.





STRATEGI FÖR LÖNSAM TILLVÄXT

För att uppnå målen krävs fortsatt tillväxt med god kostnadskontroll. Bolaget fokuserar på följande fyra områden:

Öka marknadsandelen

I strategin ingår att behålla, vårda och vidareutveckla affärerna med befintliga kunder inom försvarssegmentet. Under året fick INVISIO nya armékunder i Storbritannien, Kanada, Australien och Sverige.

Under 2016 ligger bolagets fokus på att stärka sin marknadsposition ytterligare på befintliga marknader i Europa, Nordamerika och Oceanien.

Geografisk expansion

Expansion till fler marknader med tillväxtpotential sker via partners.

Under 2016 kommer INVISIO genom fler partners och säljare att stärka sin närvaro i utvalda länder i Asien, Mellanöstern och Sydamerika, där långsiktiga affärsmöjligheter bedöms existera för bolagets produkter.

Produktutveckling

Breddning av bolagets produktportfölj sker genom egen innovativ forskning och utveckling nära kund. Strategin är att identifiera behov relaterade till kommunikations- och hörselskyddsutrustning för professionella användare.

I strategin ingår att stärka bolagets portfölj med både vidareutvecklade produkter och nya produkter. INVISIO kommer under 2016 att förstärka sin innovations- och utvecklingsförmåga ytterligare genom ett antal nyanställningar inom FoU.

Kostnadseffektivitet

God lönsamhet under fortsatt tillväxt skall säkras genom fortsatt högt fokus på kostnader internt i bolaget och kostnader för att tillverka bolagets produkter.

Under 2016 kommer INVISIO fortsätta att ha ett nära samarbete med sina tillverkningspartners för att säkra att volymfördelar uppnås och att produktionskostnader därmed hålls under kontroll eller sänks.

INNOVATIVA LÖSNINGAR

Kontinuerlig ny- och vidareutveckling är nödvändig för att INVISIO ska behålla sin marknadsledande position. INVISIO använder sina kärnkompetenser inom audiologi, ljudöverföring och hörselskydd till att utveckla innovativa hörselskydds- och kommunikationslösningar.

INVISIOs lösningar består av kombinationer av headset, kontrollenheter och kringutrustning som samverkar med annan kommunikationsutrustning, till exempel tvåvägsradio.

Headset

Headsetet fångar upp användarens tal och ljud från omgivningen och förmedlar signaler från kommunikationsenheterna. Den unika utformningen kombinerad med en avancerad aktiv begränsning och passivt skydd kan åstadkomma en dämpning av externt ljud på upp till 32 dB.

En specialkonstruerad mikrofon inne i hörselgången tar upp användarens tal direkt från vibrationer i käkbenet. Förutom att stänga ute

omgivande buller mer effektivt kan mikrofonen fånga upp ljud så låga som en viskning.

Det innebär att INVISIOs lösningar återger användarens tal rent och klart även när denne är omgiven av ljud från till exempel helikoptrar, fordon eller eldgivning.

Headset säljs antingen i en standardiserad ergonomisk design med INVISIOs "Soft Spring" som effektivt och bekvämt håller det på plats i örat, eller individuellt anpassade för den enskilde individen. Det finns dubbelsidiga och enkelsidiga headset, där vissa är utformade med skydd mot vatten, eld, höga temperaturer och explosiva miljöer.

Kontrollenheter

Headsetet ansluts till kontrollenheten som fästs på uniformen eller andra delar av bärarens utrustning. Kontrollenheterna innehåller avancerad elektronik som ger bäraren ett aktivt skydd mot akustiska chocker samt situationsmedvetenhet. De kan anslutas till alla vanliga förekommande kommunikationsenheter, till exempel tvåvägsradio, datorer, mobiltelefoner och interkomsystem.

Tillbehör och kringutrustning

I INVISIOs produktportfölj ingår utöver headset och kontrollenheter kringutrustning i form av kablar, samt förbrukningsmaterial av skilda slag som till exempel öronproppar och Soft Springs.





ETT URVAL AV INVISIOS PRODUKTER

INVISIO V60 KONTROLLENHET

V60 är INVISIOs mest avancerade kontrollenhet med funktioner för aktivt hörselskydd, situationsmedvetenhet och integration med annan utrustning. Systemet är världens minsta och lättaste multicom-kontrollenhet. Med ett format på endast 70×63×25 millimeter är V60 aldrig i vägen. Vikten är endast 145 gram.

V60 är omkring 50 procent mindre och lättare än merparten av konkurrenternas motsvarande system. Ändå har V60 marknadens högsta prestanda.

INVISIO V60 har utvecklats av INVISIOs experter på hörsel, akustik och hörselskydd för att möta alla krav som den moderna soldaten ställer på taktisk kommunikation. Bäraren kan ansluta upp till fyra olika kommunikationsenheter - tvåvägsradio, dator, mobiltelefon eller intercomsystem - för samtidig användning.

I en akut situation får inget gå fel. Därför har stora resurser lagts på enkelt och intuitivt användande. Med ett enkelt användargränssnitt kan användaren alltid hitta rätt funktioner omedelbart. Ingen avancerad utbildning behövs för att använda INVISIO V60. Det är ingen tvekan om hur den ska användas när det gäller. Nya enheter kan anslutas snabbt och utan konfigurering.

INVISIO X5 HEADSET

INVISIO X5 har Bone Conduction-tekniken, det vill säga att ljudvågor med bärarens tal förmedlas via käkbenet till en mikrofon i örat. I kombination med kontrollenheten möjliggörs den speciella "hear-thru"-tekniken som garanterar 360 graders situationsmedvetenhet. Bäraren kan registrera alla externa ljud och även uppfatta exakt varifrån ljudet kommer, precis lika bra som under vanliga omständigheter.

In ear-headsetet fungerar som en effektiv öronpropp för att stänga ute externt buller. Den klarar att dämpa hela 32 dB (SNR) för att skydda bärarens hörsel även under extrema förhållanden.

För att användaren ska kunna bära headsetet i flera timmar är passformen viktig. Blir det för obekvämt kommer användaren att ta av det, i värsta fall med risk för permanenta hörselskador som följd.

INVISIO X5 är INVISIOs minsta och mest bekväma headset hittills som med sin ergonomiska passform passar i stort sett alla öronformer.

Kabelsystemet sörjer för robusthet och tillförlitlighet. INVISIO X5 ska aldrig gå sönder när bäraren har som störst behov av tillförlitlig kommunikation.



PRODUKTUTVECKLING

2015

Under året fortsatte INVISIO att vidareutveckla och anpassa befintliga produkter för att bland annat möta kunders behov av integration med övrig kommunikationsutrustning.

2014

Hösten 2014 lanserades andra produktgenerationen INVISIO X5-headset.

2012

2012 presenterade INVISIO V60 – den minsta och mest avancerade kontrollenheten hittills. Mjukvaran är uppgraderingsbar och bäraren kan ansluta upp till fyra olika kommunikationsenheter.

2011

Lansering av kontrollenheten INVISIO S10, som möjliggör kommunikation med hörselskydd tillsammans med en kommunikationsenhet, vanligtvis en tvåvägsradio.

2010

INVISIO X6 – ett dubbelsidigt headset för hörselskydd och genomhörning utvecklad för användare som önskar individuell passform.

2009

2009 introducerade INVISIO sin första kontrollenhet, INVISIO X50. Tillsammans med INVISIO X5-headset ger enheten ett aktivt skydd mot akustiska chocker, situationsmedvetenhet och möjlighet att ansluta till två externa kommunikationsenheter, till exempel en tvåvägsradio och en mobiltelefon.



Bilden visar INVISIOs TCAPS-lösning som används av den amerikanska armén, med kontrollenheten INVISIO X50 och X5-headset.





DRIVKRAFTER OCH MARKNADSTRENDER

INVISIO verkar på en global nischmarknad med stor tillväxtpotential. Efterfrågan drivs för närvarande främst av försvarsmakternas växande behov av moderna kommunikationslösningar och avancerade hörselskydd samt en generellt ökad medvetenhet om hörselskadors effekter. Mycket talar för att INVISIOs produkter i framtiden kommer att efterfrågas i stor utsträckning också av polis, brandkår och annan räddningstjänst.

Den största delen av INVISIOs försäljning avser modernisering av kommunikationsutrustning och hörselskydd hos försvarsmakter över hela världen. Både specialstyrkor och arméer har behov av mer effektiva, tåliga och lättanvända lösningar. Skälen är tekniska och operativa såväl som ekonomiska och hälsorelaterade.

Mer kommunikationsradio

De senaste åren har andelen soldater med tillgång till en eller flera radioenheter ökat kraftigt. Utöver sin personliga radioenhet har användaren också ofta behov av att kunna kommunicera obehindrat via intercomsystem i olika fordon. Soldatens ökade användning av kommunikationsradio har medfört ett växande intresse för INVISIOs lösningar.

Ökat fokus på hörselskydd

Upphandlingar av hörselskydd har ökat i takt med att arbetsgivare och myndigheter blivit mer medvetna om hörselskadornas effekter på individ och samhälle samt kostnaderna för dessa skador.

Runt om i världen pågår särskilda moderniseringsprogram med fokus på att förse arméerna med modern

utrustning som förbättrar både effektivitet och säkerhet i arbetssituationen. För närvarande pågår uppskattningsvis omkring femtio program i ett fyrtiotal länder. De program som har krav på avancerade kommunikations- och hörselskyddslösningar utgör viktiga affärsmöjligheter för INVISIO. I dessa upphandlingar byts traditionella hörselkåpor ofta ut mot smidiga in-ear-headset och aktiva hörselskydd av den typ som INVISIO erbjuder.

Nya teknologier

Samtidigt som andelen radioanvändare och behovet av bra hörselskydd ökar skapar den tekniska utvecklingen i samhället nya möjligheter. Nya teknologier möjliggör kompletta kommunikationslösningar som svarar för en rad kombinerade funktioner och behov. Att exempelvis bara dämpa buller eller endast kommunicera med varandra räcker inte. Kravet är en lösning som kan kombinera prestanda, funktion och användarvänlighet och dessutom integreras med övrig utrustning. För INVISIO innebär detta en smidig lösning med hörselskydd, klart ljud och samspel med annan viktig utrustning.

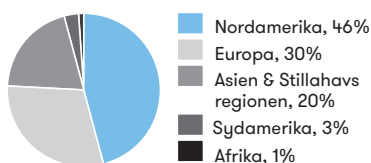
YRKEN MED LIKANDE BEHOV

Behovet av en effektiv och smidig kommunikationsutrustning med hörselskydd finns inte bara inom försvaret utan även inom andra yrkesgrupper. Personal inom polis, brandförvar och tung industri utför arbeten i miljöer där hörsel och kommunikation är en avgörande faktor för den personliga säkerheten och arbetets slutresultat. Dessa yrkesgrupper visar intresse för INVISIOs lösningar och bedöms på sikt utgöra en växande kundgrupp.

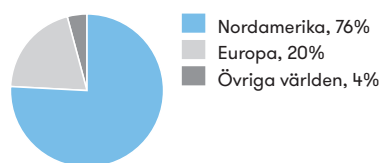
INVISIO gör bedömningen att det tekniskifte som pågår inom polis, brandförvar och övrig räddningstjänst kan få betydelse för efterfrågan på bolagets produkter. Runt om i världen pågår projekt för att ersätta gamla analoga radiosystem med ny digital teknik som TETRA, TETRAPOL och APCO25. När investeringar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



Marknaden för audioprodukter till tvåvägsradio, geografisk fördelning. Årligt värde 4 mdr SEK.



INVISIOs försäljning 2015, geografisk fördelning.



INVISIO HAR SVARET PÅ ETT KOSTSAMT PROBLEM

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

Buller vanligaste orsaken

En arbetsskaderapport från svenska Försvarsmedicincentrum (FörMedC) visar att bullerskador toppar listan över orsaker till arbetsjukdomar hos försvarsanställda och att det skett en kraftig ökning sedan 2010.¹ I USA löper mer än hälften av militär personal som exponerats för explosioner risk för permanenta hörselskador, och mer än en tredjedel av amerikanska trupper som kommer tillbaka från en krigszon har nedsatt hörsel.² Av de amerikanska veteranerna lider cirka 1,5 miljoner av hörselskador. Nära hälften av dem har drabbats av tinnitus och nästan lika många lider av hörselnedsättning.³

Orsakar stora kostnader

För människor med obehandlade hörselskador har den årliga individuella kostnaden, mätt som den inkomstökning de skulle fått som friska, skattats till 30 000 USD. För samhället beräknas kostnaden för nedsatt arbetsför-

måga uppgå till till 26 mdr USD i form av uteblivna skatteintäkter.⁴ Det personliga lidandet är omöjligt att mäta men betydande.

Civila drabbas också

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

MARKNADSSTORLEK

INVISIOs lösningar är tätt kopplade till soldatens kommunikationsradio, en tvåvägsradio, och betraktas som ett viktig del av systemet. Bolaget uppskattar värdet på den totala marknaden för audioprodukter knutna till tvåvägsradio till mer än fyra miljarder kronor årligen. USA är den enskilt största marknaden, vars andel motsvarar nära hälften av den globala försäljningen, följt av Europa och Asien och Stillahavsregionen.

KONKURRENTER

Marknaden för kommunikation och hörselskydd är i sig inget nytt. Behovet av att kunna kommunicera i utsatta miljöer och att förebygga hörselskador har funnits länge.

Det traditionella sättet är att bära ljuddämpande kåpor utanpå öronen, och att kommunicera via en extern mikrofon placerad framför munnen. Marknaden för denna lösning är mogen och domineras av ett mindre antal stora aktörer.

Det alternativa, nyare sättet bygger på små headset med mikrofoner som placeras i örat. Utöver INVISIO finns en handfull andra leverantörer på marknaden. De flesta av dem är små företag som ingår som en del av en större koncern.

