

Protection
at work,
a better life
at home



INVISIO[®]

Årsredovisning 2021

Innehåll

■ Översikt

- 2 Året i korthet
- 4 VD har ordet
- 6 Affärsmodell
- 7 Varför investera i INVISIO

■ Mål & strategi

- 10 Finansiella mål
- 11 Strategi

■ Erbjudandet

- 13 Personliga kommunikationssystem och Intercom-system
- 14 Artificiell intelligens och världens smartaste kablar
- 15 Skräddarsydda lösningar för polisen

■ Marknad

- 18 En nischmarknad med tillväxtpotentialer
- 21 Personliga kommunikationssystem
- 23 Intercom-systemet

■ Hållbarhet

- 26 Fokusområden
- 27 Säkrare arbetsmiljö för användarna
- 28 Hållbar värdekedja
- 32 Utvecklande arbetsplats
- 34 Etiskt förhållningssätt

■ Aktien

- 36 INVISIO-aktien
- 37 Sex frågor till en analytiker

■ Historik

- 38 Stadig tillväxt
- 39 Racal Acoustics över 100 års historik

■ Bolagsstyrningsrapport

- 40 Bolagsstyrningsrapport
- 44 Styrelse
- 46 Ledning
- 48 Revisors yttrande

■ Ersättningsrapport

- 49 Ersättningsrapport 2021

■ Finansiella rapporter

- 52 Förvaltningsberättelse
- 59 Finansiella rapporter och noter
- 83 Styrelsens underskrifter
- 84 Revisionsberättelse
- Finansiell kalender



250 000 användare av INVISIOs system

Det finns idag närmare 250 000 användare av INVISIOs system. De flesta finns inom den amerikanska försvarsmakten. INVISIO får dock allt fler användare även inom polis och säkerhet.

INVISIO i korthet

Ledande tillväxtbolag på en nischmarknad

INVISIO utvecklar och marknadsför avancerade kommunikationssystem som hjälper yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att arbeta säkrare och effektivare, samtidigt som deras hörsel skyddas. Bolagets två varumärken är INVISIO och Racal Acoustics. Bolaget har huvudkontor i Köpenhamn och försäljningsorganisationer i USA, Frankrike, Storbritannien, Italien och Thailand. INVISIO-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2015 och återfinns i Mid Cap-segmentet.

Unik kundnytta

INVISIOs erbjudande består dels av personliga kommunikationssystem för användning i fält och i fordon, dels ett Intercom-system för användning i olika former av transportmedel. Den personliga utrustningen dämpar höga ljudnivåer och möjliggör störningsfri kommunikation i bullriga och uppdragskritiska miljöer. Intercom-systemet gör det möjligt för användare av den personliga utrustningen att kommunicera inom gruppen och med andra parter även under transport.

En växande marknad

Marknaden för INVISIOs lösningar drivs av att försvar och polis över hela världen moderniserar kommunikationsutrustningen. Utöver generellt förbättrad kommunikationsförmåga finns

också en uttalad önskan om att minska det individuella lidandet och de samhällsliga kostnaderna relaterade till hörselskador. Försvarskunder i USA och Europa svarar för den största delen av INVISIOs intäkter. Intresset för bolagets produkter ökar dock även inom andra användargrupper, som polis och säkerhet, och på nya geografiska marknader.

Strategi med fokus på tillväxt under god lönsamhet

INVISIO är ett tillväxt- och innovationsbolag med fokus på produktutveckling och försäljning. De närmaste åren avser bolaget att stärka sin globala ledarposition genom såväl expansion till nya geografiska marknader som breddning av erbjudandet.



Stabil tillväxt under god lönsamhet

Genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) 2017-2021

12%

Genomsnittlig rörelsemarginal 2017-2021

17%

Året i korthet

Offensiva satsningar på avvaktande marknad

Svagare tillväxt till följd av pandemin

Pandemin fortsatte att sätta sin prägel på marknaden, med förseningar i försäljningen som följd. Svårigheter med att utföra fälttester och tillfälliga budgetmässiga omprioriteringar hos vissa kunder hör till de främsta orsakerna. Vad gäller mindre order ses en fortsatt ökning i antal, vilket huvudsakligen är en konsekvens av en allt större kundbas, nya produktområden och en större marknadsorganisation.

Fortsatt offensiva satsningar

Trots utmaningarna i omvärlden har INVISIO under 2021 fortsatt exekvera på tillväxtstrategin avseende produktutveckling och organisationsuppbyggnad inom FoU och försäljning. De framåtriktade satsningarna, där förvärvet av Racial Acoustics ingår, kommer medföra ett än starkare utgångsläge i takt med att aktiviteten på marknaden åter ökar.

Stark utveckling för Racial Acoustics

Försäljningen av produkter marknadsförda under varumärket Racial Acoustics fortsatte under året att vara stark. Skillnaden kan förklaras av att marknaden för Racial Acoustics produkter är mer mogen och har en större andel återkommande försäljning.

Stort intresse för Intercom-systemet

Intresset för det nya Intercom-systemet fortsatte under året att öka. Under 2021 emottogs

bland annat order avseende 40-talet system från ett europeiskt NATO-land samt en icke-bindande order om 200 system från amerikanska tillverkaren av ultralätta flygfordon SkyRunner. Därutöver ingicks även ett försäljnings- och distributionsarbete med rib-båtstillverkaren Zodiac.

Framgångar på polis och säkerhetsmarknaden

Förstärkningen av försäljningsorganisationen och utökningen av antalet distributionspartners i USA och Europa har givit resultat. Särskilt hög har aktivitetsnivån varit på den amerikanska marknaden, där numera ett flertal specialstyrkor inom polisen använder INVISIOs system.

I Sverige fördjupades under året samarbetet med Polismyndigheten, vilket bland annat resulterat i att de två ramavtalen från 2019 förlängts med ytterligare ett år.

Händelser efter räkenskapsårets slut

INVISIO ingick i januari 2022 ett femårigt ramavtal där slutkunden är en försvarsmakt i ett europeiskt land. Kontraktet avser det nya headsetet Racial Acoustics – RA4000 Magna™, med tillbehör. Kontraktsvärdet är upp till 275 miljoner kronor.



Lansering av ny teknikplattform

Till de mer betydelsefulla händelserna under året hör lanseringen av den nya AI- och mjukvarubaserade teknikplattformen, INVISIO V-Series Gen II, vilken utgör nästa generation taktiska kommunikationslösningar. I kombination med bolagets headsets sätter den en ny standard för audioprestanda, kommunikation och hörselskydd. Den nya plattformen är byggd helt och hållet från grunden och innebär

ett paradigmskifte från hårdvara till mjukvara, vilket möjliggör en påtagligt högre flexibilitet vid utveckling av kundpassade lösningar och generella uppdateringar.

För användarna betyder den nya plattformen ökade möjligheter att filtrera bort oönskat ljud. Den bidrar därigenom till såväl ökad säkerhet som till att minska bullerrelaterad trötthet hos användarna.

Året i korthet

2021 i siffror

Nyckeltal

	2021	2020	2019
Intäkter, MSEK	593,0	532,0	513,8
Rörelseresultat, MSEK	24,9	95,4	132,6
Årets resultat, MSEK	14,5	61,2	101,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	91,0	85,6	158,4

MARGINALER

	2021	2020	2019
Bruttomarginal, %	57,4	58,1	61,0
Rörelsemarginal, %	4,2	17,9	25,8
Vinstmarginal, %	2,4	11,5	19,8

KAPITALSTRUKTUR

	2021	2020	2019
Soliditet, %	61	73	76

ANSTÄLLDA

	2021	2020	2019
Antal anställda	187	125	101

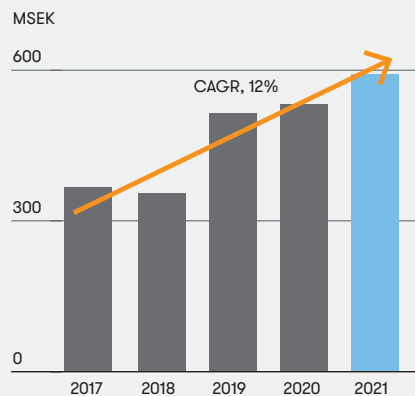
DATA PER AKTIE

	2021	2020	2019
Resultat, SEK	0,33	1,39	2,30
Eget kapital efter utspädning, SEK	9,37	8,28	8,11
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	163,80	250,00	102,00

Omsättning

593 MSEK

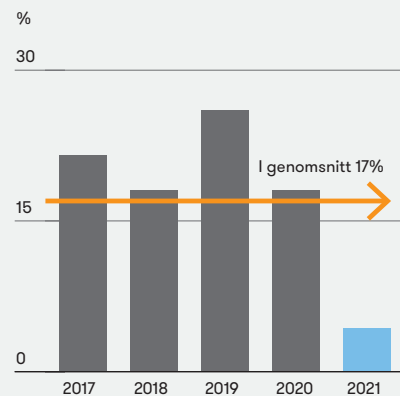
Intäkterna uppgick till 593,0 MSEK (532,0). Det är en ökning med 11 procent jämfört med föregående år. I jämförbara valutor var den 15 procent. CAGR för de senaste 5 åren uppgår till 12 procent.



Rörelsemarginal

4,2%

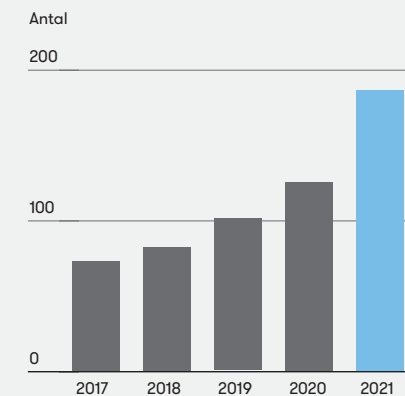
Rörelsemarginalen uppgick till 4,2 procent (17,9). Den genomsnittliga marginalen över de senaste 5 åren uppgår till 17 procent.



Antal anställda

+55

Antal anställda ökade under 2021 med 55 personer och har under de senaste fem åren ökat med totalt 114 personer.



VD har ordet

2021 byggde vi ett starkare INVISIO. Nu växlar vi upp.

2021 kom i hög grad att påverkas av pandemin. Sammantaget medförde restriktioner och svårigheter att resa stora utmaningar i vårt säljarbete – vilket påverkade försäljningen och resultatet negativt. Trots utmaningarna i omvärlden har INVISIO under 2021 valt att fortsätta exekvera på tillväxtstrategin avseende produktutveckling och organisationsuppbyggnad. När vi nu går in i ett nytt år gör vi det starkare än någonsin.



Årets omsättning uppgick till 593,0 MSEK (532,0), motsvarande en tillväxt om 11 procent. I jämförbara valutor var ökningen 15 procent. Den svagare försäljningsutvecklingen beror huvudsakligen på pandemin. Kundernas inköpsprocesser har tagit längre tid än tidigare och det har varit svårt att genomföra tester. Därutöver har även vissa organisationer tvingats göra tillfälliga budgetmässiga omprioriteringar, vilket påverkat inköpen negativt.

Fördröjningen i försäljningen har huvudsakligen drabbat produkter marknadsförda under varumärket INVISIO, medan försäljningen under varumärket Racal Acoustics har utvecklats fortsatt starkt. Fordonsprogram spänner ofta över långa tidsperioder, i vissa fall upp till 20-25 år, vilket gör försäljningen mer stabil, jämfört med produkter under varumärket INVISIO.

Det är ett styrkebesked att antalet mindre order fortsätter att öka. Detta är en logisk konsekvens

av en växande kundbas, nya produktområden och en större marknadsorganisation. Den här utvecklingen ger oss en ökad stabilitet och ett minskat beroende av enskilda kunder.

Bruttomarginalens nivå, 57,4 procent (58,1) är lägre än vår interna målsättning och beror huvudsakligen på produkt- och försäljningsmixen, något högre kostnader för vissa komponenter samt det faktum att Racal Acoustics försäljning till en stor del sker via distributörer. Vi förväntar oss dock att en ökad andel direktförsäljning och att egna prishöjningar över tid ska ta marginalen till en nivå över 60 procent.

Rörelsemarginalen uppgick till 4,2 procent (17,9). Utöver den svagare försäljningen har lönsamheten även påverkats av de framåtriktade satsningarna. Vi är dock övertygade om att det långsiktigt har varit rätt att hålla fast vid tillväxtstrategin.

Framåtriktade satsningar har skapat ett starkare INVISIO

Stort fokus under de gångna åren har legat på att fortsätta bygga ett starkare bolag, i enlighet med tillväxtstrategin. De tillväxtorienterade satsningarna har bland annat inneburit följande investeringar:

- Förvärvet av Racal Acoustics – vilket breddat produkterbjudandet och utökat INVISIOs unika kommunikationssystem.
- Stärkt försäljningsorganisation – vi har idag fler än 60 säljare, varav 30 i USA, som är världens största marknad för våra lösningar.
- Utveckling och lansering av ny AI- och mjukvarubaserad teknikplattform, vilken avsevärt förbättrar användarnas tal- och hörförståelse, samtidigt som det möjliggör ett effektivare sätt att utveckla och skräddarsy nya tjänster samt genomföra uppdateringar.

”Tillväxtsatsningarna innebär att vi står starkare än någonsin. 2022 ska visa det.”

- Stärkt R&D organisationen med bland annat experter inom AI, mjukvara och systemintegration.
- Ett flertal nya produkter har lanserats, bland annat RA4000, Gen II Control Units, Intercom-systemet och det nya headsetet T7. Detta har ökat avskrivningarna.

Stort intresse för Intercom-systemet

Intresset för Intercom-systemet har vuxit sig allt starkare under året. Detta visar sig bland annat genom en order avseende 40-talet system från ett europeiskt NATO-land samt en icke-bindande beställning på 200 system från vår samarbetspartner SkyRunner i USA. Beställningen är dock villkorad av att de i sin tur får sina förväntade ordrar.

Särskilt positivt är också att flera av de kunder som var först med att köpa in systemet nu lägger kompletterande beställningar. Detta är ett viktigt styrkebesked. Det har varit väldigt tillfredsställande att se hur kunderna direkt förstår Intercom-systemets värde och hur det förbättrar arbetsmiljön.

Utöver detta pågår utvärderingsprojekt tillsammans med ett flertal kunder samt tillverkare och utrustare av fordon, båtar och helikoptrar.

Stärkt position på polis- och säkerhetsmarknaden

Vi har under 2021 sett tydliga och positiva resultat av förstärkningen av försäljningsorganisationen och utökningen av antalet distributionspartner. Antalet kunder växer kontinuerligt både i USA och Europa. Under 2021 har också samarbetet med svenska Polismyndigheten fördjupats, vilket bland annat resulterat i att de två ramavtalen från 2019 förlängts med ytterligare ett år.

Strukturellt driven marknadstillväxt

Vi har sagt det tidigare men det tål att upprepas: det är vår bedömning att vi inte har förlorat någon order eller upphandling under pandemin. Förskjutningar och senareläggningar har drabbat hela marknaden.

Penetrationsgraden inom våra nuvarande marknadssegment är fortsatt låg och vi upplever



UPPNÅTT 2021

”Under året har vi genom våra två varumärken lanserat ett flertal nya produkter och vår nya AI- och mjukvarubaserad teknikplattform.”

FOKUS 2022

”Vi intensifiera marknadsbearbetningen och kommer delta i fler mässor än någonsin tidigare. Särskilt fokus kommer ligga på en fortsatt lansering av Intercom-systemet.”

att det finns ett uppdämt behov bland aktörer inom såväl försvar som polis och säkerhet.

Samtidigt växer marknaden i takt med att användandet av personliga kommunikationssystem inom allt fler militära och polisiära enheter ökar. I flera länder pågår en modernisering och uppgradering av nuvarande utrustning. Till drivkrafterna hör dels en ökad medvetenhet om konsekvenserna av hörselskador, dels att vapensystem och fordon tenderar till att generera allt högre ljud. Här kan våra lösningar verkligen göra en stor skillnad. Sammantaget ger detta utrymme för en fortsatt god tillväxttakt för båda våra varumärken.

Fokus framåt

Förväntningarna och förhoppningarna på 2022 är stora. Under året avser vi intensifiera marknadsbearbetningen. Vi kommer genomföra ett stort antal kundbesök och delta i fler mässor än någonsin tidigare. När pandemins effekter nu

börjar avta ska vi även återuppta vår geografiska expansion och fortsätta bearbetningen av utvalda länder i framför allt Asien, men även Mellanöstern och Sydamerika.

Vi ska även ta nästa steg vad gäller integrationen av Racal Acoustics. Bland annat kommer vi under året fortsätta arbetet med att fullt ut integrera de två produktportföljerna till ett gemensamt kommunikationssystem.

Särskilt fokus kommer även ligga på fortsatt lansering av Intercom-systemet. Vår bedömning är att det har goda förutsättningar att avsevärt bidra till bolagets fortsatta tillväxtresa och lönsamhet.

Tack!

INVISIO koncernen består av närmare 200 dedikerade och engagerade medarbetare, som tillsammans skapar stora värden för våra användare, i form av en säkrare arbetsmiljö och skyddad hörsel. I den här årsredovisningen

har vi därför valt att lyfta fram några av våra kollegor, för att visa på bredden och djupet av den kompetens och erfarenhet som gör bolaget unikt.