INVISIO bedömer att bolaget har ett teknikförsprång mot sina konkurrenter, såväl vad gäller produkternas möjligheter och kvalitet, som anslutning till kundens befintliga utrustning. Kunderna erbjuds en lättanvänd mer komplett lösning med såväl hörselskydd, kommunikation, förstärkning av svaga ljud och uppfattning av ljudets riktning. Som helhet är INVISIOs erbjudande unikt.

¹ <http://www.hrf.se/artikel/bullerskador-okar-bland-officerare> ² Army Centre for Health Promotion and Preventive Medicine ³ Department of Defense. Hearing Center of Excellence. ⁴ <http://www.bellinghamherald.com/latest-news/article22207071.html>

MODERNISERINGSPROGRAM OCH UPPHANDLINGSPROCESSER

Många länders försvar genomför moderniseringsprogram, så kallade Future Soldier Programs, där befintlig utrustning uppgraderas eller byts ut mot modernare utrustning. De program som inkluderar radio- och kommunikationslösningar med krav på in-ear-headset och hörselskydd utgör viktiga affärsmöjligheter för INVISIO.

PROGRAM VÄRLDEN ÖVER

Det pågår i dag omkring femtio moderniseringsprogram i ett fyrtiotal länder runt om i världen. Försvarsmakterna testar, utvärderar och byter befintlig utrustning mot modernare som förbättrar till exempel mobilitet, kontroll, effektivitet, uthållighet och personlig säkerhet. Det gäller allt från vapen och avancerad teknik till modern personlig skyddsutrustning.

De mest omfattande programmen finns i Nordamerika och Europa men det görs även större investeringar i Asien, Sydamerika och Afrika. Ett av de största programmen för kommunikation och hörselskydd är TCAPS inom det amerikanska försvaret. De godkände och implementerade INVISIOs produktlösningar 2013 för att minska risken för hörselskador och förbättra bärarens kommunikationsmöjligheter. Sedan dess har programmet lagt order hos INVISIO på mer än 200 Mkr.

Under 2015 har tre större upphandlingar för hörselskydd genomförts varav INVISIO har vunnit samtliga: Programmen THPS DCCU i Storbritannien, ISSP i Kanada och LAND 125 i Australien.

UTRUSTNING SOM ANVÄNDS

Moderniseringsprogrammen omfattar primärt försvarets arméer och riktar in sig på bland annat all den utrustning som soldaten bär med sig. För att hitta den optimala utrustningen görs en rad avvägningar. Soldaten ska kunna utföra sin uppgift effektivt och säkert utan att utrustningen på grund av vikt eller utformning hindrar mobilitet.

När det gäller hörselskydd och kommunikation ska utrustningen skydda mot hörselskador utan att ta bort avgörande information om vad som händer i omgivningen. Utrustning som inte förmedlar ljudets riktning används inte. Samtidigt ska den vara bekväm för användning under många timmar och kunna användas med befintlig radioutrustning. En skyddsutrustning som är för tung, stor eller obekvämt kan bli ett hinder på ett uppdrag. En av de absolut viktigaste aspekterna i moderniseringsprogrammen är att ta fram utrustning som soldaterna faktiskt vill använda.

LÄGRE KOSTNADER OCH MINDRE LIDANDE

För många försvarsmakter är buller ett prioriterat skadeområde. Att hörselskydd inte alltid används på rätt sätt eller att en del hörselskydd blivit uttjänta eller omoderna leder många gånger till problem med tinnitus, permanent hörselnedsättning eller dövhet. Satsningar görs på bättre skyddsutrustning och på att öka medvetenheten om problemet. I exempelvis USA har försvarsdepartementet inrättat Hearing Center of Excellence (HCE) med uppdraget att förebygga hörselnedsättning genom bättre information och utrustning till soldaterna.

Förutom kostnaden för sjukvård och eventuell pension för soldater som drabbats av skadorna tillkommer investering i utbildning som blir oanvändbar när soldaten inte längre kan utföra sitt arbete på grund av sina skador.

OMFATTANDE PROCESSER

Moderniseringsprogrammets upphandlingar omfattar ofta långa kontrakt som kan ge det vinnande anbudet löpande intäkter i flera år framöver. När hörselskydds- och kommunikationsutrustning upphandlas uppgår affärerna till mångmiljonselopp. För kunden är dock investeringen i utrustningen relativt liten i förhållande till de möjliga besparingar som kan göras när hörselskadorna minskar.

Upphandlingsprocesserna har generellt sett långa ledtider och kan sträcka sig över flera år. Processen kräver god insikt i hur upphandlingsarbetet går till.

Det händer även att upphandlingar tidigareläggs, skjuts framåt i tiden eller dras tillbaka. Det kan handla om förändrad prioritering och resursallokering eller att nyckelpersoner på myndigheterna slutar.

Under processen testas och utvärderas produkterna utifrån tekniska och kommersiella aspekter, bland annat prestanda, kvalitet, effektivitet och inte minst användarvänlighet. Som exempel kan nämnas att under testerna i brittiska THPS-programmet fick INVISIOs lösning en sammanlagd kvalitetspoäng på 97,45 procent av 100 möjliga.

Sammanlagd kvalitetspoäng på

97,45%

av 100 möjliga i brittiska THPS-programmets tester.

GENOMBROTTSORDER I STORBRITANNIEN, KANADA OCH AUSTRALIEN

Under året vann INVISIO upphandlingar av system till arméer inom tre moderniseringsprogram med lång löptid. Leveranserna har inletts under 2016.

Storbritannien

Kund: Försvarsdepartementet
Program: Tactical Hearing Protection System for Dismounted Close Combat Users (THPS DCCU)
Partner: Marlborough Communications
Avtalslängd: Fyra år med option på ytterligare tre år
Lösning: INVISIO S10/X5
Första order: 130 Mkr

Kanada

Kund: Försvarsdepartementet
Program: Integrated Soldier Systems Program (ISSP)
Partner: Rheinmetall Canada
Avtalslängd: Fyra år med option på förlängning
Lösning: INVISIO V60/X5
Förväntad första order: 20-25 Mkr

Australien

Kund: Försvarsdepartementet
Program: LAND 125 Soldier
Partner: Defcon Technologies Group
Avtalslängd: Fem år med option på ytterligare fyra år
Lösning: INVISIO V60/X5 och S10/X5
Första order: 11 Mkr, samt efterföljande order på 13 Mkr respektive 15 Mkr





TEKNIKEN

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

BULLERSKYDD MED HÖRSEL-FÖRSTÄRKNING

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

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

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

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

SITUATIONSMEDVETENHET

Det som gör att människan kan uppfatta varifrån ljud kommer är till stor del ytterörats komplexa form. Hur ljudet studsar på sin väg mot hörselgången avgör hur man kommer att uppfatta riktning.

För att kunna uppfatta ljuden i omgivningen korrekt när man bär hörselskydd har INVISIOs headset speciella mikrofoner på utsidan. I samma lösning finns även möjligheten att förstärka ljud i omgivningen upp till tre gånger för att kunna höra sådant som människans öra normalt inte uppfattar.

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

Signalbehandling

För att bevara känslan för ljudets riktning är mikrofonen i INVISIOs headset placerad inne i örat vid början av hörselgången. På så sätt samlas ljudet in på samma ställe där det i vanliga fall når hörselgången. Med lösningen kan bäraren återge varifrån ljudet kommer och förstå vad som händer i omgivningen.

STÖRNINGSFRITT TAL - BONE CONDUCTION

En av de största utmaningarna när man utvecklar headset för bullriga miljöer är att stänga ute det omgivande ljudet och samtidigt höra talet klart och tydligt. När vi talar med varandra rör sig ljudet av våra röster i form av ljudvågor genom luften. Eftersom det mesta i vår omgivning genererar eller reflekterar ljudvågor måste våra röster konkurrera med många andra ljud för att vi skall höras.

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

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

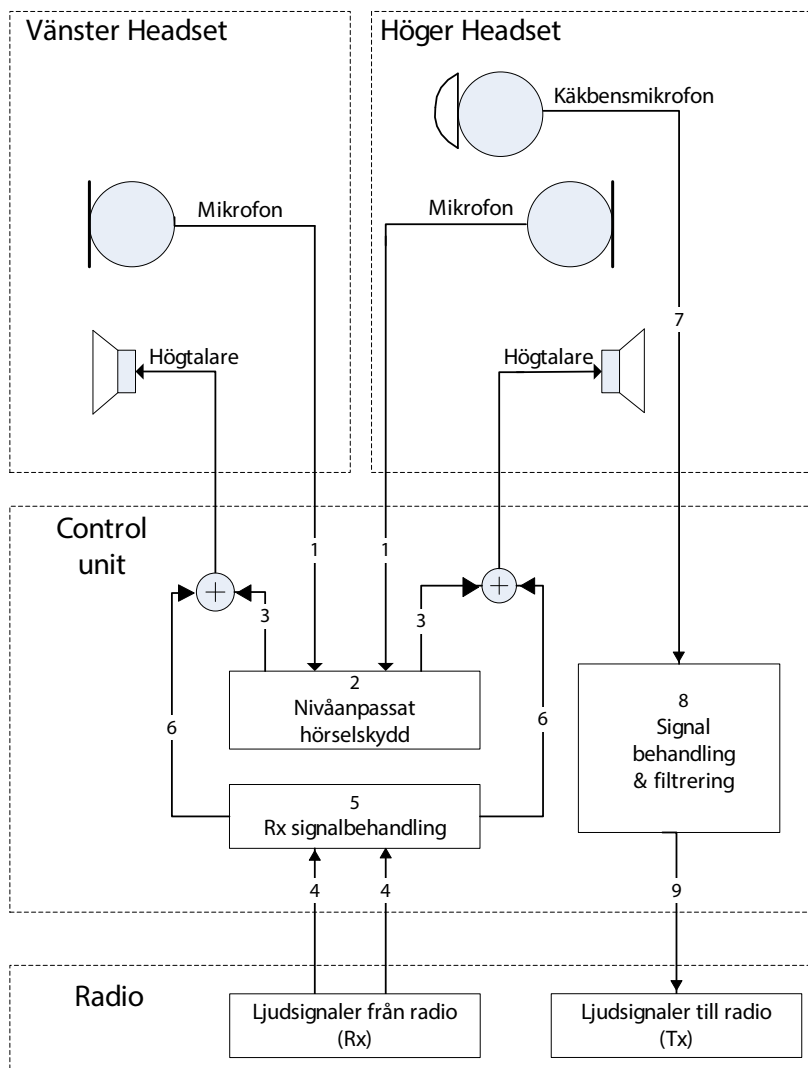
dB Decibel. Enhet för att mäta ljudtryck.

dB(A) A-vägd decibel. Ett mått på styrkan av ljud. Används vid kontinuerligt ljud.

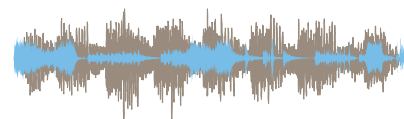
dB(C) C-vägd decibel. Ett mått på styrkan av ljud. Används vid ljudchocker.

SNR Single Number Rating. Visar värdet för hur mycket ljudnivån i genomsnitt minskar vid använd-

ning av hörselskyddet. Exempel: SNR-värde på 32 dB minskar ljudnivån med 32 dB.



TRADITIONELL LUFTBUREN TEKNIK



INVISIO BONE CONDUCTION



Illustrationen visar ljudvågor från en traditionell mikrofon och från INVISIOs käkbensmikrofon. Ljudet från INVISIOs headset förmedlar endast rent taljud (blå kurva) utan störningar från omgivningen (grå kurva).

SÅ HÄR FUNGERAR INVISIOS LÖSNING

Tre grundläggande ljudvägar

Nivåanpassat hörselskydd (ljud från omgivningen)

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

Ljudsignaler från en kommunikationsradio

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

INVISIOs käkbensmikrofon (sänder signal till radio)

- Tal är ett ljud som genereras av stämbanden i halsen. På sin väg ut ur mun och näsa orsakar också taljudet vibrationer i hårt material, såsom ben. Vibrationerna följer käkbenet upp till hörselgången där käkbensmikrofonen fångar upp dem.
7. Käkbensmikrofonen omvandlar vibrationerna till en elektrisk signal.
 8. Signalen bearbetas elektriskt.
 9. Signalen överförs till radion.

DET DANSKA ARVET

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

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 ledande tillverkare av hörapparater är danska. Technical University of Denmark har ett rykte om att vara bland de bästa i världen inom sitt område.

TILLGÅNG TILL KUNNANDE

INVISIO är sprunget ur den här traditionen. INVISIOs ingenjörer kommer till bolaget med mångårig erfarenhet från den danska forskningen och ljudindustrin.

– Danmark hade aldrig blivit så framstående inom akustik och hörande utan en tidig satsning på hörselhjälp-

medel. Och INVISIO hade aldrig blivit verklighet utan tillgång till allt det här kunnandet, säger Steen Iversen, projektledare på INVISIO.

Efter en utbildning i audiologi och elektronik arbetade Steen 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.

UNIK KUNSKAPSBREDD

– Flera av våra konkurrenter har kompetens som kan jämföras med vår. Men jag vågar påstå att ingen har samma bredd som INVISIO, säger Steen Iversen och berättar att det krävs ett unikt kunnande och helhets-

tänkande för att utveckla en produkt som INVISIO V60 eller X5. 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 tvåvägsradio, en mobiltelefon eller en dator kräver spetskunnande om mobilitet och kommunikation.

– När några bolag 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, säger Steen Iversen.

– Förmågan att kombinera kunnande om det mänskliga hörandet, akustik, elektronik och mekanik gör INVISIO unikt, säger Steen Iversen.



HÖRSELN – ETT FANTASTISKT SINNE



För att bevara känslan för riktning är mikrofonen i INVISIOs headset placerad inne i örat.

Det ryms mycket komplex information i ljud. Tack vare sitt avancerade hörselsinne kan människan förstå betydelsen i tal och uppskatta musik. Hörseln är också sårbar. En fysisk skada kan inte repareras. Hörapparater kan mildra verkningarna men den drabbades sociala förmåga kommer ändå att vara nedsatt.

Försämringen går ofta gradvis och personen kanske inte märker något förrän han eller hon uppfattar ljud som förvrängda eller dova. Men försämringen kan även komma plötsligt, efter till exempel ett plötsligt explosionsljud med en omedelbar hörsel-skada som följd. Tal kan bli svårt att höra och personen kommer sannolikt att ha problem att delta i samtal.

Nyligen genomförda studier tyder på att denna isolering även kan leda till psykiska sjukdomar. Personer med hörselnedsättning lämnar ofta arbetsmarknaden tidigt på grund av bristande social interaktion.

YTTERÖRATS FORM

Bakom det som är en självklarhet för alla människor med normal hörsel finns en komplex vetenskap. Från skolan kommer man 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. Öron är utformade för att kunna uppfatta djup och riktning. Bland annat

tack vare örats komplexa utformning kan man höra varifrån ett ljud kommer och till och med analysera djupet. Man kan höra om ett ljud kommer från vänster eller höger, men också om en ljudkälla är framför eller bakom oss och om den står nära eller långt borta.

Människan använder flera fysikaliska principer för att detektera riktning. För låga frekvenser med långa ljudvågor kan man utnyttja fasförskjutning/tidsförskjutning. För frekvenser under 1 500 Hz är ljudvågorna så långa att de når höger och vänster öra lite i ofas. När vågen når en topp vid det ena örat kommer den redan att vara på väg ner när den når det andra.

Den principen fungerar inte med högre frekvenser, där våglängden kanske bara är ett par centimeter. Då detekterar örat i stället bland annat att ljudet är högre vid det öra som är närmast ljudkällan.

Ytterörats form är viktig för att människan 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. Spektrumet kommer att

ändras lite beroende på riktning och det kan människans hörsel uppfatta.

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

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

Det är svårare att uppfatta riktning framåt/bakåt än höger/vänster. Genom att vrida huvudet lite kan man förbättra känslan för riktning. Ofta gör man 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.

Det är viktigt att förstå att vår förmåga att uppfatta riktning är individuell. Genom livet lär man sig tolka hur just öronen påverkar ljudet. Ljudupptagningar och uppspelningar inne i hörselgången visar att formen på ytterörat har stor betydelse för att tolka riktning information.

FÖRETAGSANSVAR OCH HÅLLBARHET

INVISIOs ansvar som företag berör alla hållbarhetsområden: miljö, hälsa och säkerhet, regel- efterlevnad och relationerna med medarbetare, kunder, leverantörer och partners. Bolaget vill vara en god samhällsmedborgare och ta ansvar för ett hållbart samhälle och använda resurser, oavsett om det är råvaror, energi eller människor, så klokt och uthålligt som möjligt, samt på ett sätt som inte begränsar framtida generationers förmåga att göra sina egna val.

INVISIOs verksamhet kan till stor del jämföras med arbete i traditionell kontorsmiljö. Vad gäller tillverkning, komponentförsörjning och försäljning av produkter samarbetar bolaget till stor del med partners, varav samtliga omfattas av INVISIOs uppförandekod för leverantörer och partners.

EXEMPEL PÅ AKTIVITETER 2015

Under 2015 har INVISIO utvecklats vidare som bolag med fokus på att verka på internationella marknader och i börsnoterad miljö. Ledningsgruppen har arbetat med att implementera bolagets uppförandekod för leverantörer och partners och därmed säkerställa ett ansvarsfullt agerande. Därutöver har aktiviteter som understödjer bolagets företagskultur genomförts med fokus på varumärke och kärnvärden.

PRODUKTER FÖR HÄLSA OCH PERSONLIG SÄKERHET

Som världsledande i sin nisch strävar INVISIO efter att ge användarna ett personskydd som gör skillnad i deras arbete. Bolagets produkter hjälper människor i tuffa miljöer att kommunicera, att skyddas mot permanenta hörselskador och att fungera mer effektivt.

I praktiken innebär detta att bolaget ökar säkerheten för individen och bidrar till både hälsa och bättre hållbarhet. Förutom att minska individens lidande så minskar även samhällets kostnader för vård och ersättningar relaterade till bullerskador.

Hörsel – en säkerhetsfråga

Att kunna höra vad som händer i omgivningen är en säkerhetsfråga. Inom försvaret är exponering för flyg- och helikopterbuller eller impuls ljud från vapen en del av vardagen. Även inom polis, insatsstyrkor och tung industri omges medarbetare av buller. För dessa kan hörsel och tillförlitlig kommunikation vara skillnaden mellan framgångsrika och misslyckade uppdrag.

Därutöver behövs det ett effektivt bullerskydd för att undvika bestående hörselskador. Men det måste vara en lösning som släpper igenom de ljud bäraren behöver höra för att arbeta effektivt. Det händer att bärare låter bli att använda enklare, traditionella hörselskydd eftersom de inte vill gå miste om viktig information om vad som sker i omgivningen.

INVISIOS lösningar släpper igenom dagligt tal men stänger ute skadliga frekvenser.

KVALITET

INVISIO utvecklar högteknologiska produkter i en miljö reglerad av direktiv och standarder. Bolaget är certifierat enligt kvalitetsstandard ISO 9001:2008 och lever upp till krav i internationell lagstiftning och produktsäkerhetsstandarder, till exempel kraven för CE-märkning, EMC, RoHS, REACH, WEEE, IECEx, och MIL-STD 810G för produktsäkerhet, samt åtskilliga internationella direktiv och lagstiftningar. Materialtester, bedömning av långtidsegenskaper

och extern produktkontroll utförs av SP och TÜV. Samtliga leverantörer utvärderas och utses i enlighet med fastlagda processer, där efterlevnad av bolagets uppförandekod är ett av utvärderingskriterierna.

Sammantaget tar INVISIO ansvar för att produkterna är säkra, håller hög kvalitet och lever upp till sin påstådda prestanda. Därtill tillkommer kundens, ofta försvarsdepartementets, egna test- och utvärderingsperioder vilka ofta är långa och omfattande.

MILJÖ

INVISIO bedriver ingen anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Det dagliga kontorsarbetet innebär ingen omfattande påverkan på miljön, men på alla områden där man kan, strävar bolaget mot miljöförbättrande åtgärder. Ambitionen är att vara sparsamma med energi och resursförbrukning i vardagen, exempelvis genom att källsortera och undvika onödig materialförbrukning.

Bolagets produkter utvecklas och tillverkas med komponenter från väl etablerade leverantörer. Kontraktstillverkaren Scanfil och flera av våra underleverantörer, återförsäljare och försvarskunder är certifierade enligt miljöstandard ISO 14001. Samtliga fraktpartners arbetar aktivt med miljöfrågor.



AFFÄRSETIK

Hur bolaget ska uppträda som affärs-partner, arbetsgivare och samhälls-aktör tydliggörs i bolagets personal-handbok och antikorrupsionspolicy. Dessa riktlinjer utgör tillsammans med INVISIOs kärnvärden och övriga policyer en grund för hur arbetet utförs, den kvalitet bolaget erbjuder och den behandling bolaget ger kunder, partners, investerare och medarbetare. INVISIO utgår från FN:s Global Compact som innefattar tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, skydd för miljö och motverkan av korruption. Lagar, bestämmelser och normer utgör miniminivåer för vårt agerande.



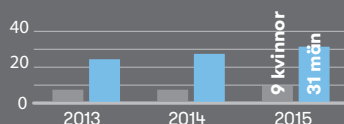
INVISIO SOM ARBETSGIVARE

Andel medarbetare per
arbetsområde



FoU, 52%
Marknad & Försäljning, 20%
Ekonomi & Administration, 10%
Operations, 18%

Fördelning kvinnor
och män



MÅNGFALD - BRA FÖR AFFÄRERNA OCH TRIVSELN

INVISIOs huvudkontor är beläget i Köpenhamn, men arbetsfältet är hela världen. På INVISIO arbetar 40 medarbetare med tio olika nationaliteter och språk. En mångfaldig medarbetarstyrka speglar kunderna och möter deras behov på ett bättre sätt. Dessutom gynnar den nya idéer, utmanar normer och ökar innovationskraften.

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

Frågor gällande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet regleras i bolagets per-

sonalhandbok och hanteras inom ramen för gällande lagstiftning. Arbetsmiljön ska utmärkas av respekt och förtroende för varje enskild medarbetare. Kränkningar och alla former av diskriminering är oacceptabla och medarbetarna förväntas bemöta varandra på samma sätt som de själva vill bli bemötta. Alla har rätt till en säker och utvecklande arbetsplats.

De som börjar arbeta på INVISIO brukar trivas. Det vittnar bolagets låga personalomsättning om. Mer än hälften av medarbetarna har arbetat på INVISIO i fem år eller mer. Förutom ett utmanande jobb i en internationell miljö kan INVISIO också erbjuda ett lockande läge. Lokalerna ligger bra till geografiskt med god tillgång till allmänna kommunikationsmedel oavsett om man bor i Köpenhamn eller i Malmöregionen.

Under året rekryterades nya medarbetare inom bolagets alla verksamhetsdelar. Vid årets slut var antalet

medarbetare, omräknat till heltidstjänster, 40, varav 31 män (27) och 9 kvinnor (7). Personalomsättningen var under året 0 procent och den sammanlagd sjukfrånvaro i relation till totalt antal arbetade timmar var 1,2 procent.

SAMHÄLLENGAGEMANG

INVISIO stödjer rikstäckande välgörenhetsorganisationer i Danmark med humanitära värderingar och fokus på att hjälpa människor i behov av stöd. Under 2015 har donationer gjorts till Knæk Cancer och Hjælp nu. Mer information om respektive verksamhet finns på <https://www.cancer.dk/stoet-os/det-sker/knaek-cancer/> och <http://www.hjaelpnu.nu>.

HISTORIK

INVISIO grundades 1999 i Köpenhamn för att utveckla headset för kommunikation baserade på Bone Conduction-teknik. 2003 blev bolaget ett svenskt aktiebolag.

Fram till 2007 marknadsförde bolaget sina produkter mot både konsumentmarknaden och professionella användare. Aktien var under denna tid noterad på NGM-börsen följt av Nasdaq First North. År 2008 renodlades verksamheten för att fokusera på kommunikationslösningar med inbyggt hörselskydd för professionella användare. 2015 listades aktien på Nasdaq Stockholm.

2015

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

2014

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

2013

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

2012

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

2011

Lansering av hörselskydds- och kommunikationssystemet S-10 för användning tillsammans med en radioenhet. Lanseringen följs av en order från den danska armén värd 11,5 Mkr, en viktig referensorder från hemmamarknaden.

2010

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

2009

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

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO eller "Bolaget") uppgick per den 30 december 2015 till 42 240 161 kr, fördelat på 42 240 161 registrerat antal aktier 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 2015 hade INVISIO 4 284 (1 229) 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	Företrädesemission	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	Företrädesemission	1 947 078	16 610 531	1 947 078	16 610 531	1
2007-05-21	Företrädesemission	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	Företrädesemission	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	Företrädesemission	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	Företrädesemission	2 350 132	25 851 452	2 350 132	25 851 452	1
2011-12-20	Företrädesemission	4 327 402	30 178 854	4 327 402	30 178 854	1
2011-12-29	Företrädesemission	2 525 497	32 704 351	2 525 497	32 704 351	1
2012-01-09	Företrädesemission	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

Aktiedata

Diagrammet till höger visar kursutvecklingen för INVISIOs aktie under 2011-2015. Sista betalkurs den 30 december 2015 var 75,75 kr, vilket gav ett totalt värde om cirka 3 200 Mkr. Under perioden 2 januari 2015 till den 30 december 2015 omsattes totalt 27,6 miljoner aktier till ett värde av 1 153 Mkr.

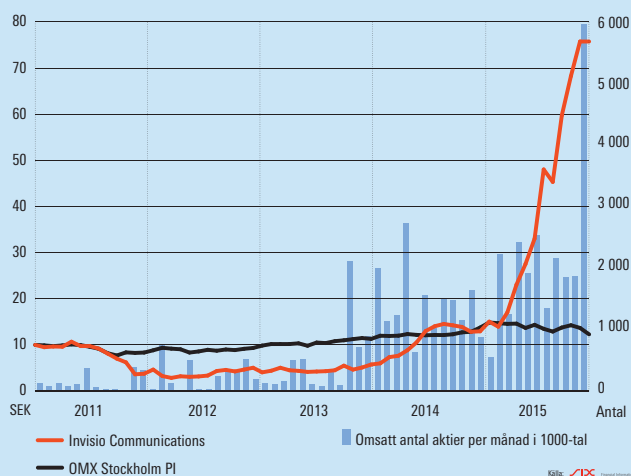
Handel

INVISIOs aktie handlas på Nasdaq Stockholm Mid Cap med kortnamnet IVSO och har ISIN-kod SE0001200015. 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 skall storleken på framtida utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den skall utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt. INVISIO kommer fortsatt att fokusera på expansion av verksamheten till vilken allt internt genererat kapital avses användas. Styrelsen avser därför inte föreslå någon utdelning de närmaste åren.

Kursutveckling 2011-2015



Ägande i INVISIO Communications, per den 30 december 2015

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Lage Jonason, med familj och bolag	11 141 520	26,4
SIX SIS AG, för kundens räkning	7 518 880	17,8
Handelsbanken fonder	2 652 692	6,3
Swedbank Robur fonder	2 363 498	5,6
Ingo Invest AB	1 224 280	2,9
SEB Life International Ass. Company Limited	1 005 000	2,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	909 235	2,2
Svenska Handelsbanken AB For PB	863 000	2,0
Banque Carnegie Luxembourg SA	827 706	2,0
Morgan Stanley & CO Intl PLC, W-8Ben	485 209	1,1
Övriga	13 249 141	31,4
Total	42 240 161	100,0

SAMMANFATTNING AV UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER

Optionsprogram	Antal teckningsoptioner, st	Teckningskurs, kr	Maximal tilldelning, st	Faktisk tilldelning, st	Möjlig ökning av aktiekapitalet, kr	Utnyttjandepunkt	Utspännings-effekt
2013/2017	2 000 000	5,10-5,30	2 000 000	1 898 333	1 898 333	Maj 2016 Nov 2016 Maj 2017	4,3%

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. Som framgår av not 8 har emellertid endast 1 898 333 teckningsoptioner tilldelats, varför den maximala utspänningen endast kan bli 1 898 333 aktier, motsvarande 4,3 procent av aktiekapitalet.