Det är imponerande och inspirerande att ta del av de idéer, det driv och samarbete som genomsyrar alla delar av företaget. En av mina viktigaste uppgifter är därför att fortsätta stärka vår vinnande företagskultur. Jag vill därför rikta ett varmt tack till er alla för stora insatser under mycket speciella förhållanden. Nu blickar vi framåt och ser fram emot att göra fler affärer.

Köpenhamn i mars 2022

Lars Højgård Hansen

VD och koncernchef INVISIO

En skalbar affärsmodell

Kärnan i INVISIOs affärsmodell är att utifrån en hög kundförståelse och innovationsförmåga utveckla effektiva kommunikationslösningar som skapar värde för både användare och samhälle.

Ett innovationsföretag med en stark kultur

INVISIO är ett utpräglat innovationsföretag som utvecklar banbrytande lösningar i nära samarbete med kunderna. Hög teknisk kompetens och kundförståelse samt en stark företagskultur hör till de främsta framgångsfaktorerna.

- Hög innovationsförmåga
- Nära samarbete med kunder
- Stark företagskultur
- Global nischstrategi på en växande marknad

Fokus på kärnaffären

Bolaget fokuserar på utveckling, marknadsföring och försäljning. Utvalda europeiska kontraktstillverkare svarar för den absoluta merparten av tillverkningen. Genom att lägga ut tillverkningen på externa partners säkerställs flexibilitet att kunna hantera variationer i ordervolymer.

R&D, försäljning och marknadsföring i egen regi

Hög grad av samarbete

Tillverkning genom externa tillverkare och partners

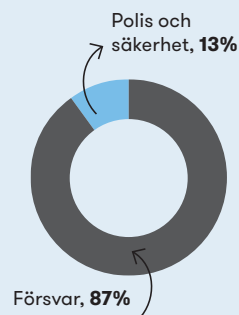
Två kompletterande erbjudanden

Personliga kommunikations-system
Bolaget erbjuder personlig kommunikationsutrustning med hörselskydd för professionella användare, mobila såväl som stationära under varumärkena INVISIO och Racial Acoustics.

Intercom-systemet
gör det möjligt för användare av den personliga utrustningen att koppla upp sig mot interna och externa kommunikationssystem i olika typer av transportmedel.

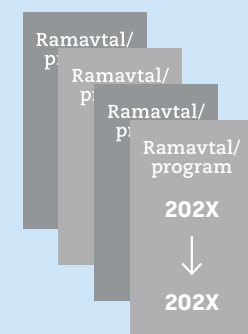
Två kundgrupper

INVISIOs kunder finns primärt inom försvar, polis och säkerhetsindustrin. Special- och insatsstyrkor är ofta vägen in till de större volymerna i den reguljära armén och allmänna polisen.



Portfölj med långa avtal

INVISIOs vunna upphandlingar gäller ramavtal eller program med lång löptid. Avtalen garanterar inga försäljningsvolymer, men innebär stora inträdeshinder för konkurrerande aktörer.



Värdeskapande för användare och samhälle

Genom att möjliggöra säker kommunikation i kritiska situationer skapar INVISIO värden för såväl enskilda individer som samhället i stort.

Användare

- Säkrare arbetsmiljö
- Ökad operativ förmåga
- Förebygger hörselskador och relaterade problem

Samhället

- Ökad effektivitet
- Lägre kostnader för rehabilitering och ersättning för hörselskador

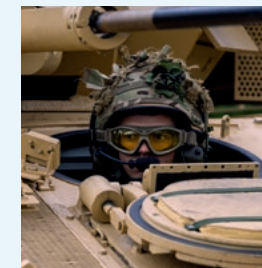
Varför investera i INVISIO?

INVISIO har en ledande position på en nischmarknad i tillväxt. Till de främsta styrkorna hör en hög tillväxt under god lönsamhet, en stark företagskultur och en tydlig strategi – där fortsatt breddning av erbjudandet, penetration av nya geografiska marknader och expansion mot nya användargrupper utgör viktiga delar.

Stabil finansiell utveckling och kontinuerliga investeringar i FoU

God långsiktig tillväxt

- INVISIOs genomsnittliga årliga tillväxt uppgick under perioden 2017–2021 till 12 procent. Tillväxten under 2020 och 2021 har påverkats starkt negativt av pandemin, vilket drar ner den genomsnittliga tillväxten för perioden.
- Trots utmaningarna i omvärlden har INVISIO fortsatt exekvera på tillväxtstrategin avseende produktutveckling och organisationsuppbyggnad.
- Utökad intäktbas genom förvärvet av Racal Acoustics.
- Marknaden för INVISIOs erbjudande är konjunkturoberoende och strukturellt växande.



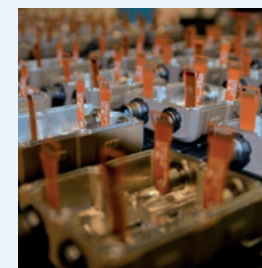
God lönsamhet möjliggör offensiv FoU

- Bruttomarginalen för perioden 2017–2021 uppgick i genomsnitt till 58 procent. För 2021 uppgick marginalen till 57 procent.
- Den genomsnittliga rörelsemarginalen för 2017–2021 uppgick till 17 procent. För 2021 uppgick marginalen till drygt 4 procent.
- Investeringar i FoU för perioden 2017–2021 uppgick till i genomsnitt 14 procent per år av bolagets totala intäkter. För 2021 uppgick investeringarna i FoU till 15 procent.



Hög skalbarhet och stark finansiell position

- All volymproduktion sker med hjälp av kontraktstillverkare, vilket möjliggör skalbarhet, flexibilitet och fullt fokus på produktutveckling och försäljning.
- Kassaflödet från den löpande verksamhet före förändringar i rörelsekapital uppgick till 62,2 MSEK (96,7).
- INVISIO har en god finansiell ställning. Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 134,8 MSEK (157,7). Koncernens egna kapital uppgick vid årsskiftet till 417,5 MSEK (378,9), vilket medförde en soliditet om 61 procent (73).





Stark marknadsposition på växande nischmarknad

Växande nischmarknad med höga inträdesbarriärer

- Marknaden växer strukturellt i takt med att allt fler användare inom försvar och polis förses med personlig kommunikationsutrustning.
- Enligt US Department of Veterans Affairs svarar tinnitus och hörselskador för cirka 17 procent av det totala registrerade antalet skador, för vilka veteraner uppstår kompensation.
- Att ta sig in på marknaden och vinna en offentlig upphandling tar vanligtvis flera år. Höga inträdesbarriärer har medfört att antalet aktiva aktörer är relativt få.

Marknadsledande position och en portfölj med fleråriga ramavtal och program

- INVISIOs marknadsledande ställning förstärktes ytterligare genom förvärvet av Racal Acoustics.
- INVISIO har en portfölj med ramavtal och vunna program som löper på 3-7 år. Kontrakt med varumärket Racal Acoustics kan löpa betydligt längre. Exempel på kunder: USAs försvar, flera NATO-arméer och svenska polisen. Ramavtalen och vunna program möjliggör återkommande försäljning.
- Tillgång till två starka varumärken, INVISIO och Racal Acoustics – ledande på sina respektive marknader.

Tydlig tillväxtstrategi

Breddat kunderbjudande, nya användarkategorier och geografiska marknader

- Det nya Intercom-systemet utgör en helt ny intäktskälla för INVISIO. Värdet på den adresserbara marknaden bedöms uppgå till cirka 7 miljarder kronor per år.
- Polisen är en växande användargrupp. Den adresserbara marknaden för det personliga systemet avsett för polisen uppgår till cirka 1,5 miljarder kronor per år.
- INVISIO bearbetar nya geografiska marknader i Sydamerika, Mellanöstern och Asien.
- Förvärvet av Racal Acoustics innebär att erbjudandet breddas med en ny, kompletterande produktkategori. Affären utökar värdet på den årliga adresserbara marknaden med cirka 0,5 miljarder kronor.

20%

Målet är att öka omsättningen med i genomsnitt 20 procent per år.

Stark företagskultur

- INVISIOs företagskultur är stark. Tydliga mål och incitamentsprogram som omfattar samtliga anställda bidrar till att motivera medarbetarna och stärka kulturen.
- Företagets personalomsättning är låg och uppgick 2021 till 4 procent (3).
- Bolaget har en erfaren ledning med flera år av samarbete bakom sig. VD, Försäljnings- och marknadsföringsdirektören samt FoU-direktören har arbetat hos INVISIO i mer än 14 år vardera.

Mål & strategi

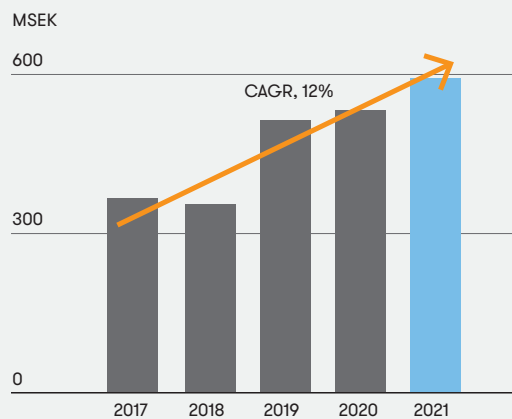
INVISIOs övergripande mål är att generera uthållig tillväxt med god lönsamhet. De finansiella målen är att öka omsättningen med i genomsnitt 20 procent per år och att rörelsemarginalen ska överstiga 15 procent. För att nå målen krävs fortsatt innovativ produktutveckling, marknadsbearbetning och expansion, samt kostnadsfokus.

Läs mer om våra strategier och mål

Finansiella mål

INVISIO är ett tillväxt- och innovationsbolag med fokus på produktutveckling och försäljning. Den uttalade målsättningen är att ha en hög tillväxttakt i kombination med en god lönsamhet. INVISIO har under de senaste åren befäst sin globala ledarposition genom

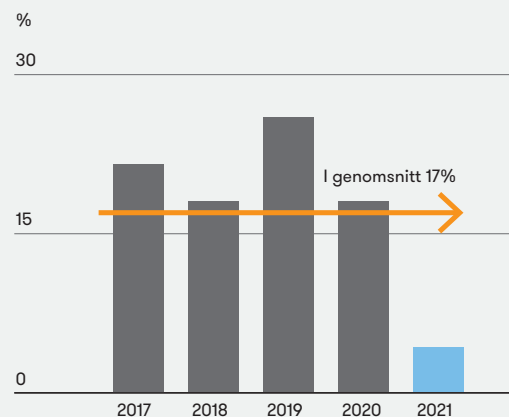
Öka omsättningen med i genomsnitt minst 20 procent per år



Den årliga genomsnittliga försäljningstillväxten under den senaste femårsperioden (CAGR) uppgår till drygt 12 procent. 2021 uppgick omsättningstillväxten till 11 procent men i jämförbara valutor var den 15 procent. Tillväxten under 2020 och 2021 har påverkats starkt negativt av pandemin, vilket drar ner den genomsnittliga tillväxten för perioden.

breddning av erbjudandet och en förstärkning av organisationen inom R&D och försäljning. De framåtriktade satsningarna har ökat kostnadsmassan men har också rustat bolaget för nästa expansionsfas.

Rörelsemarginalen ska överstiga 15 procent

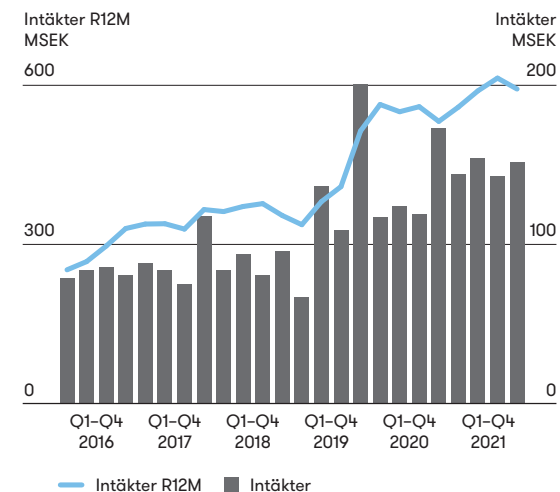


Under den senaste femårsperioden uppgår den genomsnittliga årliga rörelsemarginalen till 17 procent. Rörelsemarginalen uppgick 2021 till drygt 4 procent. Den svaga resultatutvecklingen under året beror framför allt på en fördröjning i försäljningen, men också på ett högre kostnadsläge till följd av framåtriktade satsningar, konsolideringen av Racal Acoustics och kraftigt ökade avskrivningar.

Volatil ordergång hanteras genom nära samarbete med kunder och underleverantörer

INVISIOs ordergång och försäljning präglas av oregelbundenhet och kan fluktuer kraftigt över tid. INVISIOs utveckling bör därför utvärderas i ett längre tidsperspektiv än ett enskilt kvartal eller år.

INVISIO hanterar volatiliteten i ordergången genom att arbeta nära kunderna och genom att lägga ut tillverkningen på kontraktstillverkare. De nära kundrelationerna gör det möjligt för INVISIO att prognostisera nya order, vilket i sin tur möjliggör en anpassad produktionsstart. Volatiliteten har i viss mån minskat till följd av förvärvet av Racal Acoustics samt en större och bredare kundbas.



Strategi för fortsatt lönsam tillväxt

1 /

Öka penetrationen på befintliga marknader

Utöver att vinna nya upphandlingar strävar INVISIO efter att öka försäljningen inom ramen för redan ingångna avtal på huvudmarknaderna i Nordamerika och Europa.

STRATEGIUPPFÖLJNING:

Antal användare fortsätter att växa. Penetrationsgraden för det personliga systemet bland försvarskunder i Europa och USA bedöms uppgå till drygt 10 procent.

2 /

Breda produktportföljen genom innovativ utveckling

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

STRATEGIUPPFÖLJNING:

Lanseringen av den nya AI- och mjukvarubaserad teknikplattformen förbättrar kraftigt möjligheterna att utveckla skräddarsydda lösningar. Förvärvet av Racal Acoustics har också påtagligt bidragit till en betydelsefull breddning av produktportföljen.

3 /

Adressera nya användargrupper

INVISIO avser att nå nya volymmarknader genom att adressera nya användargrupper med likartade behov av att kommunicera i bullriga och utmanande miljöer och samtidigt skydda sin hörsel.

STRATEGIUPPFÖLJNING:

INVISIO har under 2021 fortsatt bearbetningen av polis- och säkerhetsmarknaden. Allt fler polisorganisationer och brandförsvär visar intresse för INVISIOs lösningar.

4 /

Expandera till nya geografier

INVISIO ska expandera till nya geografiska marknader. Inom minst kommer utvalda marknader i Asien, Mellanöstern och Sydamerika att spela en växande roll.

STRATEGIUPPFÖLJNING:

Expansionen till nya geografiska marknader, framförallt i Asien, har försvärats till följd av pandemin.

5 /

Hållbar och kostnadseffektiv verksamhet

En hållbar och lönsam fortsatt tillväxt ska bland annat upprätthållas genom fokus på kostnader både internt i bolaget och för tillverkningen av bolagets produkter. INVISIO och bolagets partners inom tillverkning har ett nära samarbete för att säkra volymfördelar och konkurrenskraftiga produktionskostnader.

STRATEGIUPPFÖLJNING:

Hög kostnadsmedvetenhet och ett långsiktigt, hållbart perspektiv är en naturlig del i affärsverksamheten. Hållbarhetsarbetet har under året intensifierats, bland annat genom rapportering av bolagets CO₂-avtryck och ett förestående införande av en visselblåsarfunktion.

Erbjudandet

INVISIO utvecklar och marknadsför avancerade kommunikationssystem som hjälper yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att arbeta säkrare och effektivare, samtidigt som deras hörsel skyddas.

Läs mer om vårt erbjudande

Effektiv kommunikation under svåra förhållanden

Personliga kommunikationssystem

System för användare i fält

Systemet under varumärket INVISIO är i första hand framtaget för användare som är mobila och tjänstgör ute i fält. Systemet omfattar headset, kablar och kontrollenhet. Det är kompatibelt med alla radiomodeller och andra typer av ljudkällor. Anslutningen sker via patenterade INVISIO IntelliCable®, smarta specialkablar vilka möjliggör plug-and-play.

Styrkor och egenskaper

- 1 / Båda INVISIOs headsets, in-ear och nya over-the-ear, innehåller avancerad teknologi som möjliggör kristallklar kommunikation.
- 2 / Systemet ger både passivt och aktivt hörselskydd.
- 3 / Mikrofoner på utrustningens utsida möjliggör förhöjd situationsmedvetenhet i alla miljöer.
- 4 / Erbjuder full integration med andra ljudkällor, till exempel radio, mobiltelefon och mindetektor.
- 5 / Den patenterade IntelliCable®-teknologin möjliggör plug-and-play-integration med all typ av utrustning.

System för miljöer med konstant högt ljud

Varumärket Racal Acoustics omfattar system primärt för stationära användare verksamma i miljöer präglade av konstant högt ljud. Hit hör till exempel besättningsmän i större militärfordon och markbaserade flygledare. Systemen omfattar headset och kablar och sitter ofta fast monterade i fordon.