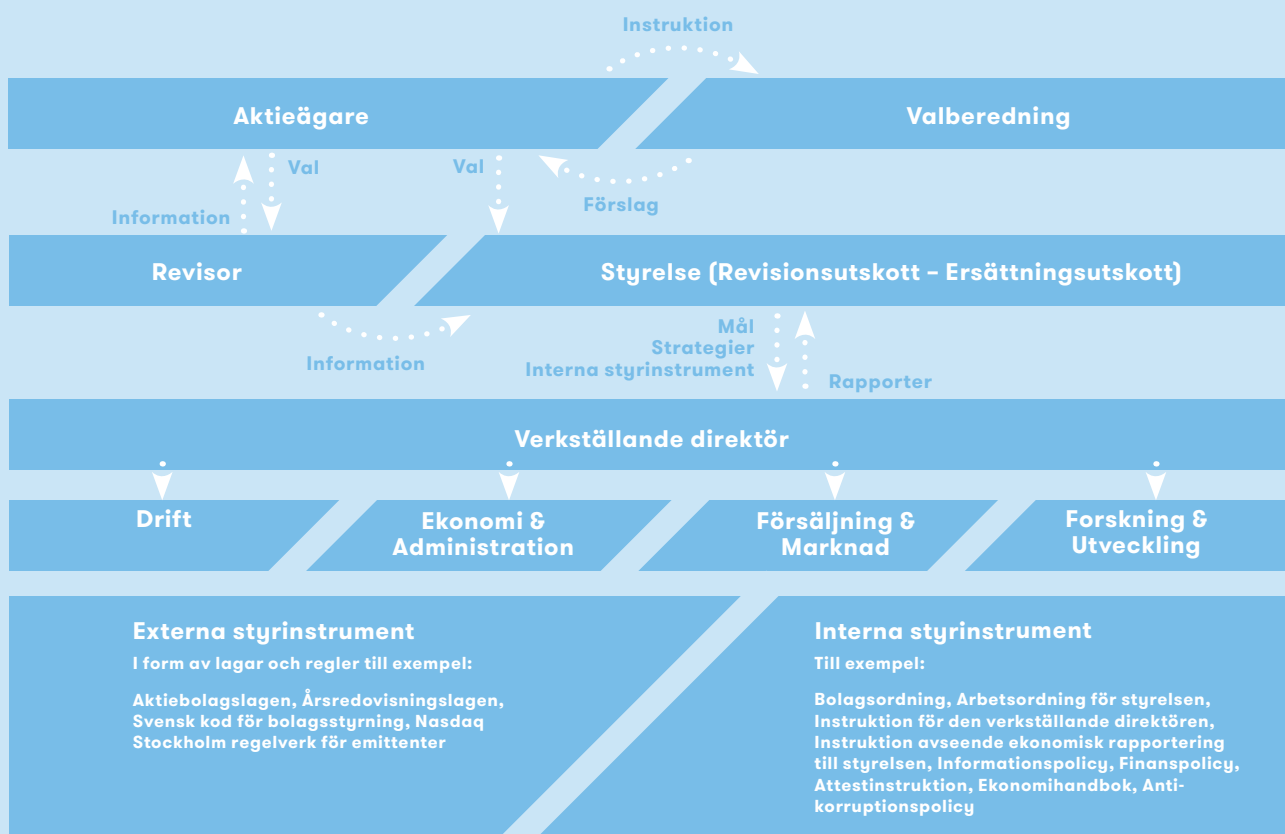
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO Communications" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Utöver moderbolaget består koncernen av de helägda dotterföretagen INVISIO Communications A/S, Nextlink IPR AB samt Nextlink Patent AB. Bolaget är listat på Nasdaq Stockholm. Till grund för styrningen av bolaget och koncernen ligger bland annat bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen och Nasdaq Stockholm regelverk för emittenter, vilket inkluderar Svensk kod för bolagsstyrning gällande från och med den 1 november 2015, samt interna regelverk och policyer. 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



Bolagsordning

Bolagsordningen för INVISIO Communications föreskriver att bolaget ska självt och/eller genom hel- och/eller delägda företag utveckla, producera och försälja headset och motsvarande produkter till telefoner och tvåvägsradioapparater. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och bolagets räkenskapsår är kalenderår. I övrigt finns i bolagsordningen bestämmelser om bland annat antal aktier, antal styrelseledamöter och revisorer samt årsstämman. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordning. Bolagsordningen i sin helhet går att ladda ned på www.invisio.com.

Aktieägare **AKTIEÄGARES RÖSTRÄTT**

INVISIO Communications är sedan maj 2015 noterat på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick den 31 december 2015 till 42,2 Mkr (42,2), fördelat på 42 240 161 aktier (42 240 161), 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 2015, till cirka 3 200 Mkr (541).

ANTAL AKTIEÄGARE

Per den 30 december 2015 hade INVISIO Communications 4 284 aktieägare (1 229). Större aktieägare är Lage Jonason med familj och bolag med 26,4 procent av kapital och röster, SIX SIS AG, för kunders räkning med 17,8 procent av kapital och röster, Handelsbanken fonder med 6,3 procent av kapital och röster samt Swedbank Robur fonder med 5,6 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 2015

Årsstämma 2015 hölls den 23 april i Stockholm. Totalt deltog 14 aktieägare själva eller genom ombud, representerande 39 procent av antal aktier och röster. Protokollen från årsstämman återfinns på INVISIO Communications hemsida 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 2014, fastställa koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för 2014, disponera Bolagets resultat enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag i förvaltningsberättelsen för 2014 genom överföring i ny räkning, samt bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014.

Till styrelseledamöter omvaldes Lars Röckert, Anders Persson, Mats Warstedt, Lage Jonason, Annika Andersson och Charlotta Falvin. Till styrelsens ordförande valdes Lars Röckert. Stämman beslutade att styrelsearvode ska utgå med 300 000 kr till styrelsens ordförande och med 135 000 till envar av övriga styrelseledamöter. Stämman beslutade även att till revisor 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.

ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämma 2016 kommer att hållas torsdagen den 28 april 2016 kl. 13.00. Kallelsen återfinns på INVISIO Communications hemsida www.invisio.com.

Valberedning

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

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter, vilka ska utses enligt följande: Styrelsens ordförande ska före tredje kvartalets utgång kontakta de tre största aktieägarna i bolaget, vilka sedan äger utse en ledamot var till valberedningen. Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer närmast i storlek att utse en ledamot. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare per sista bankdagen i augusti samt på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande.

För den händelse en ledamot självmant avgår från valberedningen innan valberedningens uppdrag är avslutat, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att ägarbildens inte väsentligt förändrats.

Om någon betydande förändring i ägarstrukturen skulle inträffa efter det att valberedningen konstituerats, ska styrelsens ordförande föra en dialog med de större ägarna om eventuell förändring i valberedningens sammansättning.

Styrelseledamöter ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. En av valberedningens ledamöter ska vara styrelsens ordförande. Till valberedningens ordförande utses den ledamot som representerar den röstmässigt störste aktieägaren, om inte ledamöterna enas om annat. Dock skall varken styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot vara valberedningens 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 lämnas på bolagets webbplats i god tid, dock senast sex månader före årsstämman, varvid ska lämnas uppgift om hur aktieägare kan komma i kontakt med samt lämna förslag till valberedningen.

Ingen ersättning utgår till valberedningens ledamöter. Valberedningen har dock rätt att belasta bolaget med skäliga kostnader för rekryteringskonsulter om det bedöms erforderligt för att få ett lämpligt urval av kandidater till styrelsen.

Valberedningen inför årsstämman 2016 har bestått av representanter för de tre största aktieägarna, Elisabet Jamal Bergström, representerande Handelsbanken Fonder, som också verkat som valberedningens ordförande, Lennart Francke representerande Swedbank Robur fonder, Lage Jonason representerande sig själv med familj och bolag 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 tryggt sätt.

Styrelsen i INVISIO Communications fastställer årligen i samband med det konstituerande styrelsesammanträdet och vid behov vid annat styrelsesammanträde en 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 beslutsförfarande, 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 ledamöten 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 revisions tjänster, 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. Bolagets revisor och CFO deltar regelbundet vid revisionsutskottets möten.

Revisionsutskottet har på styrelsesammanträden behandlat 2014 års bokslutskommuniké, årsredovisningen 2014 samt delårsrapporterna för första, andra och tredje kvartalet 2015. 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 UTSKOTTS SAMMANSÄTTNING SAMT STYRELSENS OBEROENDE

INVISIO Communications styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter och består för närvarande av sex ledamöter valda fram till årsstämman 2016. Dessa styrelseledamöter är Lars Röckert, Anders Persson, Mats Warstedt, Annika Andersson, Charlotta Falvin och Lage Jonason. Sammansättningen av styrelsens revisionsutskott och ersättningsutskott framgår av tabellen "Styrelsens sammansättning 2015" 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 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 sammansättning

2015	Född	Funktion	Invald	Oberoende	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Närvaro styrelsemöten
Lars Röckert	1950	Ordförande	2010	ja	Ordförande	Ordförande	9 av 10
Anders Persson	1957	Ledamot	2009	ja	Ledamot	Ledamot	10 av 10
Mats Warstedt	1962	Ledamot	2008	ja	Ledamot	Ledamot	10 av 10
Annika Andersson	1958	Ledamot	2014	ja	Ledamot	Ledamot	10 av 10
Charlotta Falvin	1966	Ledamot	2014	ja	Ledamot	Ledamot	10 av 10
Lage Jonason	1951	Ledamot	2012	nej ¹	Ledamot	Ledamot	10 av 10

¹Lage Jonason är beroende i förhållande till större aktieägare och oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledning.

STYRELSEARBETET

INVISIO Communications styrelse ska enligt Arbetsordningen för styrelsen sammanträda minst sex gånger utöver konstituerande styrelsesammanträde. Under 2015 har styrelsen haft tio sammanträden. Styrelseledamöternas närvaro vid styrelsesammanträdena framgår av tabellen ovan. Huvudfrågor vid styrelsens sammanträden 2015 har varit:

- bokslutskommuniké 2014,
- årsredovisning 2014,
- interna styrinstrument,
- utvärdering av den verkställande direktören inklusive övriga ledningen och efterträddarplanering,
- ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare,
- utvärdering av styrelsens arbete,
- försäljningsprocessen och försäljningsaktiviteter,
- FoU,
- produktionsfrågor,
- uppföljning mot mål och strategier,
- ekonomisk redovisning och rapportering,
- interna prognoser avseende försäljning, resultat och likviditet,
- likviditets- och finansieringsfrågor,
- delårsrapport januari – mars 2015,
- mål och strategier,
- revisorns revisionsplan,
- halvårsrapport januari – juni 2015,
- delårsrapport januari – september 2015,
- verkställande direktörens rapportering och verksamhetsuppföljning, samt
- resultatet av revisorns granskning.

Sekreterare vid styrelsens sammanträden är vanligtvis Bolagets CFO.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Enligt arbetsordningen för styrelsen ska styrelsens ordförande se till att styrelsens arbete årligen utvärderas genom en systematisk och strukturerad process med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. För 2015 har utvärderingen dels skett genom enkätutvärdering, som sedan sammanställts och kommenterats av oberoende part, dels genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med varje enskild styrelseledamot. Dessa intervjuer har genomförts av Elisabet Jamal Bergström,

representerande Handelsbanken Fonder och Lennart Francke representerande Swedbank Robur fonder.

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 2015.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämma 2015 fram till 2016. 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 direktörens rapportering avseende affärläget, 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 40 (34) per den 31 december 2015, varav 21 (16) arbetade inom Forskning & Utveckling.

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2015 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 300 000 kr till styrelsens ordförande och med 135 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Inget extra arvode utgår för ledamöter i revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Ersättning till styrelsen beskrivs vidare i not 9.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2015 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	2015
PwC	
Revisionsuppdrag	342
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	53
Övriga tjänster	286
Summa	681

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.

Kkr	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Ledning				
Lars H. Hansen, VD	3 552	274	98	3 924
Övrig ledning	6 174	157	212	6 543
Summa	9 726	431	310	10 467

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

Styrelsen ansvarar för att säkerställa att de interna kontrollerna avseende den finansiella rapporteringen uppfyller kraven enligt Aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning.

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.

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 28 i Bolagsstyrningsrapporten. 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 risk-

hantering. 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 CFO 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 2015 har INVISIO Communications fortsatt den översyn 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 2015 varit på en effektiv ekonomisk styrning och kontroll i form av intern uppföljning mot mål och planer samt i form av tydligt intäkts- 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 2015 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

INVISIO Communications rutiner och system för informationsgivning syftar till att förse marknaden med relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information om bolagets utveckling och finansiella ställning. Bolagets styrande dokumentation i form av policyer, riktlinjer och manualer vad gäller intern- och extern kommunikation hålls löpande uppdaterade och kommuniceras internt via relevanta kanaler, såsom interna möten, email och Bolagets dokumenthanteringssystem. Den verkställande direktören och

Bolagets CFO rapporterar resultatet av sitt arbete vid revisionsutskottets sammanträden.

För kommunikation med externa parter finns en av styrelsen fastställd informationspolicy som anger samtliga riktlinjer för hur information skall ske. Syftet med policyn är att säkerställa att INVISIOs samtliga informationsskyldigheter enligt gällande regelverk för emittenter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

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 och 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 CFO 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.

AKTIVITETER 2015

INVISIO Communications arbetar kontinuerligt med att minimera risker genom att ta bort överflödiga manuella steg från bolagets processer. Ett speciellt fokusområde under 2015 har varit processen för leverantörsval och leverantörsutvärdering.

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 2015 på sidorna 28-33 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 29 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

STYRELSE



LARS RÖCKERT

Ordförande sedan 2011.
Ledamot sedan 2010.
Född 1950.

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

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

Innehav

30 336 (genom bolag).

ANNIKA ANDERSSON

Ledamot sedan 2014.
Född 1958.

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav

10 000.

CHARLOTTA FALVIN

Ledamot sedan 2014.
Född 1966.

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

Civilekonom MBA, Lunds universitet.

Innehav

0.



LAGE JONASON

Ledamot sedan 2012.
Född 1951.

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

Jur. kand samt civilekonom, Lunds universitet.

Innehav

11 141 520 (med familj och bolag).



ANDERS PERSSON

Ledamot sedan 2009.
Född 1957.

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

Civilingenjör teknisk fysik, Chalmers i Göteborg.

Innehav

53 336.



MATS WARSTEDT

Ledamot sedan 2008.
Född 1962.

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

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

Innehav

29 362.

LEDNING



LARS HØJGÅRD HANSEN

Verkställande direktör sedan 2007.
Anställd: 2006.
Född: 1963.

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

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i INVISIOs dotterbolag Nextlink Patent AB och Nextlink IPR AB.

Utbildning

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

Innehav

409 722 aktier och 350 000 optioner.



THOMAS LARSSON

CFO.
Anställd: 2012.
Född: 1964.

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

Utbildning

Civilekonom, Växjö Universitet.

Innehav

140 560 aktier och 150 000 optioner.



CARSTEN AAGESEN

Försäljnings- och marknadschef.
Anställd: 2007.
Född: 1968.

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

Utbildning

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

Innehav

90 500 aktier och 150 000 optioner.



JAN LARSEN

Chef för FoU samt Operations.
Anställd: 2007.
Född: 1962.

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

Utbildning

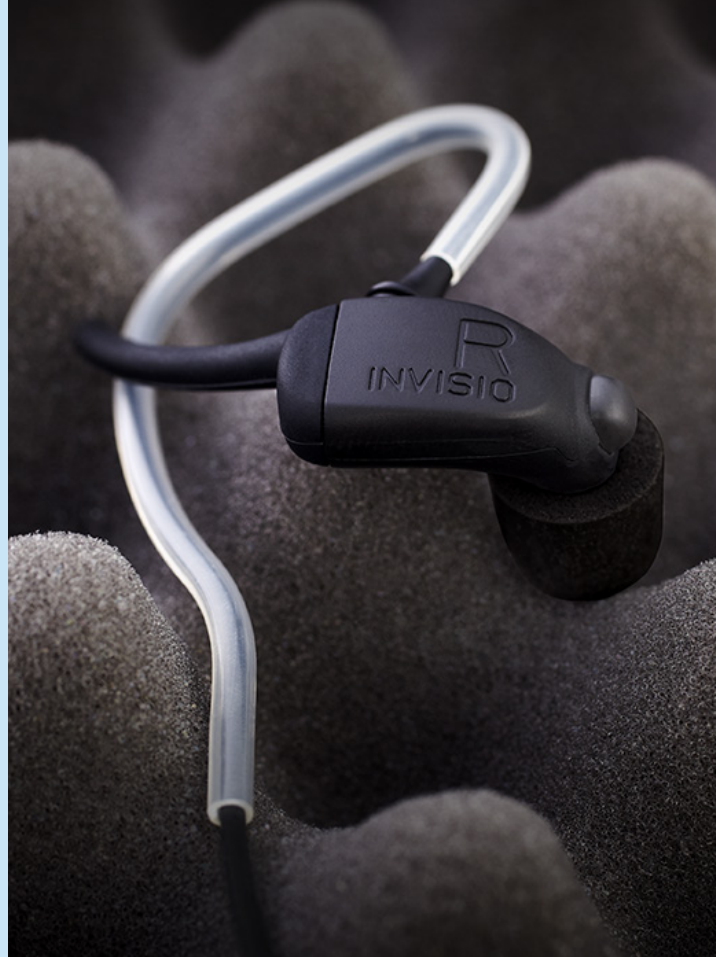
Elektronikingenjör med kandidatexamen, Danmarks Tekniske Universitet, Köpenhamn samt Graduate Diploma (HD-O), Copenhagen Business School.

Innehav

85 666 aktier och 150 000 optioner.

Revisor MICHAEL BENGTTSSON

Auktoriserad revisor, PricewaterhouseCoopers AB.
INVISIOs revisor sedan 2008.



INNEHÅLL

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO" eller "Bolaget"), organisationsnummer 556651-0987, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015, Bolagets sjuttonde verksamhetsår.¹ 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 utvecklar och säljer innovativa hörselskydds- och kommunikationssystem som gör det möjligt för användare att kommunicera och arbeta obehindrat i alla miljöer, även under tuffa förhållanden som vid kraftigt buller, vid hetta eller under vatten.

Bolagets kunder finns framför allt inom den offentliga sektorn men även inom den privata. Exempelvis militära specialstyrkor och arméer har behov av mer effektiva, tåliga och lättanvända lösningar som bidrar till ökad flexibilitet och personlig säkerhet. Motiven är såväl tekniskt/operativa som ekonomiska och hälso-relaterade. Försäljningen sker via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare.

Systemen består av avancerade headset och kontrollenheter som kan anslutas till ett brett utbud av annan kommunikationsutrustning, till exempel tvåvägsradio. Förmåga att kombinera expertis inom mänskligt hörande, akustik, elektronik och mekanik gör Bolagets produkter unika.

Omsättning och resultat

Omsättningen för koncernen under 2015 ökade med 14 procent och uppgick till 229,8 Mkr (201,6). I jämförbara valutor minskade omsättningen med 5 procent. Bruttovinsten uppgick till 118,3 Mkr (91,3). Bruttomarginalen uppgick till 51,5 procent (45,3). Rörelsens kostnader ökade till 71,0 Mkr (56,6). I kostnaderna ingår avskrivningar om 5,6 Mkr (5,0). Rörelseresultatet förbättrades till 47,3 Mkr (34,7). Finansnettot uppgick till -0,5 Mkr (-2,9). Resultatet efter skatt var 57,1 Mkr att jämföra med föregående år 44,3. Resultatet per aktie förbättrades till 1,35 Kr (1,05).

Orderboken uppgick till 163,4 Mkr (72,4) 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 2015 uppgick till 0,06 Mkr (0,06). Rörelseresultatet uppgick till -8,9 Mkr (-5,5). Årets resultat uppgick till 15,7 Mkr (2,2), varav utdelning från dotterföretag om 25,0 Mkr (9).

Vid utgången av året uppgick moderbolagets likvida medel till 0,5 (1,1) Mkr. Bolaget har en outnyttjad checkkredit om 10 Mkr. Eget kapital uppgick till 82,7 Mkr (66,5), vilket medförde en soliditet om 98,0 procent (78,9). Antalet anställda i moderbolaget uppgick till 1 (1).

Väsentliga händelser under året STÄRKT MARKNADSPPOSITION

Under 2015 har INVISIO fortsatt stärka sin position på den professionella marknaden för avancerade kommunikations- och hörselskyddslösningar. Under året har Bolaget haft en god orderingång från befintliga försvarskunder, däribland ett av den amerikanska arméns moderniseringsprogram TCAPS och flera Natoländer.

Därutöver har bolaget vunnit tre nya långsiktiga kontrakt från moderniseringsprogram i Storbritannien, Kanada och Australien samt fått en viktig order från svenska armén.

FÖRSTÄRKNINGAR I ORGANISATIONEN

Under andra halvåret 2015 förstärktes INVISIOs forsknings- och utvecklingsavdelning för att framöver skapa nya affärsmöjligheter med såväl befintliga som nya kunder. Organisationen har kompletterats med medarbetare med erfarenhet och kunskaper inom produktutveckling, test och support.

Därtill har bolaget anställt en medarbetare med ansvar för investerarelationer.

NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Som ett led i INVISIOs utveckling och ökade internationella närvaro ansökte styrelsen för INVISIO om godkännande för upptagande till handel med bolagets aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista. Under andra kvartalet godkändes INVISIO för upptagande till handel och första handelsdag var den 29 maj.

Forskning och utveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en viktig del av INVISIOs tillväxtstrategi. Bolagets utvecklingsarbete omfattar kommunikationslösningar med inbyggt hörselskydd för användning med tvåvägsradio. Lösningarna består av avancerade headset och kontrollenheter med tillhörande kablar. INVISIO driver fortlöpande parallella utvecklingsprojekt för att stärka erbjudandet till professionella användare. Arbetet bygger på kunskap om användarbehov genom nära samarbeten med kunder såsom olika militära och polisiära organisationer. Kunskap och erfarenhet inom en rad nyckelteknologier har utvecklats sedan Bolaget grundades.

Under 2015 har INVISIO fortsatt vidareutveckla och anpassa befintliga produkter för att bland annat möta kunders behov av integration med övrig kommunikationsutrustning. Under året uppgick kostnaderna för forskning och utveckling till 24,7 Mkr (21,2). Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick till 4,1 Mkr (5,2).

Tillverkning

INVISIOs produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkaren Scanfil (tidigare PartnerTech). Prototyper och produktanpassningar i lägre volymer tillverkas till viss del av INVISIO i Köpenhamn.

Kvalitet

Bolaget är certifierat enligt kvalitetsstandarden ISO 9001:2008 och lever upp till krav i internationell lagstiftning och produktsäkerhetsstandarder, till exempel kraven för CE-märkning, EMC, RoHS, REACH, WEEE, IECEx, och MIL-STD 810G för produktsäkerhet, samt åtskilliga internationella direktiv och lagstiftningar.

Organisation och personal

INVISIO Communications AB är ett holdingbolag. Den huvudsakliga verksamheten sker i dotterbolaget INVISIO Communications A/S i Köpenhamn Danmark, där även huvudkontoret är förlagt.

Antalet anställda uppgick vid årets slut till 40 (34), varav 1 (1) person var anställd i moderbolaget i Sverige och övriga i dotterbolaget i Danmark, 39 (33). Bolagets ledningsgrupp består av 4 (4) personer. Se sid 24 för ytterligare information.

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

Aktien och ägare

Information om INVISIO-aktien och ägare finns på sid 26-27.

Miljö

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

Investeringar, kassaflöde och likviditet, finansiering samt eget kapital

INVESTERINGAR

Under 2015 uppgick koncernens investeringar till 4,7 Mkr (5,4), varav 4,1 Mkr (5,3) var aktiverade utvecklingskostnader och 0,6 Mkr (0,2) var nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar. Aktiverade utvecklingskostnader utgjordes av utveckling av framtida produkter för den professionella marknaden.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2015 till 29,9 Mkr (34,3). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -4,7 Mkr (-5,4) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -23,1 Mkr (-10,9), varav amortering av lån -12,3 (-14,4) och minskad fakturabelåning -10,7 Mkr (3,5). Periodens kassaflöde uppgick därmed till 2,1 Mkr (18,0). Vid utgången av året uppgick koncernens likvida medel till 29,4 Mkr (28,4).

FINANSIERING

INVISIO hade vid årets slut inga lån. Bolaget har en outnyttjad checkkredit om 10 Mkr.

EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 105,6 Mkr (52,4), vilket medförde en soliditet på 74,9 procent (49,6). Totalt registrerat aktiekapital uppgår till 42 240 161 kr.

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 CFO, men även av styrelsens revisionsutskott.

- Finansiella risker hanteras huvudsakligen på styrelse- och ledningsnivå.

Uppgifter om INVISIOs finansiella risker finns i not 2. Övriga risker beskrivs nedan.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Lagstiftning och politiska beslut

INVISIO har försäljning på ett stort antal marknader. Förändringar i lagar och regler, till exempel 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. 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.

Efterfrågan på INVISIOs produkter är föremål för fluktuationer och volatilitet

INVISIOs verksamhet är föremål för fluktuationer och volatilitet mellan kvartalen vilket kan ge effekt på helåret då inflöde av order påverkas av långa beslutsprocesser. INVISIOs viktigaste kunder finns inom militären och försäljning sker i regel inom ramen för olika moderniseringsprogram. När upphandling sker kan emellertid variera kraftigt mellan olika kvartal. Som ett resultat av dessa och andra faktorer kan INVISIOs kvartalsvisa resultat komma att variera avsevärt, både under ett särskilt år och vid en jämförelse med INVISIOs historiska verksamhetsresultat. Även om INVISIO anser sig ha en god insyn i sina kunders förväntade investeringsplaner, och därmed förväntade intäkter för Bolaget, är INVISIO föremål för risken att de intäkter som förväntas bokas ett visst kvartal inte kan realiseras förrän en senare rapporteringsperiod, eller inte alls. Ett resultat därav är att INVISIOs verksamhetsresultat för ett visst kvartal kanske inte är vägledande i fråga om de resultat som kan förväntas från något annat kvartal under samma år, för hela året, eller för motsvarande kvartal något annat år.

Konkurrens

Marknaden för kommunikationsutrustning kännetecknas av konkurrens och innovation. 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 headset 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.

VERKSAMHETSRELATERADE 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.

Partners

INVISIO är beroende av samarbetsavtal med externa parter för främst tillverkning och försäljning. Tillverkningen sker till största delen genom Scanfil (tidigare PartnerTech). Försäljningen sker till största delen genom samarbetspartners och återförsäljare, vilka enskilt och tillsammans är viktiga för Bolagets framtida utveckling. Vidare samarbetar Bolaget med en rad leverantörer av komponenter.

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. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal.

För att INVISIO ska kunna leverera sina produkter är Bolaget beroende av att tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer eller tillverkare kan innebära att INVISIOs leveranser försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning.