Styrkor och egenskaper

- 1 / Branschledande hörselskydd för fordonsmiljöer tack vare digital aktiv bullerreduktion.
- 2 / Hög kommunikationsförmåga under extrema förhållanden.
- 3 / Robust design som tål krävande och fuktiga miljöer.
- 4 / Hög komfort möjliggör långvarig användning.
- 5 / Kompatibla med alla typer av ljudkällor.
- 6 / Kommer vara fullt kompatibelt med INVISIOs lösningar.

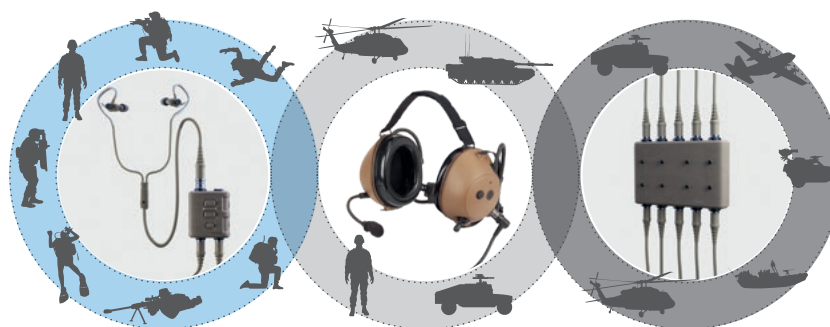
Intercom-system

Nytt system för kommunikation i fordon, fartyg och helikoptrar

INVISIOs egenutvecklade Intercom-system möjliggör enkel och effektiv internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar, till en kostnad som betydligt understiger traditionella lösningar. Med hjälp av Intercom-systemet kan användare som bär INVISIOs personliga kommunikationsutrustning koppla upp sig mot fordonets kommunikationsnät, och även kommunicera med fordonets förare och övriga passagerare, på ett betydligt enklare sätt än vad som tidigare varit möjligt.

Styrkor och egenskaper

- 1 / Möjliggör för användare i fordon, båtar och helikoptrar att använda det personliga systemet och därigenom kommunicera inom gruppen trots en utmanande radiomiljö.
- 2 / Ger användarna tillgång till fordonets olika radio- och kommunikationssystem, utifrån den enskilda användarens behörigheter.
- 3 / Erbjuder säkrare övergång från ett transportsätt till ett annat eftersom användarna kan behålla sina radiouppkopplingar och samtidigt använda hörselskyddet.
- 4 / Är fullt kompatibelt med INVISIO IntelliCable® – smarta kablar med teknik som möjliggör sömlös integration till alla typer av nya och äldre kommunikationssystem.



INVISIO®

INVISIO®

Artificiell intelligens och världens smartaste kablar

INVISIO IntelliCable®

Nyckeln till mångsidigheten och användarvänligheten i INVISIOs erbjudande ligger i en sömlös plug-and-play-integration mellan dels systemets olika delar, dels externa enheter som radio, mobiltelefoner, datorer och andra ljudkällor. Det som möjliggör detta är INVISIOs smarta och unika IntelliCable®.

De patenterade kablarna kan programmeras med en mängd olika förinställningar, anpassade utifrån såväl specifika förutsättningar som enskilda användares preferenser. Den här plug-and-play funktionaliteten är unik för

INVISIOs lösningar och utgör en stark konkurrensfördel. När ny utrustning kopplas till kontrollenheten sker identifieringen automatiskt via information i kabeln, vilket underlättar då ingen omprogrammering av utrustning krävs. INVISIO IntelliCable-tekniken identifierar även externt anslutna enheter som radio, intercomsystem, mobiltelefoner, datorer och trådlösa PTT. Anslutningen går snabbt och smidigt då nödvändiga ljud- och systemparametrar ställs in med automatik.



Artificiell intelligens innebär ett paradigmskifte

INVISIO har som en del i de framåtriktade satsningarna utökat bolagets kompetens inom bland annat artificiell intelligens och digital signalbehandling. Ett resultat av detta är lanseringen av nästa generations produktplattform, INVISIO V-Series Gen II, vars stora fördel, utöver en högre prestanda, ligger i påtagligt ökad flexibilitet för kunderna. Plattformen gör det möjligt att enklare och löpande uppdatera och konfigurera kundernas lösningar.

”Vår nya AI- och mjukvarubaserade plattform tar oss till en högre nivå när det gäller ljudkvalitet och hörselskydd. Vi har lagt ner betydande engagemang och tid i att träna AI-algoritmen att hantera olika språk, röster och ljudmiljöer – och även kraftiga och snabba förändringar i ljudbilden.

Utvecklingsteamet har lyckats att radikalt förbättra ljudkvaliteten av tal och att öka förmågan att filtrera bort oönskat buller samt ge en bättre situationsmedvetenhet. Resultatet är närmare 30 procent bättre talkvalitet.

En av användarna som var med i utvecklings- och testfasen berättade att hans kollegor aldrig någonsin uppfattat hans tal lika tydligt. Han behövde inte upprepa sig en enda gång.

Att få arbeta med och utveckla den senaste mjukvaran är ett stort privilegium. Det är spännande att arbeta i ett företag som inte tvekar för att gå in i utforskade teknikområden och som litar på att de anställda får jobbet gjort. Detta betyder både personlig och professionell utveckling.”

*Mikkel Heber Hahn Wagner
Specialist på digital signalbehandling*

INVISIOs nya förhandlarlösningar

Skräddarsydda för polisen

INVISIOs nyutvecklade förhandlarlösningar är framtagna i nära samarbete med polismyndigheter i Skandinavien, men används idag även av polisen i bland annat Australien, Italien och USA. De två produkterna är framtagna för att användas i komplexa situationer, exempelvis vid gisslantagande, där förhandlingen kräver ett eller flera team av olika kompetenser. Standardlösning möter behovet för de allra flesta situationer medan den mer avancerade lösningen kan hantera mer komplexa situationer där ett större antal personer är involverade i flera olika supportteam.

Fullt fokus på motparten

INVISIOs lösning gör det möjligt för polisens huvudförhandlare att fullt ut fokusera på själva samtalet med motparten, samtidigt som övriga medlemmar i teamen kan följa samtalet i realtid. Supportteamerna kan också överlägga inom gruppen utan att det når fram och stör huvudförhandlaren eller dennes motpart. För att huvudförhandlaren ska kunna koncentrera sig 100 procent på uppgiften så sköter en andreförhandlare all kommunikationen mellan teamen och huvudförhandlaren.

Standardlösningen bygger på att huvudförhandlaren använder det personliga systemet, där hen har en kabel kopplad till en kontrollbox, som i sin tur leder till en mobiltelefon med en öppen telefonkonferens till vilken teamets alla medlemmar är uppkopplade. Den mer avancerade lösningen bygger på Intercom-systemet som möjliggör kommunikation mellan en större grupp medverkande.

En unik lösning genom sin enkelhet och kostnadseffektivitet

Styrkan i INVISIOs förhandlarlösning är det som är genomgående i alla bolagets produkter – enkelheten i användningen. Ett nära samarbete med användarna under själva utvecklingsarbetet möjliggör användarvänliga lösningar som fungerar i kritiska och pressade situationer. Utöver sin höga grad av användarvänlighet är lösningarna också i de flesta fall betydligt mer kostnadseffektiva än äldre alternativ.



Meet our
TEAM!

” Jag förstår vilka risker de möter



Bryan Munana
 Law Enforcement Market
 Segment Manager
 Antal år på företaget: 5

Jag ansvarar för marknaderna polis och brand i Nordamerika. Mitt jobb som kan vara ganska utmanande, lite som att vara dirigent för en orkester. Jag måste kunna varje funktion inom organisationen och kunna samarbeta med både kollegor och kunder – på alla nivåer och inom alla områden. Jag koordinerar allt från ny produktutveckling, utbildning och konkurrensanalys

till marknadsföringsidéer och försäljning. Jag spenderar mycket tid på att nätverka med slutanvändare, distributörer och branschpartners.

Beskriv INVISIO som arbetsplats

Min karriär på INVISIO har varit en dröm som gått i uppfyllelse. Som tidigare polis kan jag förstå och uppskatta behoven hos våra kunder och de risker de möter. Mitt arbete här tillåter mig att ge tillbaka till samhället genom att ge användarna de bästa möjliga lösningarna för deras säkerhet. Jag är omgiven av hängivna proffs och likasinnade. Mitt jobb ger mig flexibiliteten att resa och träffa hjältar från hela landet. Nivån av erfarenhet och expertis som INVISIO tillför är oöverträffad i den här branschen, och även om vi arbetar på distans över stora avstånd, ser jag verkligen på mitt team som en utökad familj.

” Det känns bra att bidra till att motverka hörselskador



Neil Attwood
 Engineering Manager (NPD)
 Antal år på företaget: 21

Jag leder utvecklingsteamet som designar och utvecklar nya produkter under varumärket Rocal Acoustics. Vårt arbete omfattar flera ingenjörsciensdiscipliner, bland annat mekanik, elektronik, mjukvara och akustik. Utmaningen är att samla alla kompetenser i en färdig produkt och sedan

optimera vår digitala Active Noise Reduction-teknik för att uppnå bästa möjliga prestanda. Som team är vi involverade i en produkts alla faser – från framtagande av konceptet till end-of-life, så det ligger i vårt intresse att designa den korrekt.

Hur skulle du beskriva din arbetsplats?

Mina 21 år på företaget säger väl egentligen allt. Jag uppskattar verkligen de dagliga tekniska utmaningarna med att utveckla produkter som ska användas och fungera i verkligt krävande miljöer. Och utan mina kollegor skulle det inte vara möjligt. Det är fantastiskt att kunna se de produkter som mitt team utvecklat användas av kunder – och veta att de faktiskt bidrar till att förebygga hörselnedsättning orsakad av buller.

” Det är en ära att arbeta för dem som skyddar oss

Anita Nordhild Olsen
 Director of Global
 Marketing
 Antal år på företaget: 3



Jag är ansvarig för marknadsföringen av INVISIO. Jag har alltid tyckt om utmaningen att förklara och tydliggöra fördelarna och nyttan som våra högteknologiska lösningar skapar för kunderna. Utmaningen är dubbelsidig – det handlar både om att förstå de lösningar och den teknik vi tillhandahåller – men ännu viktigare – att förstå användningsområdet och kundens faktiska behov. Och slutligen, som en del av ett växande företag, har du de ständiga utmaningarna att utveckla organisation, nya system och processer. Jag gillar dock farten och utmaningarna – därför jobbar jag här.

Hur skulle du beskriva din arbetsplats?

Arbetet här präglas av frihet under ansvar. Det är något jag verkligen uppskattar. Det är inte så mycket onödig byråkrati. Fokus ligger istället på att tillsammans med andra göra själva jobbet och skapa värde för våra kunder och användare. Vi är det lilla företaget, där alla känner alla, vilket skapar en god stämning. Det känns också meningsfullt att jobba med något som kan rädda liv och skydda människor från att få livslånga hörselskador.

Marknad

INVISIO adresserar en global nischmarknad. Kunderna utgörs främst av myndigheter och andra offentliga aktörer med koppling till försvar, polis, säkerhet och räddningstjänst.

Läs mer om vår marknad

En nischmarknad med attraktiva tillväxt- möjligheter och låg penetrationsgrad

Efterfrågan på INVISIOs marknader växer i takt med att kraven på kommunikationsutrustningen inom polisen och försvaret ökar, och genom att medvetenheten om konsekvenserna av hörselskador blir alltmer kända. Varumärkena INVISIO och Racal Acoustics har tydliga marknadsledande positioner inom respektive nisch.

INVISIOs kunder återfinns huvudsakligen i USA, Västeuropa och utvalda länder i Asien. Därutöver bearbetas potentiella kunder även i Sydamerika och Mellanöstern. Mognadsgraden på dessa marknader är dock lägre än på huvudmarknaderna.

Flera användargrupper

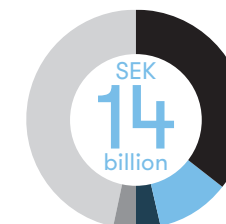
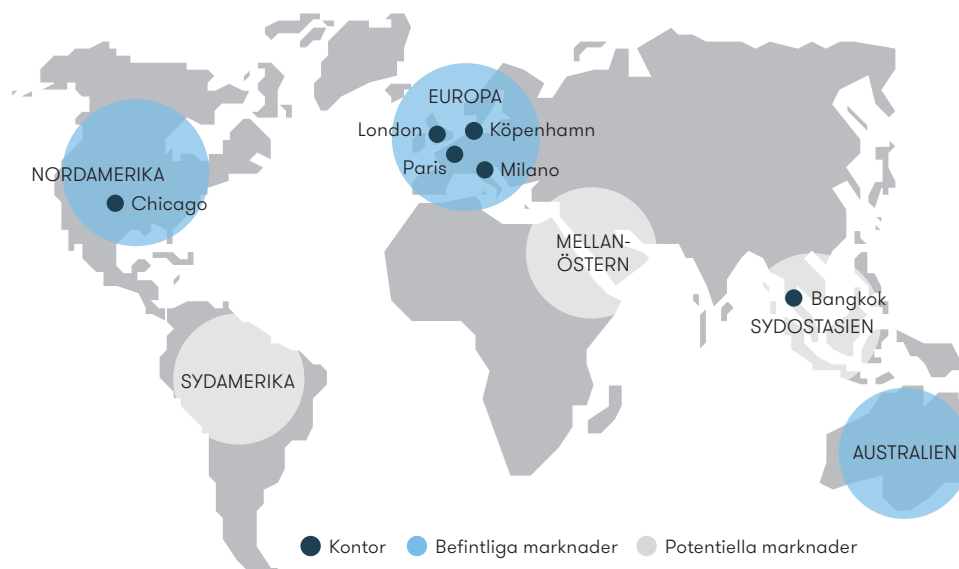
Kunder med koppling till försvarsindustrin har historiskt svarat för en dominerande del av INVISIOs intäkter. Sedan 2019 bedrivs dock även mer omfattande försäljning till aktörer inom polis och säkerhet. Polisens behov av effektiv kommunikation och hörselskydd är snarlikt det som finns inom försvaret och INVISIOs erbjudande är i flera avseenden detsamma för de båda kundkategorierna.

Genom förvärvet av Racal Acoustics i början av 2021 breddades verksamheten med en kompletterande produktkategori, bestående av headsets för användare i miljöer som präglas av en konstant hög ljudnivå.

Marknadens storlek

INVISIO uppskattar att det årliga värdet på den adresserbara marknaden i USA, Europa och utvalda länder i Asien uppgår till cirka 14 miljarder kronor, fördelat på delmarknaderna försvar samt polis och säkerhet.

Växande geografisk närvaro



- INVISIOs personliga system för försvarskunder, 5,0 Mdkr
- INVISIOs personliga system för polis och säkerhet, 1,5 Mdkr
- Racal Acoustics personliga system för fordon, 0,5 Mdkr
- INVISIOs portabla Intercom-system, 0,5 Mdkr
- INVISIOs fast monterade Intercom-system, 6,5 Mdkr

Värdet av den sammanlagda årliga adresserbara marknaden, 14 Mdkr

Höga inträdeshinder

INVISIOs marknader kännetecknas av höga inträdesbarriärer, vilket försvårar för nya aktörer att etablera sig.

Ramavtal och program

De främsta inträdesbarriärerna utgörs av fleråriga upphandlingsprogram och långa ramavtal mellan leverantör och kund. Ett program eller ramavtal föregås som regel av en lång införsäljningsprocess. Det går i regel åtskilliga år från första kundkontakten till slutgiltig order via förfrågan, kundtester och anbud i offentlig upphandling. Dessa förutsättningar har lett till en marknadsstruktur präglad av ett fåtal aktörer och långvariga relationer mellan leverantörer och kunder.

Djupa kundrelationer

INVISIO har idag långa och djupa affärsrelationer med ett betydande antal kunder inom framförallt försvarsorganisationer. Flera av kunderna är involverade i INVISIOs produktutveckling, vilket utöver att bidra till nära relationer även förser bolaget med ovärderlig kunskap om specifika behov och önskemål. Djupa kundrelationer och en hög förståelse för deras behov är två av bolagets starkaste konkurrensfördelar.

Svårslagen teknikhöjd

INVISIO har under ett flertal år investerat stora resurser i produktutveckling. Investeringarna i FoU för 2017–2021 uppgick till i genomsnitt 14 procent per år, sett i förhållande till bolagets totala intäkter.

Det finns idag endast en handfull konkurrenter vad gäller kommunikations- och hörselskyddslösningar för personal som rör sig till fots eller växlar mellan olika transportsätt.

INVISIOs personliga utrustning har sedan flera år använts på fältet där det visat prov på hög funktionalitet och tillförlitlighet. De många och positiva referenserna är av stor betydelse vid upphandlingar.

Global marknadsledare

INVISIO har under de senaste 8–10 åren vunnit de flesta större och för bolaget relevanta upphandlingar i USA och Västeuropa. Detta betyder att konkurrenter som vill ta sig in på marknaden måste vara beredda att göra betydande investeringar i tid och resurser för att ta position och nå framgång.

INVISIO bedömer att bolaget har ett försprång i förhållande till sina konkurrenter när det gäller innovationsförmåga, väletablerade relationer med kunder samt förståelse för deras behov. De höga inträdesbarriärerna innebär att INVISIO har en stark marknadsposition i det korta och medellånga perspektivet.

14%

av intäkterna till FoU

Investeringarna i FoU för 2017–2021 uppgick till i genomsnitt 14 procent per år av bolagets totala intäkter.

”

Jag uppskattar att arbeta med riktigt duktiga kollegor

Meet our
TEAM!

Flemming Jahn

Embedded Software Engineer
Antal år på företaget: 4



Som mjukvaruingenjör utvecklar jag firmware för INVISIO-produkterna. Jag är specialiserad på det nya Intercom-systemet och arbetar för närvarande med att utveckla det till en slags IOT-enhet (Internet of Things). En utmaning för oss är att våra produkter är tvärfunktionella, vilket kräver samverkan mellan många discipliner, bland annat design, mjukvaruutveckling och produktion. Detta ger många interaktioner, vilket är roligt. En annan utmaning är att vi arbetar med system som innehåller flera mikroprocessorer som vi måste få att kommunicera och arbeta tillsammans. Hela lösningen måste testas i vårt automatiserade testsystem, vilket kräver att vi använder olika programmeringsspråk beroende på om vi gör tester eller systemdesign.

Hur skulle du beskriva din arbetsplats?

Jag uppskattar att arbeta med högkvalificerade kollegor och tycker om lagarbetet. Jag tycker också att det är väldigt givande att ha ett stort inflytande när det gäller beslut om metod och teknik. Det finns tid att gå på djupet med tekniken och tid att tillverka kvalitetsprodukter.

Drivkrafter

Efterfrågan på INVISIOs produkter drivs av ett flertal samverkande faktorer. Till de främsta hör en strukturellt driven ökad efterfrågan och ökad medvetenhet kring hörselskador och dess effekter.

Strukturell efterfrågeökning

I flera länder pågår nu en modernisering av de kommunikationssystem som används inom försvar och polis. Kommunikationens ökande betydelse för försvars- och polisiära insatser medför krav på bättre tillgång till ny eller modifierad radioutrustning för allt fler användare. Antalet potentiella användare växer kontinuerligt när fler soldater och poliser förses med radiolösningar. Det medför i sin tur en strukturellt betingad ökad efterfrågan på bolagets system.

Effekterna av hörselskador

Till drivkrafterna bakom den ökade efterfrågan hör även en växande medvetenhet om hörselskadornas effekter på såväl individ som samhälle. Enligt uppgifter från US Department of Veterans Affairs är hörselnedsättning och tinnitus de vanligaste skadorna bland veteraner i det amerikanska försvaret. Hörselskador och tinnitus stod under 2019 för cirka 17 procent av alla skador som registrerades och berättigade till ersättning¹⁾. Den amerikanska försvarsmaktens direkta kostnader för vård och stöd uppgår till miljardbelopp (USD) årligen.

1) The 2019 Annual Benefits Report. US Department of Veterans Affairs, uppdaterad juli 2020.



Allt kraftigare vapensystem

Nya vapensystem tenderar till att bli allt kraftigare och nya fordon allt mer bullriga, vilket ökar risken för allvarliga hörselskador ytterligare. Även denna utveckling bidrar till en ökad efterfrågan av effektiva hörselskydd.

INVISIO driver marknaden

Genom att utveckla kommunikationslösningar som gradvis höjer branschens krav på prestanda, funktionalitet och användarupplevelse, bidrar INVISIO i hög utsträckning till att utveckla marknaden och driva dess tillväxt.

” En väldigt ”open-minded” atmosfär

Jesper Rye Bønnelykke

Senior Acoustics engineer

Antal år på INVISIO: 6



Jag är en del av produktutvecklingsteamet, med fokus på akustik. INVISIOs produkter ska uppfylla många standarder inom både akustik och hållbarhet, så varje akustisk lösning måste skräddarsys så att den fungerar under vitt skilda förhållanden. Den ska till exempel klara av både höga och snabba lufttrycksvariationer och även fungera under vatten. Ibland står vi inför helt nya utmaningar och då behöver vi tänka i nya banor. Dessa professionella utmaningar är något jag verkligen uppskattar. De gör arbetet varierande och bidrar till att en dag aldrig är lik en annan.

Beskriv INVISIO som arbetsplats

Vårt utvecklingsteam består av en mångsidig grupp av tekniker – allt från nyutexaminerade till mycket erfarna. Sammantaget skapar detta en bra och rolig arbetsmiljö. Vi samarbetar bra mellan olika funktionsområden och litar på varandra. Atmosfären här är väldigt ”open-minded”.

Meet our
TEAM!

Marknaden för personliga system

INVISIO adresserar en global nischmarknad. Kunderna återfinns huvudsakligen på försvars- samt polis- och säkerhetsmarknaden, vilka vill nå operativa fördelar genom förbättrad kommunikation och samtidigt skydda användarnas hörsel.



Försvarsmarknaden

Branschstatistik visar att det finns cirka 50 miljoner soldater i hela världen, varav 20 miljoner bedöms vara aktiva.¹⁾ Det största antalet soldater finns i länder i Asien. Investeringarna i avancerade kommunikations- och hörselskyddssystem i dessa länder har historiskt varit mer begränsade, men växer nu i relativt snabb takt.

INVISIOs primära målgrupp utgörs av teknikmogna länder i Europa och Nordamerika. I dessa länders försvarsmakter tjänstgör cirka två miljoner potentiella användare. Marknadsvärdet för INVISIOs personliga system uppskattas här till cirka 20 miljarder kronor. I regel görs upphandlingar med intervaller om fyra år, vilket innebär att den årliga målmarknaden uppgår till cirka fem miljarder kronor.

Det finns idag närmare 250 000 användare av INVISIOs system, vilket innebär en marknadspenetration om drygt 10 procent. Potentialen för fortsatt tillväxt inom målmarknaden är därför stor.

Polis- och säkerhetsmarknaden

Det finns totalt 2,7 miljoner poliser på INVISIOs marknader. Av dessa bedöms 30 procent vara relevanta för bolagets erbjudande, vilket innebär att målgruppen utgörs av cirka 700 000–900 000 potentiella användare.

Polis- och säkerhetsmarknaden är en relativt ny marknad för INVISIO och fokus ligger initialt på bearbetning av kunder i USA, Europa och valda länder i Asien. Värdet av polis- och säkerhetsmarknaden för INVISIOs personliga system i dessa geografier uppskattas till cirka nio miljarder kronor. Bolaget bedömer att kunderna upphandlar i intervaller om fem till sju år, vilket innebär att den årliga adresserbara marknaden för INVISIOs system är värd ungefär 1,5 miljarder kronor.

Polis- och säkerhetsmarknaden är mer fragmenterad och decentraliserad än försvarsmarknaden, vilket innebär att INVISIO i försäljningsarbetet måste bearbeta ett större antal kunder. En genomsnittsorder är därför generellt sett mindre än på den mer centraliserade försvarsmarknaden.

Konkurrenssituationen

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

Små, avancerade kommunikationsheadsets med mikrofoner som placeras i örat blir allt vanligare i mer extrema och uppdragskritiska miljöer.

Det finns en handfull andra leverantörer på marknaden, till exempel tillverkare av hjälmar som erbjuder en integrerad kommunikationslösning och hörselskydd i form av kåpor.

Med sina innovativa lösningar har INVISIO här en tydlig konkurrensfördel. Bolagets heltäckande koncept som både omfattar avancerade och marknadsledande headsets och patenterad kabelteknologi erbjuder en systemintegration som är unik. Erbjudandet förstärks ytterligare av Intercom-lösningen för internkommunikation i fordon, båtar och helikoptrar.

1) Marknadsdata är baserade på INVISIOs interna bedömningar av branschstatistik.

Erbjudande för miljöer med konstant och extrem ljudnivå

Förvärvet av brittiska Racal Acoustics under 2021 innebar att INVISIO breddade erbjudandet med en ny, kompletterande produktkategori bestående av avancerade och robusta hörselskydd och kommunikationsheadset avsedda för användare i miljöer med en konstant hög ljudnivå.

Kännetecknande för användare av utrustning under varumärket Racal Acoustics är att denne ofta är stationerad eller under transport i ett större militärt fordon, eller är verksam i en annan miljö präglad av konstant högt ljud, till exempel start- och landningsbanor för flygplan.

Branschstatistik visar att det totala antalet platser för fordonsbesättning och passagerare, med behov av ett headset för kommunikation och hörselskydd, uppgår till cirka 1,7 miljoner. Det är företagets bedömning att 1,2 miljoner av dessa är relevanta att adressera. Värdet av den globala adresserbara marknaden för varumärket Racal Acoustics uppskattas till cirka 7,0 miljarder kronor. Kunderna gör i regel upphandlingar med intervaller om 15 år vilket innebär att den årliga målmarknaden är ungefär 0,5 miljarder kronor.

Marknadsledare på en mogen marknad

Marknaden för produkterna är förhållandevis mogen och domineras av ett mindre antal aktörer. Racal Acoustics är sedan många år det ledande varumärket inom marknadsnischen. Det är välkänt och starkt bland kunderna och marknaden i stort.

Fordonsprogram och ramavtal spänner ofta över långa tidsperioder, i vissa fall upp till 20-25 år, vilket gör försäljningen mer stabil, jämfört med produkter under varumärket INVISIO. Leveranser av produkter sålda under varumärket Racal Acoustics ligger ofta längre fram i tiden, än vad som gäller för INVISIOs lösningar.



0,5
miljarder SEK

Den årliga adresserbara marknaden för personliga system under varumärket Racal Acoustics är värd ungefär 0,5 miljarder kronor.

Marknaden för Intercom-systemet

Marknaden för lösningar som möjliggör internkommunikation i militära och polisiära transportmedel har hittills dominerats av större, stationära system. Höga inköpskostnader har dock medfört att de vanligtvis endast monterats i större fordon. INVISIOs kostnadseffektiva lösning expanderar marknaden genom att göra Intercom-systemet tillgängligt även för mindre fordon.

Intercom-system adresserar kommunikationsproblem som uppstår under transport, där gruppens medlemmar vill kunna kommunicera dels inom gruppen, dels med förare och enheter utanför fordonet. Intercom-systemet knyter här samman kommunikationen på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt.

Intercom-systemet kan medföras av en enskild användare som en portabel lösning eller monteras i ett fordon eller annat transportmedel.

Det portabla systemet

INVISIO avser att i ett första skede fokusera på det portabla erbjudandet och rikta det till de nuvarande användarna av det personliga systemet. Bolaget uppskattar att den adresserbara marknaden uppgår till 25 000–40 000 system.

Bolaget bedömer att kunderna kommer att göra upphandlingar i intervaller om fem till sju år, vilket innebär att den årliga adresserbara marknaden för INVISIOs portabla Intercom-system är värd ungefär 0,5 miljarder kronor.

Det fast monterade systemet

I ett andra steg avser INVISIO att adressera kundernas befintliga fordonsflotta och även tillverkare och utrustare av fordon. Bolaget uppskattar att det finns cirka 650 000 fordon relevanta för INVISIOs erbjudande. Bedömd livslängd för systemet är cirka tio år, vilket ger en årlig adresserbar marknad på cirka 6,5 miljarder kronor.

Konkurrenssituationen

I inledningsskedet av marknadsbearbetningen bedöms konkurrensen för Intercom-systemet vara relativt begränsad. Det finns idag ingen aktör som erbjuder ett liknande system för mindre och enklare militära fordon.

Systemet är utvecklat i nära samarbete med ett antal nyckelkunder och erbjuds idag primärt befintliga kunder. Detta gör att försäljningen väntas komma igång snabbare än vid introduktionen av det personliga systemet. All volymförsäljning sker dock inom ramen för tidskrävande offentliga upphandlingar.

I ett senare skede, när INVISIO adresserar fordonstillverkare och företag som utrustar militärfordon, kommer bolaget att möta mer konkurrens eftersom det redan på marknaden finns traditionella större internkommunikations-system för fast montering. Dessa är dock mindre flexibla och betydligt dyrare än INVISIOs alternativ.

7,0
miljarder SEK

Den totala årliga adresserbara marknad för Intercom-systemet uppgår till cirka 7,0 miljarder kronor.





Specialstyrkor visar vägen

INVISIOs försäljningsstrategi går vanligtvis ut på att bearbeta specialstyrkor och specialenheter inom försvar och polis först. Dessa har mycket höga krav på sin utrustning och behöver oftast inte genomföra större upphandlingar vid inköp. Specialstyrkorna utgör sedan den viktigaste referensen när bredare och större användarkategorier adresseras.

Egen försäljningsorganisation och partners

Marknadsbearbetningen sker dels från huvudkontoret i Köpenhamn, dels genom den egna försäljningsorganisationen i USA, Frankrike, Storbritannien och Italien. Inom bolagets nisch har INVISIO en av de största försäljningsorganisationerna, vilket innebär att bolaget kan erbjuda en unik grad av service och utbildning på plats ute hos kunderna. I länder där INVISIO saknar egen försäljningspersonal sker försäljningen genom ett globalt nätverk av partners och återförsäljare.

” Nära samarbete med leverantörer bidrar till korta ledtider



Anita Vigh

Sales, Inventory and Operations Planning Manager (SIOP Manager)

Antal år på INVISIO: 3,5

En av mina huvuduppgifter är att utveckla och driva processer med bäring på prognostisering av inkommande och utgående produktflöden. Detta kräver insamling och analys av stora mängder data, både kvalitativ och kvantitativ, från flera olika avdelningar. Kundernas beställningar präglas av en kraftig oregelbundenhet, vilket ibland kan vara utmanande. Den viktigaste delen av mitt jobb är därför att hålla en tät dialog, både internt och med våra tillverkande partners. Ett nära samarbete med våra leverantörer hjälper till att korta tiden till marknaden, vilket är avgörande eftersom komponenter till högteknologiska produkter har relativt långa ledtider, levereras av färre tillverkare och har en kortare livscykel.

Beskriv INVISIO som en arbetsplats

Jag uppskattar möjligheten att kunna växa både som person och professionellt i min roll. Det är möjligt här på jobbet och det har hjälpt att jag fick gå INVISIOs ledarskapsprogram. Jag gillar de kontinuerliga utmaningarna här men också mångfalden på INVISIO. Jag har lärt mig mycket genom att arbeta tillsammans med människor från olika kulturer.

Meet our
TEAM!

Hållbarhet

OM HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Denna lagstadda hållbarhetsrapport lämnas av styrelsen i INVISIO AB, men utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

INVISIOs hållbarhetsarbete baseras på en väsentlighetsanalys i vilken de mest relevanta hållbarhetsaspekterna har identifierats. Till dessa hör att bidra till en säkrare arbetsmiljö för användarna och minska risken för hörselskador, men också att minimera den egna verksamhetens påverkan på klimat och miljö. Arbetet bedrivs i nära samverkan med leverantörer, partners och kunder.

**Läs mer om vårt
hållbarhetsarbete**

INVISIO och hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del i INVISIOs affärsverksamhet. Arbetet präglas av långsiktighet, ständiga förbättringar och ett fokus på användarnas behov. Påverkan på klimat och miljö bedöms sammantaget vara begränsad.

INVISIOs produkter används av professionella användare inom framförallt försvarsorganisationer samt inom polis och säkerhet, men även inom andra sektorer och branscher. Användarna befinner sig inte sällan i kritiska och intensiva situationer. Den gemensamma nämnaren för produkterna är att de möjliggör effektiv kommunikation, samtidigt som de skyddar mot hörselskador. Utöver att minska risken för skador och personligt lidande, bidrar de även till att minska samhällets kostnader relaterade till vård och ersättningar för hörsel- och kroppsskador.

De flesta av bolagets produkter klassas som personlig skyddsutrustning och omfattas således inte av lagar avseende bland annat krigsmaterial. Undantagen från detta är ett fåtal äldre headset, under varumärket Racal Acoustics, som klassas som militära produkter, på grund av att verksamheten tidigare ingick i ett försvarskonglomerat.

INVISIOs hållbarhetsprinciper

- INVISIOs produkter ska bidra till att minska risken för personskada eller hörselnedsättning.
- INVISIO samarbetar endast med etablerade partners vilka delar bolagets syn på hållbarhet, arbetsmiljö, affäretik och kvalitet.
- INVISIO eftersträvar att i största möjliga mån välja material och produktionsmetoder som är miljövänliga.
- INVISIO strävar efter att erbjuda en bra arbetsplats med möjlighet för var och en att utvecklas.
- Alla INVISIOs anställda ingår i incitaments- och optionsprogram.

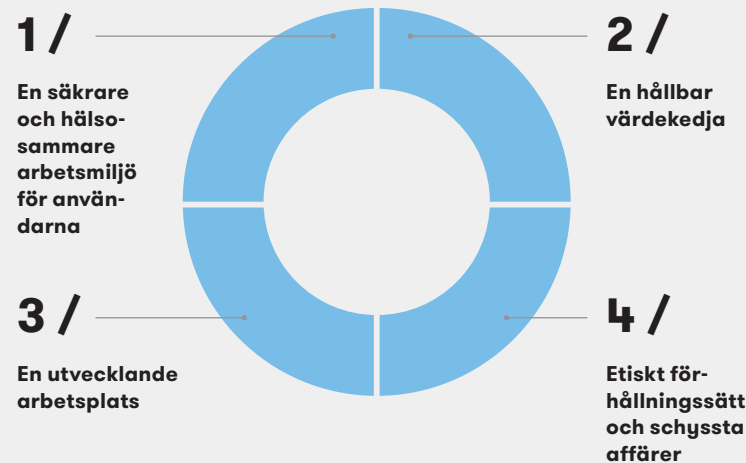
Begränsad miljöpåverkan

INVISIOs verksamhet omfattas inte av tillståndsplikt. Den miljöpåverkan som finns uppstår huvudsakligen i samband med tillverkning (i form av användande av resurser, huvudsakligen plast och metaller) samt genom utsläpp av CO₂ (i samband med resor och framställning av ingående komponenter). Den miljömässiga påverkan bedöms sammantaget vara begränsad och inte av någon väsentlig art. Icke desto mindre arbetar INVISIO kontinuerligt med förbättringar och effektiviseringar.