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning. Bolagets tre största kunder svarade för 73 procent av Bolagets nettoomsättning under 2015. Förlust av en eller flera av dessa kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentlig negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Immateriella rättigheter

INVISIOs immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. Sedan INVISIO grundades har Bolaget utvecklat kunskap och erfarenhet inom en rad nyckelteknologier. På Bolagets marknader konkurrerar man främst på funktionalitet, prestanda och snabb teknisk utveckling. Nya produkter och moderna lösningar är avgörande för kontinuerlig framgång.

Bolagets patentstrategi är att aktivt utveckla och ansöka om patent inom kommunikation och audiologi. INVISIO utvärderar kontinuerligt nya uppfinningar och utvecklingar som kan vara lämpliga för patent, och tar i varje enskilt fall hänsyn till det potentiella kommersiella värdet. Detta görs som en integrerad del i produktutvecklingsprocessen. Samtidigt måste Bolaget balansera sina kostnader, ansträngningar och möjligheter. INVISIO ska därför inte investera i att skapa en stor patentportfölj med många och detaljerade egenskaper, utan fokusera sina resurser på färre patent av hög kvalitet som kan skapa betydande konkurrensfördelar för Bolaget.

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.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i not 8 och gäller fram till årsstämman 28 april 2016. På årsstämman 2016 kommer ett nytt förslag enligt följande att läggas fram:

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare enligt följande.

Allmänt

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

Fast lön

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

Rörlig lön

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

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

Icke-monetära förmåner

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

Ersättning till styrelseledamöter

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

Pension

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

Uppsägningstid

Verkställande direktören har en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida, och åtta månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. Andra ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från bolagets sida, och tre månader vid uppsägning från ledande befattningshavares sida.

Personaloptionsprogram 2013/2017

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

Vid extra bolagsstämma den 24 april 2013 beslutades att inrätta ett personaloptionsprogram innefattande beslut om emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. Programmet riktar sig till bolagets och dess dotterföretags samtliga anställda i Danmark, indelade i tre olika kategorier. Deltagarna erbjuds, under vissa förutsättningar, vederlagsfritt personaloptioner som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget. Personaloptionerna får inte överlåtas. Tilldelning sker vid tre tillfällen – högst 666 666 tilldelas senast den 30 april 2013 ("Tranch 1"), ytterligare högst 666 666 senast den 30 april 2014 ("Tranch 2") och högst ytterligare 666 668 senast den 30 april 2015 ("Tranch 3"). Teckningskursen är 5,10 kr för Tranch 1, 5,20 kr för Tranch 2 och 5,30 kr för Tranch 3. För mer information om personaloptionsprogrammet samt förutsättningarna för tilldelning av personaloptioner och resultatet av tilldelning i de olika trancherna, se not 8 i bolagets årsredovisning för 2015 samt information på bolagets webbplats www.invisio.com.

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

Väsentliga händelser efter årets slut

Den 4 januari flyttade INVISIOs aktie från Nasdaq Stockholms Small Cap-lista till Mid Cap, som en följd av aktiens utveckling och bolagets börsvärde överstigande 150 miljoner euro.

INVISIO tog emot två uppföljningsorder från det australiensiska försvarsdepartementet på cirka 13 Mkr respektive 15 Mkr. Leveranserna planeras ske successivt under 2016 med start i andra kvartalet.

I mars fick INVISIO en order från de franska säkerhetsstyrkorna till ett värde av cirka 20 miljoner kronor. Systemen kommer bland annat att användas under fotbolls-EM 2016.

Framtidsutsikter 2016

Med en förstärkt organisation avser INVISIO att fortsätta öka marknadsandelarna på befintliga marknader och expandera till fler geografiska marknader genom samarbete med partners. Parallellt planerar bolaget fortsätta sina satsningar inom forskning och utveckling med fokus på lösningar för den professionella användaren. Via lönsam tillväxt strävar INVISIO mot att uppnå bolagets finansiella mål om en genomsnittlig tillväxt på över 20 procent och en årlig rörelsemarginal över 15 procent.

Utdelning

INVISIO Communications AB (publ) är idag ett välkapitaliserat bolag med positivt kassaflöde. En stark kassaposition är viktig dels då företaget gentemot kunder kan uppvisa långsiktig finansiell uthållighet och dels för att kunna göra satsningar inom tillväxtområden. Styrelsen föreslår årsstämman att besluta om att ej lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2015.

Förslag till resultatdisposition

Moderbolaget (kr)

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	3 162 534
Årets vinst	15 728 165
	18 890 699

Disponeras på följande sätt

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 18 890 699 kr överförs i ny räkning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Januari – december (Kkr)	Not	2015	2014
	1,2		
Intäkter	3	229 802	201 635
Kostnader för sålda varor	24	-111 474	-110 362
Bruttovinst		118 328	91 273
RÖRELSENS KOSTNADER			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,9,24	-30 388	-24 003
Administrationskostnader	6,7,8,9,24	-15 910	-11 402
Forsknings- och utvecklingskostnader	8,9,24	-24 707	-21 217
Rörelseresultat	24	47 323	34 651
FINANSIELLA POSTER			
Finansiella intäkter		20	3
Finansiella kostnader		-479	-2 933
Finansiella poster netto		-459	-2 930
Resultat före skatt		46 864	31 721
Skatt på årets resultat	10	10 224	12 556
Årets resultat		57 088	44 277
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		57 088	44 277
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-4 367	3 751
Totalresultat		52 721	48 028
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		52 721	48 028
Resultat per aktie (kr)	22	1,35	1,05
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	22	1,30	1,02
Antal utestående aktier (tusental)	22	42 240	42 240
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	22	42 240	42 240
Antal utestående aktier efter utspädning (tusental)	22	43 920	43 573

KONCERNENS BALANSRÄKNING

31 december (Kkr)	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR	1,2		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	16 853	18 979
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	12	600	154
Finansiella tillgångar			
Uppskjuten skattefordran	10	29 388	15 759
Lämnade depositioner, långfristiga	13	755	782
Summa anläggningstillgångar		47 596	35 674
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	19 937	16 391
Kundfordringar	23	35 855	18 845
Övriga fordringar	15	6 248	4 412
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	2 038	1 927
Likvida medel		29 367	28 444
Summa omsättningstillgångar		93 445	70 019
SUMMA TILLGÅNGAR		141 041	105 693
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1,2		
Eget kapital			
Aktiekapital	20	42 240	42 240
Övrigt tillskjutet kapital		264 495	264 495
Omräkningsdifferens		-1 461	2 906
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-199 639	-257 266
Summa eget kapital		105 635	52 375
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,21,25		1 967
Summa långfristiga skulder		0	1 967
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,17,21,25		21 313
Leverantörsskulder ¹		15 846	14 949
Övriga skulder		3 467	2 180
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	16 093	12 909
Summa kortfristiga skulder		35 406	51 351
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		141 041	105 693
Ställda säkerheter	21	inga	20 684
Eventualförpliktelser	21	inga	inga

¹Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Januari – december (Kkr)	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten	1,2		
Resultat före skatt		46 865	31 721
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	4	4 587	6 515
Betalda inkomstskatter		-2 661	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		48 791	38 236
Förändringar av varulager		-4 341	-5 369
Förändringar av rörelsefordringar		-20 499	-2 777
Förändringar av rörelseskulder		5 971	4 220
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-18 869	-3 926
Kassaflöde från den löpande verksamheten		29 922	34 310
Investeringsverksamheten			
Aktivering av immateriella anläggningstillgångar		-4 109	-5 259
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-592	-153
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 701	-5 412
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-12 333	-14 363
Förändring av fakturabelåning		-10 744	3 476
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-23 077	-10 887
ÅRETS KASSAFLÖDE		2 144	18 011
Likvida medel vid årets början		28 444	9 126
Omräkningsdifferens i likvida medel		-1 221	1 307
Likvida medel vid årets utgång		29 367	28 444
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		20	3
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-479	-2 933

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

31 december (Kkr)	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
		Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
	1, 2, 20					
Ingående balans per den 1 januari 2014		42 240	264 495	-844	-301 996	3 895
ÅRETS RESULTAT					44 277	44 277
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Omräkningsdifferenser				3 750		3 750
Summa övrigt totalresultat		0	0	3 750	44 277	48 027
Transaktioner med aktieägare						
Personaloptionsprogram					453	453
Summa transaktioner med aktieägare		0	0	0	453	453
Utgående balans per den 31 december 2014		42 240	264 495	2 906	-257 266	52 375
Ingående balans per den 1 januari 2015		42 240	264 495	2 906	-257 266	52 375
ÅRETS RESULTAT					57 088	57 088
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Omräkningsdifferenser				-4 367		-4 367
Summa övrigt totalresultat		0	0	-4 367	57 088	52 721
Transaktioner med aktieägare						
Personaloptionsprogram					539	539
Summa transaktioner med aktieägare		0	0	0	539	539
Utgående balans per den 31 december 2015		42 240	264 495	-1 461	-199 639	105 635

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Januari - december (Kkr)	Not	2015	2014
	1,2		
Intäkter	5	60	60
Administrationskostnader	5,6,7,8,9	-8 946	-5 569
Rörelseresultat	24	-8 886	-5 509
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andel i koncernföretag	18	25 000	9 000
Ränteintäkter och liknande resultatposter			67
Räntekostnader och liknande resultatposter		-386	-1 388
Finansiella poster netto		24 614	7 679
Resultat efter finansiella poster		15 728	2 170
Skatt på årets resultat	10		
Årets resultat¹		15 728	2 170

¹Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

31 december, (Kkr)	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR	1,2		
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	18	82 950	82 411
Summa anläggningstillgångar		82 950	82 411
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		771	310
Övriga fordringar	15	133	243
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	112	152
Summa kortfristiga fordringar		1 016	705
Likvida medel		453	1 069
Summa omsättningstillgångar		1 469	1 774
SUMMA TILLGÅNGAR		84 419	84 185
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1,2		
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	20	42 240	42 240
Reservfond		21 599	21 599
Summa bundet eget kapital		63 839	63 839
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		3 162	453
Årets resultat		15 728	2 170
Summa fritt eget kapital		18 890	2 623
Summa eget kapital		82 729	66 462
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,17,21,25		1 967
Summa långfristiga skulder		0	1 967
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,21,25	0	10 366
Leverantörsskulder ¹		89	793
Skulder till koncernföretag		111	3 014
Övriga skulder		58	55
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1 432	1 528
Summa kortfristiga skulder		1 690	15 756
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		84 419	84 185
Ställda säkerheter	21	inga	9 517
Ansvarsförbindelser	21	inga	inga

¹Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Januari – december (Kkr)	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten	1,2		
Rörelseresultat		-8 886	-5 509
Erhållen utdelning		25 000	9 000
Erhållen ränta		0	67
Erlagd ränta		-386	-1 388
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		15 728	2 170
Förändringar av rörelsefordringar		-311	5 331
Förändringar av rörelseskulder		-3 700	2 567
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-4 011	7 898
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 717	10 068
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-12 333	-14 363
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-12 333	-14 363
ÅRETS KASSAFLÖDE		-616	-4 295
Likvida medel vid årets början		1 069	5 364
Likvida medel vid årets slut		453	1 069

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

31 december (Kkr)	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktie-kapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserat resultat och årets resultat	
	1, 2, 20					
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	0
Nyemission		3 800		12 295		16 095
Kostnad nyemission				-854		-854
Personaloptionsprogram					445	445
Årets resultat ¹					-14 537	-14 537
Utgående balans per den 31 december 2013		42 240	24 253	11 438	-14 092	63 839
Ingående balans per den 1 januari 2014		42 240	24 253	11 438	-14 092	63 839
Föregående års resultatdisposition			-2 654	-11 438	14 092	0
Personaloptionsprogram					453	453
Årets resultat ¹					2 170	2 170
Utgående balans per den 31 december 2014		42 240	21 599	0	2 623	66 462
Ingående balans per den 1 januari 2015		42 240	21 599	0	2 623	66 462
Personaloptionsprogram					539	539
Årets resultat ¹					15 728	15 728
Utgående balans per den 31 december 2015		42 240	21 599	0	18 890	82 729

¹Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat

NOTER

Alla belopp är angivna i Kkr om ej annat anges.

NOT 1

Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

INVISIO Communications-koncernen består av moderföretaget INVISIO Communications AB (publ.) ("INVISIO" 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, noterat på Nasdaq Stockholm (IVSO).

INVISIO utvecklar och säljer hörselskydds- och kommunikationssystem som gör det möjligt för användare att kommunicera och arbeta säkert obehindrat i alla miljöer, även under tuffa förhållanden som vid kraftigt buller, vid hetta eller under vatten. Systemen består av headset och avancerade kontrollenheter som kan anslutas till ett brett utbud av annan kommunikationsutrustning. Kunderna finns främst inom den offentliga sektorn men även inom den privata. Försäljningen sker via ett globalt nätverk av partners. Mer information finns på företagets hemsida www.invisio.com.

Denna koncernredovisning har den 28 mars 2016 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 28 april 2016.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

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

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

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

Nya och ändrade standarder som har tillämpats av koncernen

Inga av de standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 har haft en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 Finansiella instrument

Hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfäl-

let redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden. Standarden är ännu inte antagen av EU.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers

Reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden. Standarden är ännu inte antagen av EU.

IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16. Standarden är ännu inte antagen av EU.

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

Grunder för konsolidering

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

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

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

Utländska dotterföretag

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

Valutakursdifferenser mellan koncernföretag har ej påverkat årets resultat utan redovisas under eget kapital. Vid omräkningen av det danska dotterföretaget har följande valutakurser använts, för resultaträkningen kurs DKK/SEK 1,254419 (1,220332) och för balansräkningen kurs DKK/SEK 1,2242 (1,2781).

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 avvikelse 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 retur tas in i lager.

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Aktuell och uppskjuten skatt

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

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

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

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

Uppskattningar och antaganden

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

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa motsvarar sällan det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

• *Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingskostnader*

Kostnader som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter och när kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Så snart indikation finns prövas aktiverade utvecklingskostnader för nedskrivning i enlighet med beskriven redovisningsprincip. Immateriella anläggningstillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning. Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras vilka framgår av not 11.