Till andra prioriterade områden hör frågor relaterade till etik och antikorruption. Även här bedrivs ett strukturerat arbete som utöver den egna organisationen även omfattar leverantörer och partners.



Fyra fokusområden



Tydliga processer, rutiner och styrande ramverk

1/

En säkrare arbetsmiljö för användarna

INVISIOs kommunikationssystem hjälper användarna att arbeta säkrare och effektivare, samtidigt som de också skyddar mot hörselskador. Utöver att minska risken för arbetsskador bidrar de därigenom även till minskade kostnader relaterade till vård och ersättningar för hörselskador.

Systemets fördelar består framförallt av:

- **Tydlig kommunikation i miljöer med höga ljudnivåer** Systemen och deras avancerade mikrofoner möjliggör kommunikation i miljöer där dagligt tal inte går fram, och i situationer där tillgång till rätt information kan vara skillnaden mellan liv och död.
- **Ökad situationsmedvetenhet** Mikrofoner på utrustningens utsida fångar upp och förstärker omgivande ljud. Det gör det möjligt att höra ljud som det mänskliga örat annars inte kan uppfatta och varifrån det kommer.
- **Ökade kommunikationsmöjligheter och ökad flexibilitet** Genom att kombinera det personliga systemet med Intercom-systemet, som primärt används i fordon, möjliggörs kommunikation på ett betydligt effektivare och smidigare sätt än vad som annars är möjligt.

Motverkar hörselskador

INVISIOs system skyddar mot hörselskador och relaterade åkommor som kan uppstå som en effekt av höga ljudnivåer. Det är inte ovanligt att en hörselskada även har en påverkan på den upplevda livskvalitén.

Utrustningen skyddar användaren mot skadliga ljud genom en kombination av passivt och aktivt skydd.

- **Passivt skydd** Headsetets passiva skydd i form av öronproppar eller kåpor dämpar alla ljud i användarens omgivning och ger ett skydd mot skador som kan uppstå som en effekt av höga bullernivåer under en längre tid.
- **Aktivt skydd** Det elektroniska skyddet i kontrollenheten dämpar både långvarigt buller – från till exempel flygplan – och plötsligt ljud från exempelvis en granatkrevad.

” Det bästa är bredden i kunskapen

Darwin Chan

Senior NPI Engineer
Antal anställningsår: 6



Min huvudsakliga uppgift är att tillsammans med leverantörer och partners ta produkter och koncept från design till produktionsstadiet. Den mest utmanande delen av processen är att säkerställa en leveranskedja som verkligen fungerar. Kraven på våra headsets är skyhöga. I det projekt jag arbetar med nu är kravet att de ska fungera på 3 meters djup. Det ställer såklart höga krav på produktionen – både vad gäller effektivitet och noggrannhet. Här arbetar jag nu tillsammans med våra leverantörer för att skapa en bra kedja och samtidigt säkerställa att vi möter kraven.

Beskriv din arbetsplats

Vi har ett litet ingenjörsteam i Harrow, och vi arbetar alla nära tillsammans. Det bästa med vårt team är bredden när det gäller erfarenhet, där några av oss har arbetat här under en lång tid, medan andra, som jag själv, tillkommit senare och kan därigenom bidra med erfarenhet från andra branscher. Tillsammans tar vi fram idéer, från det tidiga utvecklings- och designstadiet hela vägen till den slutliga industrialiseringen.

Meet our
TEAM!

2 /

En hållbar värdekedja

INVISIOs hållbarhetsarbete löper genom hela värdekedjan och omfattar ett brett spektrum av områden. Till de viktigare hör säkerställande av funktion och kvalitet i slutprodukterna, fastställande av en optimalt hållbar produktions-specifikation samt principer för hur INVISIO gör affärer. Vad gäller det samlade avtrycket på miljö och klimat bedöms detta vara begränsat och inte av någon väsentlig art.



Produktutveckling

Produktutveckling är en av INVISIOs nyckelprocesser. Den direkta hållbarhetsrelaterade påverkan, miljömässig såväl som social, i produktutvecklingsfasen är begränsad. Desto större är möjligheten att påverka aspekter senare i värdekedjan, såsom funktion, kvalitet, användarvänlighet och miljöpåverkan – både vid produktion och efter att produkten nått slutet på livscykel.

De insatser som kan få störst påverkan är beslut som tas i samband med framtagande av en produktions-specifikation för

en ny eller uppdaterad produkt. Den innehåller beslut om bland annat materialval och produktionssätt. Här strävar INVISIO efter att välja det mest miljövänliga materialet, för att minimera risker relaterade till produktion, användning och vid kasserung. De delar i framtagandet av produkt-specifikationen som har bäring på själva produktionen sker delvis i samarbete med tilltänkt kontraktstillverkare. Genom samarbetet säkerställs såväl ett gott slutresultat som en miljövänlig produktionsmetod.

Nära samarbete med kunderna

Ett viktigt inslag i produktutvecklingen utgörs av samspelet med kunderna. Produktutvecklingen sker ofta utifrån ett faktiskt problem som en eller flera kunder upplever och har påtalat för INVISIO. Kunderna är ofta engagerade i utvärderingen av prototyper för nya produkter. Det intima samarbetet med nyckelkunder i utvecklingsarbetet är en av INVISIOs starkaste konkurrensfördelar och anledningen till att bolagets produkter är placerade i teknikens framkant.

En hållbar värdekedja, forts.

Tillverkning

INVISIOs strategi när det gäller produktion bygger på långsiktiga och djupa samarbeten med ledande etablerade kontraktstillverkare. INVISIO väljer medvetet att endast arbeta med etablerade partners vilka delar INVISIOs syn på bland annat kvalitet, hållbarhet, arbetsmiljö och affärsetik.

Avgörande vid val av leverantör, utöver ovanstående samt kvalitets- och pridfaktorer, är att de uppfyller kraven inom bland annat REACH¹⁾, RoHS²⁾ och WEEE³⁾.

Den absoluta merparten av produktionen sker av fyra europeiska kontraktstillverkare. Den relativa närheten till leverantörerna underlättar ett kontinuerligt och tätt samarbete i hållbarhetsfrågor.

Kontinuerliga kontroller

Alla större leverantörer har undertecknat en uppförandekod för leverantörer och en antikorrupsionspolicy. Kontraktstillverkare och betydande leverantörer kontrolleras regelbundet och systematiskt av INVISIO. Kontrollerna omfattar en rad olika områden, bland annat produktkvalitet, produktionsmetoder, arbetsmiljö och vilken träning de anställda får för att kunna utföra ett kvalitativt arbete. En arbetsgrupp med representanter från bolagets funktioner

SupplyChain, Manufacturing och Quality Assurance, ansvarar för att bedöma, godkända och kontinuerligt utvärdera leverantörerna. Skriftliga rapporter upprättas och avvikelser från avtal diskuteras med tillverkaren som vid behov ges en frist för att vidta korrigerande åtgärder.

Efter ett år som påverkades starkt av Covid19 har kontrollerna av leverantörerna under 2021 långsamt återgått till mer normala rutiner.

För INVISIOs största tillverkningsanläggning genomfördes en kvalitetsrevision, där fokus var på leverantörens efterlevnad av INVISIOs krav gällande produktkvalitet och relaterade processer.

Vidare fanns inga indikationer på det förekom överträdelser avseende bolagets uppförandekod.

Begränsad miljöpåverkan

INVISIO har medvetet valt att i största möjliga mån köpa in komponenter från leverantörer i Europa och USA, eftersom det ger förutsättningar för ett mer effektivt samarbete vad gäller kvalitets- och hållbarhetsaspekter.

Finska börsnoterade bolaget Scanfil är en av INVISIOs större kontraktstillverkare.

Genom att produkterna är förhållandevis små och inte tillverkas i större serier så är produktionsprocesserna inte särskilt energikrävande. De medför inte heller några betydande utsläpp till vatten och luft. Scanfil redovisar utförligt sitt miljöarbete bland annat på sin webbplats och i bolagets årsredovisning.

INVISIOs samlade miljöpåverkan relaterad till själva produkterna bedöms inte vara väsentlig. De ingående komponenterna i produkterna består huvudsakligen av plast och metaller som traditionellt används vid tillverkning av produkter vilka innehåller elektronik. Produkterna innehåller inte några så kallade konfliktmineraler.

Plasten i nuvarande produkter utgörs av jungfrulig råvara. INVISIO har tillsammans med nuvarande partners utvärderat möjligheten att istället använda återvunnen plast. Denna har dock inte nått upp till INVISIOs krav gällande kvalitet och funktion.

Endast ett fåtal av INVISIOs produkter innehåller batterier. De hämtar istället vanligtvis sin ström från ljudkällan, oftast en radio.

Rapportering av växthusgasutsläpp

Under 2021 har INVISIO börja mäta företagets CO₂-avtryck inom scope 1 och 2. Beräkningarna är gjorda i enlighet med GHG-protokollet. INVISIO strävar efter att under 2022 påbörja mätning av relevanta kategorier inom scope 3 och även förbättra kvaliteten på rapporterad data.

Utsläpp av växthusgaser enligt GHG-protokollet, ton CO ₂ e ¹⁾	2021
Direkta utsläpp av växthusgaser enligt Scope 1 (tjänstebilar)	29,2
Scope 2, marknadsbaserade utsläpp (el, fjärrvärme, uppvärmning ^{**})	34,1
Totalt Scope 1 och 2^{***}	63,3
Scope 2, platsbaserade utsläpp (el, fjärrvärme, uppvärmning ^{**})	103,0
Växthusgasintensitet (Scope 1 och 2)	
Utsläpp per omsättning, ton CO ₂ e/MSEK	0,12
Utsläpp per anställd, ton CO ₂ e/medeltal anställda	0,37

^{*)} Avser förbränning av bensin och gas från INVISIOs tjänstebilar.

^{**)} Inkluderar INVISIOs kontor i Danmark, Frankrike och Storbritannien. Uträkningen baseras på antaganden om det danska och franska kontorens energiförbrukning.

^{***)} Exkluderar uppströms utsläpp från energiproduktion.

1) REACH, (Registration, Evaluation, Authorisation and restriction of Chemicals), är en EU-förordning gällande produktion och säkert användande av kemikalier.

2) RoHS, (Restriction of the use of certain Hazardous Substances) är ett EU-direktiv som förbjuder eller begränsar användningen av vissa tungmetaller och flamskyddsmedel i elektriska och elektroniska produkter.

3) WEEE (Waste Electrical and Electronic Equipment Directive) är ett EU-direktiv för hantering av elektriskt och elektroniskt avfall.

En hållbar värdekedja, forts.



Marknadsföring och försäljning

INVISIOs produkter klassificeras som personlig skyddsutrustning och kunderna utgörs främst av myndigheter och offentliga institutioner.

Försäljningen sker främst med egen personal baserad i Danmark, Frankrike, USA, England, Italien och Thailand, men även genom distributionspartners. Från och med 2017 ställs krav på att samarbetspartnern bekräftar efterlevnad av principerna i INVISIOs uppförandekod och anti-korruptionspolicy. Försäljningsarbetet och

utbildningsverksamheten är förenat med resande och häri ligger sannolikt INVISIOs främsta miljöpåverkan. Bolagets försäljnings- och utbildningsenhet uppgick i slutet av 2021 till drygt 60 personer, vars resande består av både flyg- och bilresor. Till följd av pandemin var antalet tjänsteresor under året fortsatt få. Fysiska möten kom i hög utsträckning att ersättas av digitala. INVISIO förutspår att de digitala mötena kommer bli allt mer vanliga, även när pandemin är över.



Användning och end-of-use

Miljöpåverkan i samband med användningen av systemen är i det närmaste obefintlig. Endast ett fåtal av INVISIOs produkter innehåller batterier. Systemen drivs istället av ström från ljudkällan, vilket oftast är en radio.

INVISIO omfattas av producentansvar. Detta medför ansvar bland annat för att samla in, återvinna och behandla det avfall som uppstår när produkten är förbrukad. INVISIO har rutiner på plats för att möjliggöra detta, men i praktiken hanteras

det oftast av kunderna själva. Det hör till ovanligheterna att uttjänta och kasserade produkter skickas i retur till INVISIO. Det är även oklart om det finns några miljömässiga vinster med ett sådant förfarande, då det ofta medför längre transporter.

I avtalet med svenska polisen har INVISIO förbundit sig att erbjuda ett system för återvinning.

En hållbar värdekedja, forts.

Kvalitet och hållbarhet

Att möta kundernas krav och behov är en viktig del av INVISIOs arv och DNA. För att säkerställa att alla kund-, samhällliga eller regulatoriska krav finns med i alla processer, från idégenerering, kravspecificering, design, tillverkning och leverans till eftermarknad, använder INVISIO tvärfunktionella kvalitetsledningssystemet QMS.

Revision av oberoende myndigheter

Systemet används för att säkerställa att kundernas krav och behov tillgodoses genom hela värdekedjan. Det omfattar en lång rad processer och procedurer och spänner över alla avdelningar. Systemet är certifierat enligt ISO-9001:2015 – den överlägset mest använda internationella standarden för kvalitetsledningssystem, och för vilken extern revision av oberoende myndigheter utförs årligen.

Varje process i QMS utvecklas med målet att säkerställa att INVISIO ständigt fokuserar på produktprestanda, -tillförlitlighet, -säkerhet och efterlevnad av regulatoriska produktkrav. Alla nya produkter som ska utvecklas följer en detaljerad verifierings- och valideringsplan som även inkluderar planer för miljötester (temperatur, luftfuktighet etc.), enligt internationella standarder. Alla kritiska kund- och regulatoriska kvalifikationstester

utförs av oberoende externa testlaboratorier som är ackrediterade för de specifika testprocedurerna.

Möter de tuffaste kraven

Utöver direkta kundrelaterade krav omfattar QMS även globala, regionala och lokala regulatoriska krav relaterade till produkterna och deras prestanda och säkerhet – som till exempel EMC (Electro Magnetic Compatibility). Beroende på region och land inkluderar detta till exempel CE-märkning av produkterna som täcker eventuella ömsesidiga EU-regleringskrav. När det gäller hörselskydd, bolagets kärnverksamhet, har INVISIO nyligen godkänts av myndigheterna enligt de allra senaste reglerna (EN352-serien), vilket ställer krav på ytterligare oberoende årliga externa revisioner av myndigheter.

Rapportering och uppföljning

En viktig del av INVISIOs QMS är också en ständig övervakning av hur systemet fungerar. Kvartalsvis lämnas rapporter till ledningen om prestationer och områden som behöver fokus och förbättringar, vilket säkerställer att QMS vidareutvecklas för att stödja INVISIOs tillväxt och hantering av affärsrisker.





3 /

En utvecklande arbetsplats

I INVISIO förenas det stora bolagets rutiner och långsiktighet med det lilla bolagets snabbriklighet och engagemang. Kulturen präglas av en tydlig innovationsanda, en vilja att ständigt utvecklas och en tro på den enskilda medarbetarens förmåga att under frihet fatta rätt beslut.

Konkurrensen om duktiga, erfarna och engagerade medarbetare är hög. Förmågan att identifiera, utveckla, attrahera och behålla rätt medarbetare, med rätt kompetens och inställning, är helt avgörande för företagets fortsatta framgång.

INVISIO bedriver ett kontinuerligt arbete med att utveckla bolagets attraktionskraft som arbetsgivare. Detta görs dels genom att erbjuda marknadsmässiga anställningsvillkor och förmåner, men också genom att erbjuda goda möjligheter till löpande kompetensutveckling och en stimulerande arbetsmiljö.

Som komplement till extern rekrytering bedrivs ett målmedvetet arbete för att möjliggöra intern rörlighet och karriärutveckling.

Bonus- och optionsprogram för alla

Samtliga medarbetare omfattas av det årliga bonusprogrammet, vars utfall styrs av regelverk vilket bestäms av INVISIOs styrelse och är kopplat till företagets framgång under året.

Vidare ingår alla medarbetare i företagets två nuvarande aktieoptionsprogram, förutsatt att de var anställda vid starten av respektive program. INVISIO vill genom detta upplägg stärka engagemanget inom företaget och verka för en hållbar långsiktig personalpolitik – vilket stärker bolagets varumärke som en attraktiv arbetsgivare.

Ledarskapsutbildning

INVISIO är ett utpräglat kunskapsföretag. Det är därför av största vikt att medarbetare kontinuerligt stärker sin kompetens. Det gäller inte bara inom teknikutvecklingen utan också för hur INVISIO utformar och driver interna processer och ledarskap inom bolaget. Till utbildningsaktiviteterna hör bland annat ledarskapsutbildningen GROW, som bedrivs i extern regi, och som ett flertal medarbetare deltagit i under årens lopp.

Jämställdhet och mångfald

Inom INVISIO ska alla – oavsett kön, könsidentitet, etnisk tillhörighet, sexuell läggning, ålder, religion

eller annan trosuppfattning – ha samma chans vid rekrytering och till utveckling i jobbet. Kränkningar och varje form av diskriminering är oacceptabla. Frågor gällande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet regleras i företagets personalhandbok.

I likhet med många teknikföretag är andelen kvinnor i verksamheten relativt låg. I slutet av 2021 uppgick andelen till cirka 18 procent (19). Den uttalade målsättningen är att båda könen skall vara representerade bland slutkandidaterna i alla rekryteringsprocesser. Det långsiktiga målet är att uppnå en jämnare könsfördelning på arbetsplatsen.

Andelen kvinnor i INVISIOs styrelse uppgår till 66 procent.

Återkommande medarbetarundersökningar

Stor kraft läggs på att löpande mäta och följa upp medarbetarnas inställning och de satsningar som genomförs inom koncernen. Återkommande medarbetarundersökningar är ett viktigt led i detta arbete. Det möjliggör kontinuerlig uppföljning, ökad transparens och möjligheter att snabbt sätta in rätt typ av åtgärd.

En större medarbetarundersökning var planerad att genomföras under 2021. På grund av pandemin sköts den dock fram. Tidigare medarbetarunder-

sökningar har givit INVISIO ett överlag högt betyg som arbetsgivare. Många uppskattar bland annat det förtroende som visas och den möjlighet som ges att självständigt utforma sitt arbete.

Fortsatt tillväxt 2021

Vid årets slut uppgick antalet anställda, omräknat till heltidstjänster, till 181 (125), varav 130 män (103) och 31 kvinnor (22). Rekryteringstakten har under de senaste åren varit hög. Under 2021 ökade antalet medarbetare med 56 personer, merparten kom genom förvärvet av Racal Acoustics men även som förstärkning av organisationen inom R&D och försäljning.

Personalomsättningen uppgick under 2021 till under 4 procent (3). Korttidssjukfrånvaron i förhållande till totalt antal arbetade timmar var 1,0 procent (0,8).

Hög kompetens och spetsutbildning präglar medarbetarna på INVISIO. Drygt en tredjedel arbetar med FoU. Till särskilda specialismråden hör bland annat akustik, elektronik, mekanik och mjukvara. Därtill har INVISIOs medarbetare kompetens inom till exempel försäljning och marknadsföring, kvalitetsarbete och inköp. Merparten av medarbetarna arbetar på INVISIOs huvudkontor i Köpenhamn. Därutöver finns även personal i USA, Frankrike, England och Italien samt i Thailand.

"Vårt goda rykte som arbetsgivare är en av de främsta drivkrafterna bakom de senaste årens tillväxt och expansion"

Lars Højgård Hansen, VD och koncernchef



INVISIO drar fördel av The Danish Sound

INVISIOs lösningar bygger på djup förståelse för ljud och människans hörsel.

Rekryteringen av medarbetare med hög kompetens inom ljud och akustik har underlättats av närheten till det internationellt ledande branschklustret "The Danish Sound". Sedan mer än 50 år är Köpenhamsregionen hemvist för flera världsledande företag inom ljudteknologi, vars framgång möjliggjorts genom ett internationellt erkänt

och nära samarbete med danska universitet och tekniska högskolor inom framförallt tre områden:

- **Psykoakustik** – hur ljud uppfattas av människor
- **Akustik** – kunskapen om ljudets egenskaper och beteende
- **Signalbehandling** – hur man manipulerar ljud elektroniskt

4 /

Etiskt förhållningssätt och schyssta affärer

INVISIOs arbete med etik och mot korruption är av central betydelse. Bolaget arbetar aktivt för att säkerställa ett högt förtroende bland kunder, leverantörer, medarbetare, partners, ägare och samhället i övrigt.

Etiskt förhållningssätt

För INVISIO är det viktigt att agera etiskt korrekt. Det stärker konkurrenskraften och bidrar till ett högt förtroendekapital. INVISIO respekterar de lagar och regler som gäller på de marknader där verksamhet bedrivs. I uppförandekoden beskrivs de grundläggande principerna för hur chefer och medarbetare i hela organisationen ska agera i sitt dagliga arbete och i kontakter med kunder, leverantörer, konkurrenter och andra externa parter. Motsvarande principer fastslås även i uppförandekoden för leverantörer och partners.

Antikorruption

Nolltolerans råder mot alla former av korruption, vilket inbegriper alla typer av mutor och bestickningar. I INVISIOs uppförandekod finns även definierat vad som gäller för exempelvis gåvor samt vid eventuella intressekonflikter. Under 2021 rapporterades inga fall kopplade till korruption.

Styrning och organisation

Som komplement till gällande lagstiftning har INVISIOs styrelse och bolagsledning tillsammans formulerat och antagit ett ramverk som sätter riktlinjerna för hur INVISIO ska agera som ett ansvarsfullt företag och arbetsgivare. Ramverket består av såväl interna regelverk och riktlinjer som anslutning till externa principer och rekommendationer. Nedan presenteras några av de främsta.

- **Uppförandekod** I uppförandekoden fastslås gemensamma regler för hur INVISIOs medarbetare ska uppträda mot varandra och vid representation av bolaget. Riktlinjerna syftar till att garantera en säker arbetsmiljö och en lika och rättvis behandling av alla anställda. Till grund för uppförandekoden ligger de tio principerna i FN:s initiativ Global Compact.

Alla anställda inom INVISIO-koncernen har ett personligt ansvar för att läsa, underteckna och följa uppförandekoden.



Upphandling av visseblåsarssystem

Under 2022 kommer ett externt visseblåsarssystem att implementeras. Systemet kommer möjliggöra för medarbetare att anonymt och via tredje part rapportera missförhållanden som bryter mot lagar eller INVISIOs uppförandekoder, värderingar och policyer. Syftet med funktionen är att säkerställa att eventuella oegentligheter kommer till INVISIOs kännedom, om kommunikationen via närmsta chef eller HR-funktionen av någon anledning inte är möjlig.

För att säkerställa att detta sker finns en rutin för uppföljning integrerad i företagets kvalitetsledningssystem. Godkännandet registreras i dokumenthanteringssystemet.

INVISIOs koncernledning ansvarar för att uppförandekoden efterlevs. Riktlinjerna kompletteras av INVISIOs anti-korruptionspolicy och uppförandekod för leverantörer, regler för bolagsstyrning samt ett antal interna policyer.

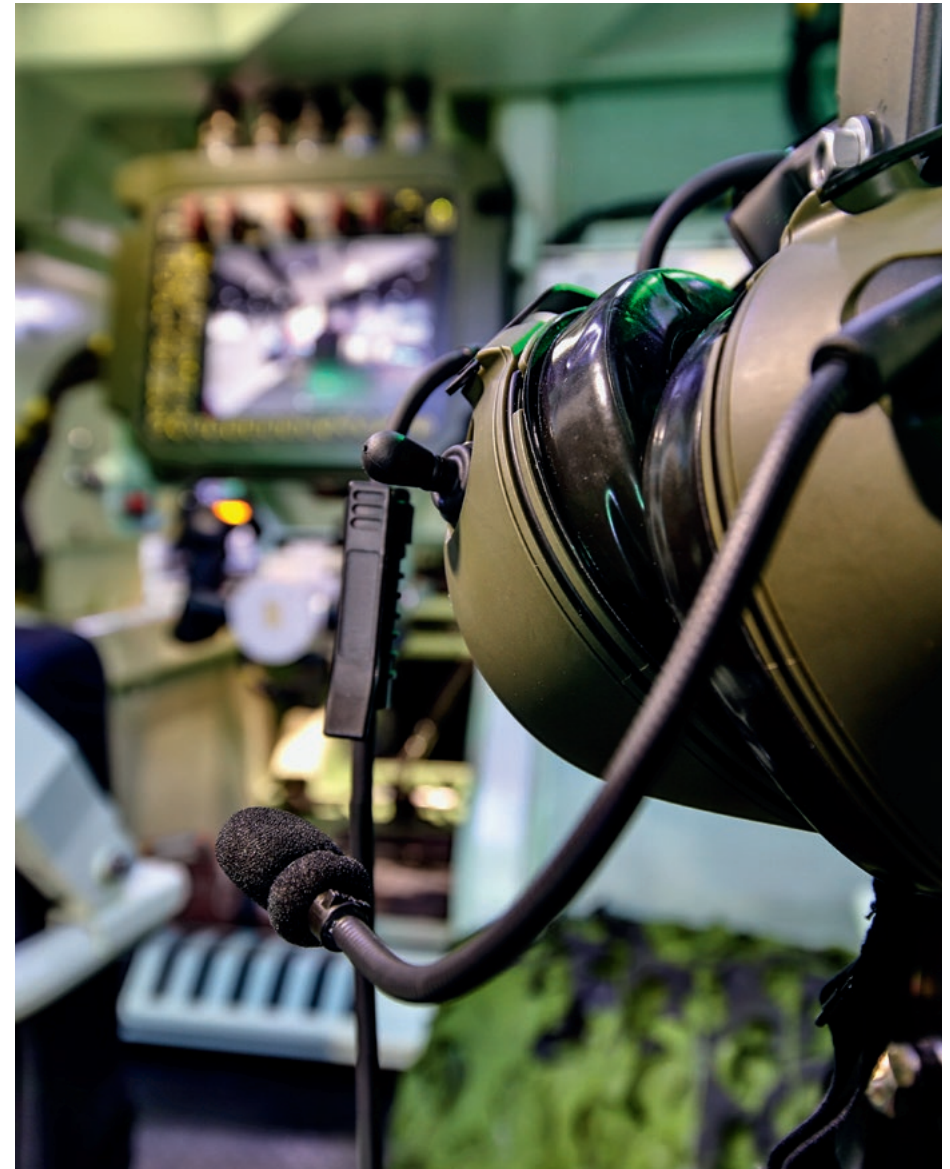
- **Uppförandekod för leverantörer** Som en del av bolagets metoder för ansvarstagande i leverantörskedjan arbetar INVISIO kontinuerligt med att skärpa krav och förväntningar på leverantörer vad gäller frågor relaterade till sociala aspekter, etik, miljöfrågor och antikorruption. Bolagets uppförandekod för leverantörer fastställer principer för ett etiskt och ansvarsfullt uppförande i enlighet med internationellt erkända regelverk.

Uppförandekoden ställer bland annat krav på minimilön, reglerad arbetstid och att inget barnarbete får förekomma.

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

- **Kvalitetspolicy** Kvalitetspolicyen speglar INVISIOs syn på kvalitet och syftar till att säkerställa att bolagets produkter möter kundbehov och uppfyller regulatoriska krav. Kvalitetsmedvetenhet är ett centralt inslag i INVISIOs företagskultur och sätter sin prägel på bolagets hållbarhetsarbete genom hela värdekedjan.

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



Aktie och ägarstruktur

Aktiekapitalet

Vid utgången av 2021 uppgick aktiekapitalet i INVISIO AB (publ) till 44 540 494 SEK fördelat på 44 540 494 aktier med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädna aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Fullständig utveckling av aktiekapitalet återfinns på INVISIOs webbplats www.invisio.com/IR.

Handel med aktien

INVISIOs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 29 maj 2015 och tillhör sedan 2016 Mid Cap-segmentet. Högsta stängningskurs under 2021 var 259,00 SEK och lägsta var 152,40 SEK. Sista betalkurs den 31 december 2021 var 163,80 SEK, vilket gav ett börsvärde om 7 296 MSEK. I genomsnitt omsattes aktier för 12,2 MSEK per dag på Stockholmsbörsen. Totalt omsattes aktier för 3 078 MSEK under 2021.

Aktieägare

Antalet registrerade aktieägare vid årets slut uppgick till 6 132 (5 978) enligt uppgifter från Euroclear. På balansdagen svarade de tio största aktieägarna för 56,8 procent av bolagets aktier. Det svenska respektive det danska ägandet uppgick till 38,1 samt 23,4 procent av röster och kapital.

Föreslagen utdelning

Styrelsen i INVISIO föreslår årsstämman 2022 att utdelning ska ske om 0,70 SEK per aktie för 2021 (0,70). Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen skall storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Målet för utdelningen är att den över tid skall utgöra 25 till 50 procent av vinst efter skatt.

Personaloptionsprogram

Vid årsstämmorna 2018, 2019 och 2020 beslutades att erbjuda personalen incitamentprogram baserat på teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2018/2021, 2019/2022 och 2020/2023. Programmen riktar sig till samtliga koncernens anställda. För att säkra tillgång på aktier i INVISIO för överlåtelse inom programmen emitterades teckningsoptioner till det helägda danska dotterbolaget INVISIO A/S. Under året avslutades personaloptionsprogram 2018/2021. Av de totalt 442 000 tilldelade optionerna nyttjades samtliga, vilket ökade koncernens aktiekapital med 442 000 SEK fördelat på 442 000 stycken nya aktier.

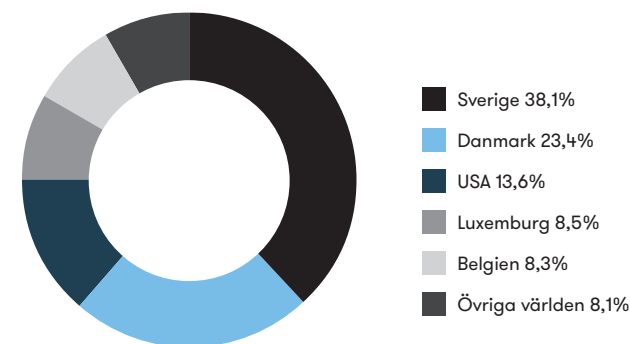
De återstående teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt högst 1 300 000 aktier i INVISIO. Som framgår av not 7 har 1 200 000 teckningsoptioner tilldelats. Ett nytt incitamentsprogram är föreslaget till årsstämman 2022.

INVISIOs 10 STÖRSTA ÄGARE PER 30 DECEMBER 2021

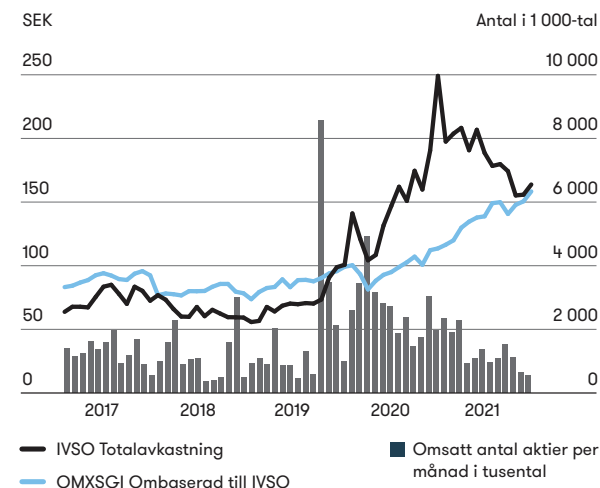
Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Swedbank Robur fonder	4 217 000	9,5
Novo Holdings	3 985 805	8,9
BNY Mellon SA/NV W8IMY	3 609 468	8,1
William Demant	3 474 631	7,8
SEB Investment Management	3 457 395	7,8
State Street Bank and Trust Co, W9	3 356 036	7,5
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	2 187 835	4,9
Fjärde AP-Fonden	1 896 220	4,3
Handelsbanken Fonder	1 833 897	4,1
The Northern Trust Company	1 506 405	3,4
Övriga	15 015 802	33,7
Total	44 540 494	100,0

Källa: Euroclear Sweden

Ägande per land i %



Kursutveckling och omsättning 2017-2021



Aktieanalytiker om INVISIO

Aktieanalytikern Hjalmar Ahlberg på Redeye bedriver uppdragsanalys av INVISIO. Hjalmars analyser är publika och hittas på redeye.se.

Vilka faktorer är mest viktiga att hålla koll på vad gäller INVISIO?

En av de stora drivkrafterna för tillväxten är kundernas moderniseringsprogram som skapar bra förutsättningar för en stabil och stigande efterfrågan av INVISIOs produkter. Dessa försvarsprogram löper över lång tid och skapar bra visibilitet för bolagets långsiktiga försäljningspotential. På kort sikt har det historiskt sett varit viktigt att hålla koll på erhållande av stororder men i takt med att INVISIO har vuxit så har beroendet av enskilda order minskat, även om en större order fortfarande kan ge stor effekt på kvartalsbasis.

Hur beräknar du värdet på ett tillväxtbolag som INVISIO?

När man uppskattar ett värde på ett tillväxtbolag som INVISIO bör man ta i beaktning att mycket av värdet av bolaget ligger i framtida resultat, varför en värdering med hjälp av diskontering av framtida kassaflöden (DCF) lämpar sig väl. Tillväxtbolag handlas också generellt till högre värderingsmultiplar, vilket gör att man främst ska titta på INVISIOs egen värderingshistorik alternativt multiplar för andra tillväxtbolag för att bedöma vad som är en rimlig multipel.

Är det något som sticker ut när du studerar INVISIO?