• *Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag*

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. I not 10 finns underskottsavdragen beskrivna.

• *Värdering av varulager*

Vid inköp av varulager görs uppskattningar gällande framtida försäljningsvolym. Vid lageröverskott görs uppskattningar av nettoförsäljningsvärdet för överskottsvolymer. En individuell bedömning görs av eventuell inkurans.

• *Avsättningar*

En avsättning sker när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, när det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Framtida åtaganden för garantiförpliktelser baseras på utgifter för liknande kostnader under räkenskapsåret eller kalkylerade kostnader för respektive åtagande.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39. 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 realiserar, förfaller eller Bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller del av finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovi-

sas 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. INVISIOs 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 tolv månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar 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 uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikator på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Reservens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden. En nedskrivning av kundfordran redovisas i resultaträkningen i rörelseresultatet och en nedskrivning av en lånefordran redovisas i posten finansiella kostnader. Finansiella skulder värderas 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.

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen driver produktspecifik utvecklingsverksamhet. Kostnader som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter och när kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Kostnader som hör direkt samman med utveckling av produkter med avsikt att säljas, redovisas som immateriella tillgångar. De aktiveras när kriterier under utvecklingsfasen uppfyllts.

Utvecklingskostnaderna omfattar de kostnader för anställda som uppkommit genom utveckling av produkterna samt direkt hänförliga kostnader såsom bland annat formverktyg, testning och typgodkännande.

Övriga utvecklingskostnader redovisas när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare har redovisats som en kostnad redovisas inte som en tillgång i efterföljande period. Aktiverade utvecklingsutgifter med en begränsad nyttjandeperiod skrivs av linjärt från den tidpunkt då den kommersiella produktionen av produkten påbörjas. Avskrivningarna görs över den förväntade nyttjandeperioden, tre till sju år.

Materiella anläggningstillgångar

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

Nedskrivningar

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

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.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan har gjorts efter följande nyttjandeperioder: 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. Anskaffningsvärdet beräknas för varje leverans.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningsvärdet i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga 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.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Ersättning till anställda

• Rörlig ersättning

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

• Pensionsförpliktelse

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

• Aktierelaterade förmåner

Koncernen har aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande

(till exempel lönsamhet och mål för försäljningsökningar). Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli inlösningsbara. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i resultaträkningen fördelat över resten av intjänandeperioden och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

Leasing

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

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 banktillgodohavanden.

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

Närstående transaktioner

Vad gäller styrelse och verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader, förpliktelser och förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 9. Övriga närstående transaktioner framgår av not 25.

NOT 2

Finansiell riskhantering och kapitalrisk

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 dessa finansiella risker inom koncernen.

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

Ränterisk

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

Beräknat på räntebärande finansiella tillgångar per den 31 december 2015 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat och eget kapital med 229 Kkr [222]. Koncernen har inga räntebärande finansiella skulder.

Valutarisk

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

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

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

• Transaktionsexponering

INVISIO har en stark internationell prägel med större delen av sin försäljning i EUR och USD och utsätts därmed för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Inköp av komponenter sker i huvudsak i svenska kronor men är kopplade till valutaklausuler som justeras löpande. Kontinuerliga prisjusteringar sker i paritet till förändrade inköpspriser orsakade av bland annat valutaförändringar. Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen.

Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle 2015 års intäkter och resultat efter skatt för 2015 varit 2 Mkr [2,7] respektive 0,9 [1,2] lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/ försvagats med 5 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle 2015 års intäkter och resultat efter skatt varit 8,7 Mkr [7,2] respektive 3,6 Mkr [2,4] lägre/högre. Försäljningen i USD ökade som en del av omsättningen och därav ökade valutaexponeringen mot USD under 2015 jämfört med 2014.

• Omräkningsexponering

Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörskulder i utländska valutor, framförallt i EUR och USD. Per 31 december 2015 var nettoexponeringen 28,8 Mkr respektive 19,8 Mkr avseende dessa poster. Om valutakursen för EUR hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2015 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med ca 1,1 Mkr. Om valutakursen för USD hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2015 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med ca 0,8 Mkr.

• Omräkningsexponering i balansräkningen

Koncernens nettotillgångar är i stor utsträckning i danska kronor. Om valutakursen för DKK hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2015 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med ca 5,0 Mkr. Total valutakursdifferens uppgår för koncernen till 2 227 Kkr [1 130] och för moderbolaget till 0 Kkr [0] och redovisas i resultatet.

NOT 2 forts. Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Kreditrisk

Med kreditrisk avses att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande. Bolagets kunder är till största delen stora och väletablerade företag med god betalningsförmåga fördelade över flera geografiska marknader. Någon betydande koncentration av kreditrisker, geografiskt eller till viss kundgrupp, föreligger inte. För att begränsa riskerna för eventuella kreditförluster innehåller bolagets kreditpolicy riktlinjer och bestämmelser för kreditprövning av nya kunder, betalningsvillkor samt rutiner och processer för hantering av obetalda fordringar.

Koncernen arbetar med svenska eller danska välrenommerade banker som står under Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets tillsyn och som har hög kreditvärdighet.

Finansieringsrisk och likviditetsrisk

Finansieringsrisk avser risken att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam och att koncernen därmed får svårt att fullfölja sina betalningsåtaganden. Likviditetsrisk avser risken

att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden då de förfaller. Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel, tillgänglig finansiering och genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Per den 31 december 2015 uppgick likvida medel till 29 367 Kkr (28 444). Checkräkningskredit med en limit på 10 000 Kkr utnyttjades inte per 31 december 2015. Bolaget hade ingen upplåning per 31 december 2015.

Hantering av kapital

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

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

31 December	2015			2014		
	Värde-nivå	Låne- och kund-fordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Värde-nivå	Låne- och kund-fordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Tillgångar i balansräkningen						
Derivatinstrument	2		1 073	2		
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar		35 855			18 845	
Likvida medel		29 367			28 444	
Summa finansiella tillgångar		65 222	1 073		47 289	0

31 December	2015			2014		
	Värde-nivå	Övriga finansiella skulder	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Värde-nivå	Övriga finansiella skulder	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Skulder i balansräkningen						
Skulder till kreditinstitut					23 280	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder		15 846	14 949		14 949	
Summa finansiella tillgångar		15 846	14 949		38 229	0

Finansiella instrument i nivå 2. Det verkliga värdet för derivatinstrument fastställs genom användning av kurser för valutaterminerna på balansdagen där det resulterande värdet diskonteras till nuvärde.

NOT 3 Intäkter per geografiskt område

Koncernen	2015	2014
Sverige	6 823	9 648
Europa	39 691	40 766
Nordamerika	174 264	143 708
Övriga världen	9 025	7 513
Summa	229 802	201 635

NOT 4 Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncernen	2015	2014
Avskrivningar	5 595	5 034
Personaloptionsprogram	539	453
Omräkningsdifferenser	-1 547	1 028
Summa	4 587	6 515

NOT 5 Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänförs sig 60 Kkr (60) till dotterföretag. Fakturering från dotterföretag till moderbolag har skett med 396 Kkr (415).

NOT 6 Ersättning till revisor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
PwC				
Revisionsuppdrag ¹	342	337	180	180
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	53	50	52	19
Övriga tjänster ²	286	126	197	50
Summa	681	513	429	249

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

²Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisningsfrågor.

NOT 7 Hyres- och leasingavtal

Koncernens samtliga hyres- och leasingavgifter har för året uppgått till 2 539 Kkr (2 221).

Avtalade framtida hyres- och leasingavgifter uppgår till 1 616 Kkr (1 296) och kommer att förfalla under de kommande tre åren fördelat på, 2016; 1 324 (185), 2017; 146 (146), 2018; 146 (-) Kkr.

Moderbolagets leasingavtal har för året uppgått till 112 Kkr (129). Avtalet löper till och med den 30 april 2016, och med en årlig kostnad om 112 Kkr.

Samtliga av koncernens samt moderbolagets hyres- och leasingavtal är operationella. Avtalen innefattar ett hyresavtal avseende Bolagets kontorslokaler i Danmark, två leasingbilar samt kontorsmaskiner.

NOT 8 Personal

Medelantal anställda	2015		2014	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	35	80%	33	76%
Summa	36	78%	34	76%

Könsfördelning, ledande befattningshavare	2015		2014	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	6	67%	6	67%
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	4	100%	4	100%

Löner och andra ersättningar	2015	2014
Moderbolaget	1 693	1 438
Dotterföretag	36 084	31 430
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-3 732	-2 678
Koncernen totalt	34 045	30 190
Sociala kostnader exkl. pensionskostnader		
Moderbolaget	260	343
Dotterföretag	4 984	1 134
Koncernen totalt	5 244	1 477
Pensionskostnader		
Moderbolaget	211	212
Dotterföretag	693	509
Koncernen totalt	904	721
Totala personalkostnader	40 193	32 388

NOT 8 forts. Personal

Pensioner

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

Personaloptionsprogram

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 överlåtas.

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

Tranch	Tilldelnings-tidpunkt	Intjänings-tidpunkt	Maximal tilldelning	Faktisk tilldelning	Utnyttjande-tidpunkt	Lösenpris i kr per aktie
1	30 apr 2013	30 apr 2016	666 666	616 672	Maj 2016	5,10
2	30 apr 2014	30 okt 2016	666 666	618 339	Nov 2016	5,20
3	30 apr 2015	30 apr 2017	666 668	663 322	Maj 2017	5,30
Summa			2 000 000	1 898 333		

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

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

Personaloptionsprogram 2013/2017 - uppföljning av mål och tilldelning

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

Optionens marknadsvärde har beräknats med utgångspunkt i Black & Scholes värderingsmodell. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets börskurs har volatiliteten bedömts till 35 procent, riskfri ränta om 0,07, 0,04 respektive 0,04 procent för de tre olika löptiderna och aktiekurs 75,75 kr. Eventuella framtida utdelningar har ej beaktats. Värdet per personaloption har beräknats till 70,65 kr för Tranch 1, 70,55 kr för Tranch 2 och 70,45 kr för Tranch 3. Kostnaden för räkenskapsåret 2015 uppgick till 4 602 Kkr varav 4 063 Kkr var sociala avgifter.

Fullständig information om personaloptionsprogrammet finns på www.invisio.com.

NOT 9 Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelse ¹	2015	2014
	Arvode	
Lars Röckert, styrelsens ordförande ²	300	275
Anders Persson ³	135	125
Mats Warstedt	135	125
Annika Andersson ⁴	135	83
Charlotta Falvin ⁵	135	83
Jan Samuelson ⁶		42
Lage Jonason	135	125
Summa	975	858

¹Årsstämman 2015 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 300 000 kr till styrelsens ordförande och med 135 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Styrelsen har utöver detta erhållit ersättning för havda utlägg.

²Styrelseordförande Lars Röckert fakturerar styrelsearvodet från bolaget L.M.R. Business Development AB.

³Styrelseledamot Anders Persson fakturerar styrelsearvodet från bolaget Persson Executive Consulting AB.

⁴Styrelseledamot Annika Andersson fakturerar styrelsearvode via AR Advisory AB. Nyvald på årsstämma 2014.

⁵Styrelseledamot Charlotta Falvin fakturerar styrelsearvode via Fasiro AB. Nyvald på årsstämma 2014.

⁶Styrelseledamot Jan Samuelson fakturerade styrelsearvode via Business Partner Sweden AB. Avgick på årsstämma 2014.

⁷Rörlig lön kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2015 och 2014 har utgått med 1 249 Kkr (1 206).

⁸Rörlig lön 2015 och 2014 har utgått med 1 601 Kkr (1 830). Övrig ledning består av tre personer.

Ledning	2015				2014			
	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Lars H. Hansen, VD ⁷	3 552	274	98	3 924	3 311	272	103	3 686
Övrig ledning ⁸	6 174	157	212	6 543	5 923	148	195	6 266
Summa	9 726	431	310	10 467	9 234	420	298	9 952

NOT 9 forts. Ersättning till ledande befattningshavare

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 befattningshavares sida är tre månader.

Optionsprogram

Under 2015 uppfylldes målet enligt personaloptionsprogram 2013/2017. VD tilldelades 116 667 optioner och övrig ledning 150 000. Se vidare not 8.

NOT 10 Skatter

Skatt på årets resultat	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt	-4 423	-2 491		
Uppskjuten skatt	14 647	15 047		
Summa aktuell skatt	10 224	12 556	0	0

Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt	46 864	31 721	15 728	2 170
Skatt 22%	-10 310	-6 979	-3 460	-477
Skatteeffekt av;				
- Utländska skattesatser	-855	-254		
- Ej avdragsgilla kostnader	-61	4 363	5 500	1 980
- Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	8 971	379		
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-2 168		-2 040	-1 503
- Omvärdering av underskottsavdrag	14 647	15 047		
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	10 224	12 556	0	0

Uppskjuten skattefordran	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Uppskjutna skattefordringar på skattemässiga underskott				
Ingående balans	15 759			
Valutakursdifferens	-1 018	712		
Redovisat i resultaträkningen	14 647	15 047		
Utgående balans	29 388	15 759	0	0

Under året har en uppskjuten skattefordran om 14 647 Kkr intäktförts. Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. En enskild bedömning görs av varje bolag med hänsyn till historisk resultatutveckling och möjligheter att använda underskottsavdragen. Underskottsavdragen innehas till största delen av det danska dotterbolaget. Dansk lagstiftning begränsar beloppsmässigt det årliga utnyttjandet av underskottsavdrag, vilket innebär att det danska dotterbolaget betalar 4 423 Kkr i skatt för 2015.

Samtliga underskottsavdrag, totalt 259 377 Kkr, varav 133 582 Kkr är aktiverade per december 2015, har obegränsad livslängd.

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget kan i nuläget inte nyttjas.

Outnyttjade underskottsavdrag	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	125 795	193 487	86 591	77 319
Potentiell skattefordran	28 225	44 272	19 050	17 010

NOT 11

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen, 31 december	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	48 865	40 661
Internt utvecklade tillgångar	4 109	5 259
Årets valutakursdifferenser	-2 160	2 945
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	50 814	48 865
Ingående avskrivningar	-29 886	-23 171
Årets avskrivningar	-5 467	-4 944
Årets valutakursdifferenser	1 392	-1 771
Utgående ackumulerade avskrivningar	-33 961	-29 886
Utgående redovisat värde	16 853	18 979

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar avser intern utveckling av produkter med avsikt att säljas. Ett återvinningsvärde beräknas när det finns en indikation på att tillgången har minskat i värde. Under året har inga händelser inträffat som indikerar en värdenedgång. Immateriella anläggningstillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning. Återvinningsbart belopp för koncernens kassagenererade enheter (KGE) fastställs baserat på beräkningar av nyttovärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen, marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Bolaget använder från tid till annan en femårsperiod för att reflektera långsiktigheten i kunders inköpsbeslut. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (2). Den diskonteringsränta före skatt som har använts uppgår till 10 procent (12,5). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom. En förändring av diskonteringsräntan med 3 procentenheter (3) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En förändring av uppskattat EBITDA med 2 procentenheter (2) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En förändring av uppskattad bruttomarginal med 3 procentenheter (3) utlöser inget nedskrivningsbehov. Baserat på ovanstående har inte några nedskrivningar bedömts vara nödvändiga.

NOT 12

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	9 488	8 748
Inköp	592	152
Årets valutakursdifferenser	-414	588
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 666	9 488
Ingående avskrivningar	-9 334	-8 665
Årets avskrivningar	-128	-90
Årets valutakursdifferenser	396	-579
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 066	-9 334
Utgående redovisat värde	600	154

NOT 13

Lämnade depositioner

Koncernen, 31 december	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	782	692
Årets förändring	7	43
Årets valutakursdifferenser	-33	47
Utgående redovisat värde	756	782

Beloppet avser depositioner för lokalhyra.

NOT 14

Varulager

Koncernen, 31 december	2015	2014
Färdiga varor	15 407	12 142
Varor under tillverkning	4 530	4 249
Summa	19 937	16 391

Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 95 Kkr (52) och redovisas i kostnad för sålda varor.

NOT 15

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2015	2014
Förutbetalda hyror	533	541
Förutbetalda försäkringar	646	545
Förutbetalda mässkostnader	403	210
Övriga förutbetalda kostnader	456	631
Summa	2 038	1 927
Övriga fordringar		
Valutasäkringar	1 073	
Förskott till leverantör	5 000	4 412
Övrigt	175	
Summa	6 248	4 412
Moderbolaget	2015	2014
Övriga förutbetalda kostnader	112	152
Summa	112	152
Övriga fordringar		
Övrigt	133	243
Summa	133	243

NOT 16 Skulder till kreditinstitut

Koncernen, 31 december	2015	2014
Skulder avseende fakturabelåning		10 947
Banklån, förfaller inom ett år		10 366
Banklån, förfaller inom två år		1 967
Summa	0	23 280

Moderbolaget, 31 december	2015	2014
Banklån, förfaller inom ett år		10 366
Banklån, förfaller inom två år		1 967
Summa	0	12 333

Under 2015 har lånen slutamorterats och samtliga säkerheter är återlämnade.

Factoringavtalet är avslutat under året.

Bolaget har en outnyttjad checkkredit om 10 Mkr.

Förra årets säkerheter redovisas i not 21 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut.

NOT 17 Checkräkningskredit

Koncernen, 31 december	2015	2014
Beviljad kreditlimit	10 000	10 000
Outnyttjad del	-10 000	-10 000
Utnyttjat kreditbelopp	0	0

Moderbolaget, 31 december	2015	2014
Beviljad kreditlimit	10 000	10 000
Outnyttjad del	-10 000	-10 000
Utnyttjat kreditbelopp	0	0

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

NOT 18 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget, 31 december	2015	2014
Ingående redovisat värde	82 411	81 957
Personaloptionsprogram	539	453
Utgående redovisat värde	82 950	82 410

Aktier ägda av moderbolaget, 2015

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (%)	Bokfört värde
INVISIO Communications A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	80 333
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, 2014

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (%)	Bokfört värde
INVISIO Communications A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	79 793
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	2015	2014
Upplupen ersättning	3 435	4 754
Semesterlöneskuld	4 366	3 461
Sociala avgifter	4 113	294
Övrigt	4 179	4 400
Summa	16 093	12 909

Moderbolaget, 31 december	2015	2014
Upplupen ersättning	395	380
Sociala avgifter	39	18
Övrigt	998	1 130
Summa	1 432	1 528

NOT 20

Aktiekapital

Moderbolaget

Per den 31 december 2015 uppgick aktiekapitalet till 42 240 Kkr (42 240) fördelat på 42 240 161 (42 240 161) 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. Tilldelade teckningsoptioner uppgår till 1 898 333, varför ökning av bolagets aktiekapital maximalt kommer att uppgå till 1 898 333 kr.

NOT 21

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

För skulder till kreditinstitut, 31 december	Koncern		Moderbolag	
	2015	2014	2015	2014
Aktier i dotterföretag				2 517
Företagsinteckning		7 000		7 000
Pantförskrivna kundfordringar		13 684		
Summa	0	20 684	0	9 517

Eventalförpliktelser	2015	2014
	Inga	Inga

NOT 22

Resultat per aktie i koncernen

Resultat per aktie före utspädning	2015	2014
Resultat efter skatt	57 088	44 277
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	42 240	42 240
Resultat per aktie före utspädning	1,35	1,05

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 2015 var 41,73 kr (10,12). Det utestående teckningsoptionsprogrammet uppfyller villkoren varför detta ger upphov till en utspädningseffekt.

Som framgår av not 8 har INVISIO Communications ett utestående personaloptionsprogram vilket ger rätt till tecknande av maximalt 2 000 000 aktier under perioden maj 2016 till maj 2017. Tilldelat antal personaloptioner är 1 898 333, varför det maximalt är detta antal aktier som kan tecknas. Teckning kan ske vid de tidpunkter som anges i not 8.

Resultat per aktie efter utspädning	2015	2014
Resultat efter skatt	57 088	44 277
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	43 920	43 573
Resultat per aktie efter utspädning	1,30	1,02

NOT 23

Kundfordringar

Åldersanalys av kundfordringar	Koncern	
	2015	2014
Ej förfallna	35 359	11 306
Förfallna < 60 dagar	401	7 547
Förfallna > 60 dagar	95	234
Summa förfallna	496	7 781
Totala kundfordringar	35 855	19 087
Befarade kundförluster		-242
Kundfordringar i redovisningen	35 855	18 845

Osäkra kundfordringar	2015	2014
Ingående balans	-242	-226
Befarade kundförluster		-235
Konstaterade förluster		-5
Återförda belopp	242	224
Utgående balans	0	-242

Per den 31 december 2015 var kundfordringar uppgående till 496 Kkr (7 781) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

NOT 24**Kostnader fördelade på kostnadsslag**

Koncernen	2015	2014
Kostnader fördelade på kostnadsslag		
Kostnader för sålda varor	-111 474	-110 362
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8)	-40 193	-32 388
Av- och nedskrivningar (not 11 & 12)	-5 595	-5 034
Övriga kostnader	-25 217	-19 200
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och marknadsföring, administration, forskning och utveckling	-182 479	-166 984
Moderbolaget	2015	2014
Kostnader fördelade på kostnadsslag		
Kostnader för ersättningar till anställda (not 8)	-2 164	-1 993
Övriga kostnader	-6 752	-3 576
Summa kostnader för administration	-8 946	-5 569

NOT 25**Upplysningar om närstående**

Lage Jonason med närstående är en av Bolagets största enskilda aktieägare. För del av åtagande gentemot leverantör stod Lage Jonason personlig borgen till och med februari 2015. Lage Jonason hade rätt till 1,5 procents årlig ersättning avseende sitt borgensåtagande. Yggdrasil AB ställde till och med maj 2015 säkerhet för bolagets lån om 6,5 Mkr och checkkredit (maximalt 10 Mkr) mot en årlig borgensprovision på 3,5 procent på utnyttjat belopp upp till 15 Mkr.

NOT 26**Händelser efter räkenskapsårets utgång**

- Den 4 januari flyttade INVISIOs aktie från Nasdaq Stockholms Small Cap-lista till Mid Cap, som en följd av aktiens utveckling och bolagets börsvärde överstigande 150 miljoner Euro.
- INVISIO tog emot två uppföljningsorder från det australiensiska försvarsdepartementet på cirka 13 Mkr respektive 15 Mkr. Leveranserna planeras ske successivt under 2016 med start i andra kvartalet.
- I mars fick INVISIO en order från de franska säkerhetsstyrkorna till ett värde av cirka 20 miljoner kronor. Systemen kommer bland annat användas under fotbolls-EM 2016.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2016 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 28 mars 2016

Lars Röckert
Styrelseordförande

Anders Persson
Styrelseledamot

Lage Jonason
Styrelseledamot

Mats Warstedt
Styrelseledamot

Annika Andersson
Styrelseledamot

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har angivits den 29 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i INVISIO Communications AB (publ.),
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 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 37 - 61.

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 2015 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 2015 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 2015.

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

Stockholm den 29 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

FEMÅRSÖVERSIKT

RESULTATRÄKNINGAR Januari - december (Kkr)	2015	2014	2013	2012	2011
Totala intäkter	229 802	201 635	85 254	43 031	41 463
Kostnader för sålda varor	-111 474	-110 362	-48 205	-24 914	-21 162
Bruttovinst	118 328	91 273	37 049	18 117	20 301
Rörelsens kostnader	-65 410	-51 588	-42 311	-38 704	-36 390
Avskrivningar och nedskrivningar	-5 595	-5 034	-5 218	-5 226	-8 085
Rörelseresultat	47 323	34 651	-10 480	-25 813	-24 174
Finansnetto	-459	-2 930	-2 880	-3 678	-4 451
Resultat före skatt	46 864	31 721	-13 360	-29 491	-28 625
Skatt	10 224	12 556	2 900		
Årets resultat	57 088	44 277	-10 460	-29 491	-28 625
BALANSRÄKNINGAR 31 december (Kkr)	2015	2014	2013	2012	2011
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	16 853	18 979	17 489	16 832	15 336
Materiella anläggningstillgångar	600	154	83	139	576
Finansiella anläggningstillgångar	30 143	16 541	692	670	678
Summa anläggningstillgångar	47 596	35 674	18 264	17 641	16 590
Omsättningstillgångar					
Varulager	19 937	16 391	10 098	3 240	5 215
Kundfordringar	35 855	18 845	16 137	17 362	5 668
Övriga fordringar/förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 286	6 339	4 741	1 488	6 039
Likvida medel	29 367	28 444	9 126	4 240	17 305
Summa omsättningstillgångar	93 445	70 019	40 102	26 330	34 227
SUMMA TILLGÅNGAR	141 041	105 693	58 366	43 971	50 817
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital	105 635	52 375	3 895	-1 814	11 287
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		1 967	12 333		
Summa långfristiga skulder	0	1 967	12 333	0	0
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut		21 313	21 215	31 245	27 736
Leverantörsskulder	15 846	14 949	12 439	8 840	6 284
Övriga skulder/upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 560	15 089	8 484	5 700	5 510
Summa kortfristiga skulder	35 406	51 351	42 138	45 785	39 530
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	141 041	105 693	58 366	43 971	50 817

KASSAFLÖDESANALYS Januari - december (Kkr)	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat före skatt	46 865	31 721	-13 360	-29 491	-28 625
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	4 587	6 515	5 202	5 312	8 123
Skatter	-2 661		2 900		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	48 791	38 236	-5 258	-24 179	-20 502
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-18 869	-3 926	-2 079	-2 644	-9 138
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29 922	34 310	-7 337	-26 823	-29 640
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 701	-5 412	-5 180	-6 942	-6 263
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-23 077	-10 887	17 266	20 826	40 473
ÅRETS KASSAFLÖDE	2 144	18 011	4 749	-12 939	4 570
NYCKELTAL	2015	2014	2013	2012	2011
MARGINALER					
Bruttomarginal, %	51,5	45,3	43,5	42,1	49,0
Rörelsemarginal, %	20,6	17,2	-12,3	-60,0	-58,3
Vinstmarginal, %	20,4	15,7	-15,7	-68,5	-69,0
KAPITALSTRUKTUR					
Soliditet, %	74,9	49,6	6,7	-4,1	22,2
ÖVRIGT					
Antal anställda vid årets slut	40	34	31	29	30
DATA PER AKTIE					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	42 240	42 240	42 240	38 440	32 704
Resultat per aktie, kr	1,35	1,05	-0,27	-0,83	1,10
Eget kapital per aktie, kr	2,50	1,24	0,09	-0,05	0,35
Aktiekurs vid periodens slut, kr	75,75	12,80	5,05	5,00	3,70

Design och produktion: Kanton och INVISIO. Tryck: TMG, Stockholm 2016.

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 dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Antal utestående aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

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

Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Eget kapital per aktie

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

Genomsnittligt antal anställda

Antal anställda omräknat till heltidstjänster, årsarbetare.

Antal anställda vid årets slut

Antal anställda vid årets sista månads löneutbetalningstillfälle.

FINANSIELL KALENDER

Kommande ekonomisk information

- | | |
|--|------------------|
| • Delårsrapport januari-mars 2016 | 28 april 2016 |
| • Årsstämma 2016 | 28 april 2016 |
| • Delårsrapport januari-juni 2016 | 18 augusti 2016 |
| • Delårsrapport januari-september 2016 | 3 november 2016 |
| • Bokslutskommuniké 2016 | 24 februari 2017 |

Årsstämman 2016 äger rum i IVA:s lokaler på Grev Turegatan 16 i Stockholm.



INVISIO COMMUNICATIONS AB
Box 151
201 21 Malmö
Sverige

INVISIO COMMUNICATIONS A/S
Stamholmen 157
2650 Hvidovre
Danmark