INVISIOs resa mot ett bredare ekosystem av kommunikationsprodukter visar på ett bolag som har stark innovations-

kraft. Något som också är intressant med produkterna är att de inte bara hjälper kunderna att förbättra sina kommunikationssystem utan även förebygger hörselskador.

Är det något som försvårar bedömningen?

De kvartalsvisa resultaten kan vara slagiga beroende på hur större order faller ut. Ett kvartal med leverans av en stororder kan ge en stark tillväxt och lönsamhetskjuts medan detta sedan kan vara omvänt under ett kvartal utan stororder. Därmed bör man fokusera på rullande 12-månadersbasis när man tittar på bolaget i ett finansiellt perspektiv.

Vilka nyckeltal tittar du mest på?

Det viktigaste nyckeltalet är tillväxttakten över en flerårsperiod. Det är också viktigt att bruttomarginalen är stabil, då detta visar på den underliggande långsiktiga lönsamheten, medan rörelsemarginal kan variera på kortare sikt beroende på t.ex. investeringar i nya produkter eller för framtida tillväxt

Hur ser du på tillväxtmöjligheterna?

Tillväxtmöjligheterna är mycket attraktiva då det finns flera möjliga tillväxtspår. Dels finns potential att öka penetrationen av befintliga produkter hos befintliga kunder. Därutöver finns även möjlighet att växa på nya geografiska marknader, genom ett utökat produktutbud eller inom helt nya kundgrupper.



Hjalmar Ahlberg, aktieanalytiker

”Ett bredare ekosystem av produkter visar på ett bolag som har stark innovationskraft.”

En historia av stadig tillväxt

INVISIO har sina rötter i "The Danish Sound", ett internationellt branschkluster med lång tradition av framstående prestationer inom akustik, hörsel och mobil kommunikation, baserade på ett samarbete mellan näringsliv och universitet. INVISIO grundades 1999 och fram till 2008 marknadsfördes produkter mot både konsumentmarknaden och professionella användare. Därefter renodlades verksamheten i syfte att kunna fokusera på kommunikationslösningar för professionella användare.

2021

INVISIO förvärvar Racal Acoustics, en världsledande leverantör av system för kommunikation och hörselskydd i fordon. Svenska polisen förlänger ramavtalet ytterligare ett år. Bolaget erhåller en beställning om 40 Intercom-system från ett NATO-land. INVISIO lanserar ny taktisk AI- och mjukvarubaserad teknikplattform.

2020

Erbjudandet breddas genom lanseringen av over-the-ear headsetet T7. SFAB, en specialistenhet inom den amerikanska armén lägger ytterligare en större order. Genom GSA-kontraktet erhåller INVISIO en order om 44 MSEK från en kund inom det amerikanska försvarsdepartementet. INVISIO erhåller även ett tiotal mindre order för Intercom-systemet.

2019

Det femåriga ramavtalet med en kund inom det amerikanska försvarsdepartementet på 290 MSEK är det största i bolagets historia. Belgiska armén och elitenheten Guardian Angels väljer INVISIO. Order från tysk och japansk polis tillsammans med ramavtal med svenska polisen innebär ett marknads-genombrott. Lansering av Intercom-systemet.

2014

Flera stora uppföljningsorder från amerikanska TCAPS och flera volymorder från specialstyrkor i andra NATO-länder. Lansering av andra produktgenerationen headset, INVISIO X5.

2015

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

2016

Stärkt marknadsposition genom uppföljningsorder från moderniseringsprogram i USA, Storbritannien och Australien samt från försvarskunder i Frankrike och andra NATO-länder. Lansering av kontrollenheten INVISIO V20.

2017

Egna säljteam på plats i USA, Frankrike och Italien. Lansering av kontrollenheten INVISIO V50.

2018

Fortsatt fokus på att bygga ett större företag med en bredare produktportfölj, fler marknader och starkare relationer till kunder. Samarbetet med danska försvarsmyndigheten förlängs genom ett 5-årigt avtal.

2013

Genombrottsorder på 40 MSEK från armén i USA genom moderniseringsprogrammet TCAPS. Fortsatta order från specialstyrkor inom NATO.

2012

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

2011

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

2010

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

2009

Lansering av det första hörselskydds- och kommunikationssystemet, kontrollenheten INVISIO X50 med headsetet INVISIO X5. Första volymorden från NATOs specialstyrkor.

2008

INVISIO lämnar konsumentmarknaden för att fokusera på professionella användare.

Racal Acoustics

Över 100 års historik

Racal Acoustics ursprung kan härledas så långt tillbaka som till 1911. Till pionjerna under radiokommunikationens allra första glansdagar hörde Sidney George Brown, en framgångsrik uppfinnare med över 1 000 registrerade patent. Hans företag, SG Brown Limited, producerade några av de första hörlurarna och därutöver även telefonreläer, mottagare och högtalare.

Under både första och andra världskriget spelade S.G Brown en nyckelroll inom teknikutveckling. Han låg bland annat bakom det s.k. typ A-headsetet. Browns insatser resulterade bland annat i ett tackbrev från Winston Churchill.

Varumärket Racal Acoustics föds

Racal grundades 1950 av Raymond Brown och George Calder Cunningham. Företaget kom snart att bli en av de ledande leverantörerna av kommunikationssystem till den globala försvarsindustrin.

En serie fusioner mellan SG Brown, Amplivox och Avionics kom att utgöra ryggraden i Racal Acoustics, innan företaget 2021 förvärvades av INVISIO.

Racals headset har varit med i många storfiler, som bland annat Star Wars och Alien. Det bärs även av John Lennon på omslaget till det klassiska Imagine-albumet.

Teknikens stamtavla

I SG Browns anda har Racal Acoustics fortsatt utvecklas och hitta nya lösningar på nya utmaningar. Idag är tekniken inbäddad i internationella standarder, som bland annat innebär att headset även måste skydda hörseln – samtidigt som användarens situationsmedvetenhet bibehålls. Detta är särskilt viktigt i militära fordonsmiljöer där bullernivån är hög.



Typ A headset använt under första världskriget

Racal Acoustics utvecklade det första analoga, elektroniska headsetet med Active Noise Reduction (ANR) – anpassat för militär användning. Företaget låg även bakom utvecklingen av elektronisk ”hear through”, en vidareutveckling av den konventionella mekaniska ventilteknologin.

I mitten av 2000-talet började analoga och digitala teknologier kombineras, vilket gjorde det möjligt att lägga till mjukvarufunktionalitet. Detta har i sin tur ökat möjligheten till enkel integration i kundernas system och lösningar.

Kontinuerliga investeringar i produktutveckling har möjliggjort utveckling av plattformar baserade på digital signalbehandling (DSP). Detta är en teknik som möjliggör skräddarsydda lösningar, inklusive ANR-profilering till specifika fordon, som kan implementeras under hela headsetets livstid utan behov av dyra hårdvaruuppdateringar, vilket minskar livscykelkostnaderna.

Militär kommunikationsutrustning har utvecklats mot att bli allt mer digital, vilket ger möjligheter att använda 3D-ljudteknik. Denna används i de senaste headseten från Racal Acoustics, vilket innebär att användaren kan lyssna till åtta ljudkanaler samtidigt, jämfört med två eller tre kanaler vilket är gränsen för konventionell teknologi.

” I tjänst nästan ett halvt sekel

Meet our
TEAM!

Mohindra Patel

Production operator
Antal år på företaget: 49



Jag började på Racal Acoustics 1973, när det fortfarande hette Amplivox, bara månader efter att jag emigrerat till London från Indien. Jag arbetade på Wembley i 17 år innan verksamheterna i Wembley och Watford fördes samman här i Harrow, runt 1990. Jag började jobba med plastgjutning; inmatning och styrning av själva plastpulvret. Sedan dess har jag arbetat med att tillverka kablar och delarna till headsetet – och även med monteringen av själva headsetet.

Vilken är din roll idag?

Idag är jag en av åtta medarbetare som arbetar i produktionen i Harrow. Jag har ansvar för själva monteringen men stöttar också kollegorna i deras arbete. Jag är personen man går till när ett knepigt problem behöver lösas.

Vad gillar du bäst med att arbeta här?

Det jag gillar allra mest är människorna här, jag är stolt över att vara en del av Racal. Det är mitt andra hem. Är jag inte hemma så är jag på jobbet.

Vad fick dig att stanna på Racal så länge?

Jag har alltid gillat arbetet; att arbeta med produkterna, hitta lösningar och förbättra effektiviteten. Jag känner att jag utmanas varje dag.

Bolagsstyrningsrapport

INVISIO AB (publ) ("INVISIO") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Utöver moderbolaget består koncernen av de helägda dotterföretagen INVISIO A/S (Danmark), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Communications Inc (USA), INVISIO Srl (Italien), Nextlink IPR AB, Nextlink Patent AB, Racal Acoustics Inc. (USA) samt Racal Acoustics Ltd (Storbritannien). Koncernens huvudkontor ligger i Köpenhamn. INVISIO tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") sedan aktierna upptogs till handel i maj 2015 och rapporterar för 2021 inga avvikelser från Koden.

Principer för bolagsstyrning

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

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Ansvaret för styrning och kontroll av INVISIO-koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämma, styrelsen och VD. En översikt av koncernens organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument framgår av illustrationen till höger.

Aktieägare

Rösträtt

INVISIO-aktien är sedan maj 2015 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet i bolaget uppgick den 31 december 2021 till 44,5 MSEK (44,1), fördelat på 44 540 494 aktier (44 098 494), envar med ett kvotvärde om 1,00. Alla aktier har samma rösträtt och det finns inga begränsningar i hur

många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Ägarförhållanden

Per den 31 december 2021 hade INVISIO 6 132 aktieägare (5 978). Ingen aktieägare hade mer än 10 procent av kapital och röster.

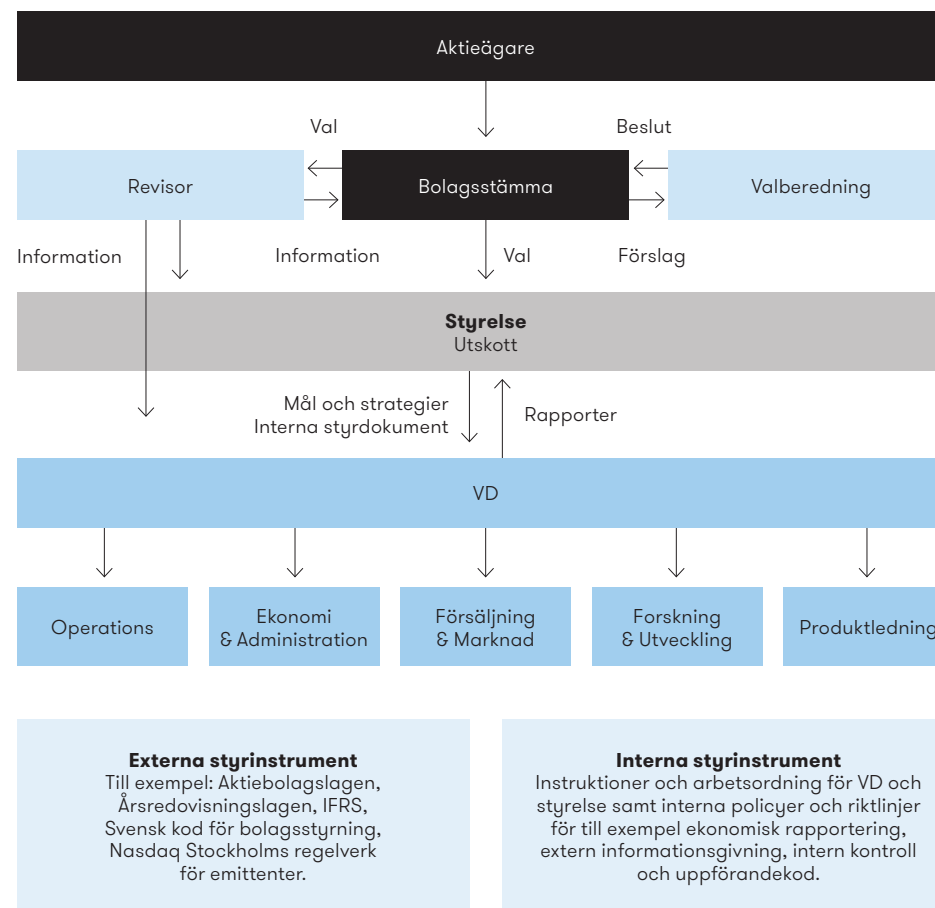
Bolagsstämma

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

Årsstämma 2021

- En digital årsstämma 2021 hölls den 28 april. Deltagande aktieägare och ombud representerade 29 189 587 aktier vilket utgör 65,5 procent av antal aktier och röster. Nedan anges några av de beslut som fattades.
- Bolagsstämman fastställde de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna och beslutade i enlighet med styrelsens

Översikt av bolagsstyrningen i INVISIO



förslag till resultatdisposition samt beviljade styrelseledamöter och VD ansvarsfrihet.

- Bolagsstämman omvalde enligt valberedningens förslag till styrelseledamöter Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, Ulrika Hagdahl, Martin Krupicka och Charlott Samuelsson. Annika Andersson valdes som styrelsens ordförande.
- Bolagsstämman beslutade enligt valberedningens förslag om styrelsearvode. För mer information, se nedan Ersättning till styrelse och utskott.
- Bolagsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare som återfinns på sidan 49–50.

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

Valberedningen inför årsstämman 2022

Ledamot	Repräsentande	Andel av röster ¹⁾
Elisabet Jamal Bergström (ordf.)	SEB Investment Management	7,8%
Simon Vesterby Kold	Novo Holdings	8,9%
Lennart Francke	Swedbank Robur fonder	9,5%
Annika Andersson	Ledamot i kraft av styrelsens ordförande	Ej tillämpligt

1) Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2021-12-31

Årsstämma 2021

INVISIOs årsstämma för verksamhetsåret 2021 kommer att hållas i Stockholm den 4 maj 2022 klockan 13:00. INVISIO följer noggrant utvecklingen vad gäller eventuella förändringar av reglerna för årsstämmans form och arrangemang.

1) Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2020-12-31

Valberedning

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

Valberedningens sammansättning

Enligt beslut av årsstämman 2020 ska INVISIOs valberedning bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Ledamöterna i valberedningen och vilka ägare som har utsett dem framgår av angränsande tabell. Valberedningen har under 2021 haft sex möten och dessutom kontakter mellan mötena.

Styrelsens ordförande ska inför årsstämman kontakta de tre största aktieägarna i bolaget på basis av ägaruppgifter per den 31 augusti, och kalla till ett första valberedningsmöte senast sju månader före stämman.

Om någon av de största aktieägarna avstår från att utse en ledamot ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer närmast i storlek att utse en ledamot. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare samt på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande.

För den händelse en ledamot självmant avgår från valberedningen, ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att ägarbildens inte väsentligt förändrats. Om ägarstrukturen i bolaget väsentligt förändras kan valberedningen välja att ändra sin sammansättning så att valberedningen på ett lämpligt sätt speglar ägarbildens i bolaget. Även om det sker förändringar i bolagets ägarstruktur behöver inga ändringar göras i valberedningens

sammansättning vid mindre förändringar eller om en förändring inträffar mindre än tre månader före årsstämman om det inte är motiverat till följd av särskilda omständigheter. Till valberedningens ordförande utses den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren, om inte ledamöterna enas om annat. Dock ska vare sig styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot vara valberedningens ordförande.

Valberedningen uppmantras att kontakta såväl några större aktieägare, som inte utsett ledamot i valberedningen, som representanter för mindre ägare, för att utröna deras bedömningar i de angelägenheter som är valberedningens. Styrelsens ordförande ska, som ett led i valberedningens arbete, för valberedningen redovisa de förhållanden avseende styrelsens arbete, behov av särskild kompetens med mera som kan vara av betydelse för styrelsens sammansättning.

Ersättning till valberedningen

Ingen ersättning utgår till valberedningens ledamöter.

Styrelsen

Styrelsen ansvarar för INVISIOs organisation och förvaltningen av företagets angelägenheter.

Styrelsens sammansättning

INVISIOs styrelse ska enligt bolagsordningen utgöras av minst tre och högst åtta ledamöter. På årsstämman 2021 omvaldes Annika Andersson, Charlotta Falvin, Lage Jonason, Ulrika Hagdahl, Martin Krupicka och Charlott Samuelsson. Vidare valdes Annika Andersson till ordförande.

Styrelseledamöterna representerar en grupp med tekniskt, kommersiellt och ekonomiskt kunnande, med erfarenhet inom företagsutveckling, tillväxt, hållbarhet och internationalisering. De är väl skickade och fokuserade på att verksamheten i alla hänseenden bedrivs på ett hållbart sätt.

Bolaget har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy, vilken anger att styrelsen ska ha

en sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Vidare ska en jämn könsfördelning eftersträvas. Styrelsen består av fyra kvinnor och två män, vilket enligt valberedningens uppfattning, är förenligt med kravet på jämn könsfördelning. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se sidorna 44–45.

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

Styrelsens oberoende

Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav beträffande oberoende ledamöter. Oberoendebedömningarna för respektive ledamot framgår på sidorna 44–45.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för sitt arbete. Fastställandet sker i samband med det konstituerande styrelsemötet och arbetsordningen uppdateras därefter vid behov. I arbetsordningen beskrivs bland annat styrelsens och dess utskotts ansvar och arbetsuppgifter, inbördes fördelning och arbetssätt samt fördelning mellan styrelse och VD. Gällande arbetsordning fastställdes den 28 april 2021.

Styrelsearbetet

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

Under 2021 har styrelsen hållit elva möten, inklusive det konstituerande mötet. Stående punkter på mötena är affärsläge, finansiell situation och resultatuppföljning. Viktiga frågor under året har bland annat berört mål för verksamheten, strategisk inriktning, FoU-satsningar och organisation samt förvärv. Ledamöternas närvaro vid mötena framgår av tabellen nedan. INVISIOs VD och CFO deltar regelmässigt i styrelsens sammanträden. Andra ledande befattningshavare deltar vid behov

i styrelsens möten som föredragare. Föredragande vid styrelsens sammanträden är vanligtvis bolagets VD, sekreterare är INVISIOs 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 2021 har utvärderingen dels skett genom enkätutvärdering, som sammanställts av oberoende part, dels genom att valberedningen genomfört separata intervjuer med alla styrelseledamöter. Dessa intervjuer har genomförts av Simon Vesterby Kold, representerande Novo Holdings A/S, Elisabet Jamal Bergström representerande SEB samt Lennart Francke, representerande Swedbank Robur Fonder. Dessutom har en extern utvärdering med djupintervjuer med styrelsen och vd genomförts.

Styrelseledamöters närvaro vid styrelsemöten

Ledamot	Närvaro
Annika Andersson, ordförande	11 av 11
Charlotta Falvin	11 av 11
Lage Jonason	11 av 11
Martin Krupicka	11 av 11
Ulrika Hagdahl	11 av 11
Charlott Samuelsson	11 av 11

Utskott

Revisionsutskott

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2021 beslutades att revisionsutskottet ska utgöras av högst tre styrelseledamöter. Utskottet ska sammanträda vid behov dock minst tre gånger per kalenderår och mötena ska protokollföras. Till utskottet valdes styrelsens ledamöter Annika Andersson, Lage Jonason och Ulrika Hagdahl (utskottets ordförande). Revisionsutskottets uppgifter och ansvar omfattar att:

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

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

Ersättningsutskott

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2021 ett ersättningsutskott som utgörs av Charlotta Falvin (utskottets ordförande) och Annika Andersson.

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

Ersättningsutskottet har under 2021 sammanträtt vid sju tillfällen och dessutom haft kontakter mellan mötena. Vid dessa möten deltog samtliga ledamöter.

Ersättning till styrelse och utskott

Styrelsens arvode beslutas av bolagsstämman. Årsstämman 2021 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 575 000 kronor till styrelsens ordförande och med 220 000 kronor till envar av övriga styrelseledamöter. Här utöver utgår ett arvode om 100 000 kronor till ordförande i revisionsutskottet och 60 000 kronor till ordförande i ersättningsutskottet samt 50 000 kronor var till maximalt två ledamöter i revisionsutskottet och 40 000 kronor till en ledamot i ersättningsutskottet. Ersättning till styrelsen beskrivs vidare i not 8.

Revisor

INVISIOs revisor granskar årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet på revisionsmöten samt styrelsemöten. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen som beskriver granskningsarbetet och revisorns slutsatser. Utöver detta deltar normalt även revisorn på tre revisionsutskottsmöten och på ett styrelsemöte under hösten samt ett under våren. Revisorn har på uppdrag av styrelsen även gjort en översiktlig granskning av delårsrapport januari-september 2021.

Bolagets revisionsfirma, PricewaterhouseCoopers AB, omvaldes vid ordinarie årsstämman 2021 fram till 2022. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Mats Åkerlund.

Ersättning till revisor

Årsstämman 2021 beslutade att till revisorn ska utgå arvode enligt godkänd räkning. Ersättning till revisorer beskrivs vidare i not 6.

VD och ledning

VD sköter den löpande förvaltningen av INVISIO enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Gällande VD-instruktion fastställdes av styrelsen den 28 april 2021. VD tar fram informations- och beslutsunderlag inför styrelsemötena.

VD bistås av en koncernledning bestående av chefer för bolagets funktionsområden: Ekonomi & Administration, Marknad & Försäljning, Forskning & Utveckling, Produktledning samt Operations. Samtliga i ledningen är placerade på INVISIOs huvudkontor i Köpenhamn förutom SVP Försäljning North America som verkar i USA och Manager Racial Acoustics, som är baserad i Storbritannien. Ledningen har möten veckovis där operationella frågeställningar diskuteras. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidorna 46-47.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

Årsstämman 2020 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att anta följande riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare att gälla tillsvidare dock längst för tiden fram till årsstämman 2024.

Bolaget ska eftersträva att erbjuda en totalersättning som gör det möjligt för koncernen att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare ska både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar samt resultatet i INVISIO och dess dotterbolag samt sammanlänkade ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas. Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av: fast lön, kortsiktig kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, samt pension och övriga förmåner. De ledande befattningshavarnas fasta lön revideras årligen och ska vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation.

Den rörliga kontanta ersättningen ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa,

hållbarhetsrelaterade, allmänna och individuella). Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIOs utveckling både på kort och på lång sikt, inklusive dess hållbarhet. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 60 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande. Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare beskrivs vidare i not 7 och 8, i Förvaltningsberättelsen och Ersättningsrapporten.

Långsiktigt incitamentsprogram

Vid årsstämmorna 2018, 2019 och 2020 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2018/2021, 2019/2022 och 2020/2023. Under året avslutades personaloptionsprogram 2018/2021. Av de totalt 442 000 tilldelade optionerna nyttjades samtliga. Programmen beskrivs vidare i not 7.

Uppsägningstid

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

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

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är en central komponent i INVISIOs bolagsstyrning. Processen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i delårsrapporter, bokslutskommunikéer och

årsredovisningar och att dessa rapporter är upprättade i överensstämmelse med tillämpliga lagar, redovisningsstandarder och övriga regler.

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

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden till den interna kontrollen och riskhanteringen inom INVISIO och består av de värderingar och den kultur som styrelse och ledning kommunicerar och verkar utifrån samt organisationsstruktur, ledarskap, befogenheter, beslutsvägar och medarbetarnas kompetens. Till detta ingår ett flertal interna styrdokument, vilka är fastställda av styrelsen. En översikt av bolagets organisation, styrning och kontroll inklusive externa och interna styrinstrument finns på sidan 40.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och rapporteringen med uppgift och ansvar att övervaka INVISIOs finansiella rapportering samt övervaka effektiviteten avseende denna process. Se föregående sida under rubriken ”Revisionsutskott” för mer information.

Riskbedömning

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för riskhantering och intern styrning och kontroll till ledningsgruppen. INVISIOs ledningsgrupp genomför årligen systematiska riskbedömningar. Det innebär att företagsledningen bedömer vilka risker som utgår respektive tillkommer samt väljer ut

prioriterade processer. Som beslutsunderlag för styrelsen upprättas processbeskrivningar som innehåller information om processens syfte, risker, kontroller och effektivitet. Bolagets riskhantering beskrivs vidare i förvaltningsberättelsen samt i not 2.

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

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

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

Händelser och aktiviteter 2021

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

Under året har arbetet intensifierats för att öka IT-säkerheten. Detta arbete har haft mycket hög prioritet.

Styrelse

Annika Andersson

Styrelseordförande sedan 2019.
Ledamot sedan 2014.
Född 1958.

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



Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Karolinska Institutet Holding AB, Karolinska Institutet Innovations AB och Sequitor Engineering AB.

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav¹⁾

22 000 aktier.

Beroendeställning

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

Ledamot av Revisionsutskottet.
Ledamot av Ersättningsutskottet.

1) Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2021-12-31

Charlotta Falvin

Ledamot sedan 2014.
Född 1966.

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



Övriga uppdrag

Styrelseordförande för Skåne Startups. Styrelseledamot i Bure Equity AB, Net Insight AB, Boule Diagnostics AB, Tobii AB, Tobii Dynavox AB, Nel ASA samt Minc AB.

Utbildning

Civilekonom MBA, Lunds universitet.

Innehav¹⁾

0 aktier.

Beroendeställning

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

Ordförande i Ersättningsutskottet.

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 AB. Styrelseledamot i INSPI AB, AB Paternum, AB G C Lapidem, AB I.V. Numen Adest, Odinviken Fastighetsutveckling AB och Culot AB. Styrelseordförande i Stiftelsen Stockholm International School och styrelseledamot i Sverige-Amerika Stiftelsen.

Utbildning

Jur. kand samt civilekonom, Lunds universitet.

Innehav¹⁾

110 600 aktier.

Beroendeställning

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

Ledamot av Revisionsutskottet.

Styrelse, forts.

Ulrika Hagdahl

Ledamot sedan 2018.
Född 1962.

Ulrika Hagdahl har tidigare framgångsrikt byggt upp och drivit Orc Software, där hon bland annat verkade som VD under 1990–2000.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Beijer Electronics Group AB, Resolution Games AB, tbd30 AB och AB Idre Golf Ski & Spa.

Utbildning

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

Innehav¹⁾

3 400 aktier.

Beroendeställning

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

Ordförande i Revisionsutskottet



Martin Krupicka

Ledamot sedan 2018.
Född 1973.

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

Övriga uppdrag

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

Utbildning

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

Innehav¹⁾

0 aktier.

Beroendeställning

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



Charlott Samuelsson

Ledamot sedan 2019.
Född 1963.

Charlott är Sr Vice President och chef för affärsområdet Pattern Generators vid Mycronic AB, ett företag hon innehaft olika ledande befattningar vid sedan 2000.

Övriga uppdrag

—

Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.

Innehav¹⁾

2 150 aktier.

Beroendeställning

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



Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor.
INVISIOs revisor sedan 2017.

1) Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2021-12-31

Ledning



Lars Højgård Hansen

VD och koncernchef sedan 2007.
Anställd 2006.
Född 1963.

Lars Højgård Hansen har lång erfarenhet av internationell försäljning och marknadsföring främst inom teknikbolag och har tidigare haft ett flertal ledande marknadsbefattningar inom Sony Ericsson-koncernen och GN.

Utbildning

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

Innehav¹⁾

386 511 aktier och 70 000 optioner



Thomas Larsson

CFO.
Anställd 2012.
Född 1964.

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

Utbildning

Civilekonom, Växjö universitet.

Innehav¹⁾

240 038 aktier och 34 000 optioner.



Carsten Aagesen

SVP Global Sales & Marketing.
Anställd 2007.
Född 1968.

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

Utbildning

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

Innehav¹⁾

20 058 aktier och 34 000 optioner.



Joakim Birgersson

SVP Operations.
Anställd 2018.
Född 1964.

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

Utbildning

Maskiningenjör. Universitetsstudier. Diplombildning Marketing.

Innehav¹⁾

12 000 aktier och 34 000 optioner.

¹⁾ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2021-12-31

Ledning, forts.



Ray Clarke

SVP Sales North America.
Anställd 2017.
Född 1961.

Ray Clarke har många års erfarenhet inom försvars- och säkerhetsbranschen där han innehaft olika ledande positioner. Ray har lett globala försäljnings-, marknadsförings- och affärsutvecklingsteam inom teknikintensiva företag som Draeger, Mine Safety Appliances och Revision Military.

Utbildning

Bachelor of Science, West Virginia University.

Innehav¹⁾

3 114 aktier och 29 000 optioner.

¹⁾ Källa: Euroclear Sweden, INVISIO 2021-12-31

Sigge Frolov, SVP Product Management & Product Marketing, ingick i ledningsgruppen fram till 31 januari, 2022.



James Ewing

SVP Racial Acoustics.
Anställd 2021.
Född 1962.

James Ewing har många års internationell erfarenhet av att leda team i olika länder inom elektronik-, flyg- och försvarsindustrin. Han har haft ledande befattningar inom utveckling, program management, juridik, IT och affärsutveckling.

Utbildning

BSc (Hons) inom elektroteknik från University of Southampton, Storbritannien.

Innehav¹⁾

0 aktier och 0 optioner.



Jan Larsen

SVP R&D.
Anställd 2007.
Född 1962.

Jan Larsen har mångårig erfarenhet från produktutveckling av olika typer av hörsel- och akustikapplikationer och har haft ett antal ledande befattningar inom FoU på GN, Oticon A/S, Bernafon AG, UnoMedical A/S och Ortofon A/S.

Utbildning

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

Innehav¹⁾

72 921 aktier och 34 000 optioner.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2021 på sidorna 40–43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

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

Malmö den 8 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor	Tomas Hilmarsson Auktoriserad revisor
--	--

Revisornas yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2021 på sidorna 25–35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Malmö den 8 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor	Tomas Hilmarsson Auktoriserad revisor
--	--

Ersättningsrapport

Introduktion

Denna ersättningsrapport redogör för hur de av årsstämman 2020 fastställda riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har implementerats under 2021. Rapporten redogör också för detaljer kring ersättningar till VD samt innehåller en sammanfattning av INVISIOs utstående incitamentsprogram. Rapporten har upprättats enligt Aktiebolagslagen (2005:551) och Svensk kod för bolagsstyrning.

Ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare som krävs enligt 5 kap. 40–44 §§ Årsredovisningslagen (1995:1554) finns i not 8. För mer information om ersättningsutskottets arbete under 2021 se Bolagsstyrningsrapporten sidorna 40–43.

Styrelsens ersättning omfattas inte av denna rapport. Sådan ersättning beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 8.

Bolagets utveckling

Bolagets utveckling och väsentliga händelser för året redogörs bland annat i VDs presentation på sidorna 4–5.

INVISIOs ersättningsprinciper och riktlinjernas tillämpning under 2021

En förutsättning för en framgångsrik implementering av INVISIOs affärsstrategi och tillvaratagande av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och bibehålla kvalificerad personal. För detta ändamål ska INVISIO erbjuda en konkurrenskraftig totalersättning. Bolagets riktlinjer för ersättning gör det möjligt för bolaget att erbjuda ledande befattningshavare sådan ersättning. Enligt riktlinjerna för ersättning ska ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare vara konkurrenskraftig samt baseras på den enskildes kompetens, ansvar och prestation och kan bestå av följande komponenter: fast lön, kortsiktig kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktiekursrelaterade incitamentsprogram, samt pension och övriga förmåner. Den rörliga kontanterersättningen ska baseras på hur väl fastställda mål för respektive ledande befattningshavares ansvarsområden samt för INVISIO och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas

till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målkomponenterna, viktningen och målnivåerna kan variera från år till år för att återspegla affärsprioriteringar och de balanserar vanligtvis koncernens finansiella mål och icke finansiella mål (till exempel operativa, strategiska, miljömässiga, sociala eller andra hållbarhetsrelaterade mål).

Riktlinjerna finns på sidorna 54–55. Ersättningsriktlinjerna, som antogs enhälligt av årsstämman 2020, har följts fullt ut. Inga avvikelser från riktlinjerna har beslutats, ingen ersättning har återbetalats och inga undantag från förfarandet för riktlinjerna har tillämpats. Revisorns yttrande om bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgängligt på INVISIOs hemsida.

Optionsprogram

Vid årsstämmorna 2018, 2019 och 2020 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta Personaloptionsprogram 2018/2021, Personaloptionsprogram 2019/2022 respektive Personaloptionsprogram 2020/2023. Program-

men har utgivits vederlagsfritt och rätt att teckna aktier i INVISIO med stöd av personaloptionerna (genom teckningsoptioner) sker till ett pris motsvarande INVISIO-aktiens genomsnittskurs under en given mätperiod. Samtliga anställda hos bolagets och dess dotterföretag är inkluderade i programmen.

Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla de anställdas, däribland VDs, ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och värdeskapande för aktieägarna och på så sätt sammanlänka de anställdas och VDs långsiktiga incitament med aktieägarnas intressen.

För att alla personaloptionerna ska berättiga till förvärv av INVISIO-aktier krävs, utöver anställning under hela intjänandeperioden, att kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 20 procentenheter. Om kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 10 procentenheter berättigas hälften av personaloptionerna till förvärv av INVISIO-aktier. I fall där kursutvecklingen för INVISIO-aktien överstiger SIXPRX med mer än 10 och mindre än 20 procentenheter kommer personaloptionerna att berättiga

TOTAL ERSÄTTNING TILL VD

2021, MSEK	Fast lön	Övriga förmåner ¹⁾	Rörlig ersättning	Flerårig rörlig ersättning ²⁾	Pension	Total ersättning	Andel fast/rörlig ersättning (%)
Lars H. Hansen, VD koncern	3,1	0,0	–	4,9	0,2	8,2	40/60
Summa	3,1	0,0	–	4,9	0,2	8,2	

1) Avser sjukförsäkring och mobiltelefoni.

2) Flerårig rörlig ersättning består av optionsprogram. Under året inlöstes 35 000 styck optioner, se tabell personaloptionsprogram för VD på nästa sida för detaljer.

till förvärv av INVISIO-aktier på linjär basis mellan 50 och 100 procent. Om kursutvecklingen i INVISIO inte överstiger SIXPRX med 10 procentenheter förfaller alla personaloptioner. För mer information om optionsprogrammen se not 7.

Under året avslutades personaloptionsprogram 2018/2021. Av de totalt 442 000 tilldelade optionerna, varav 35 000 hänförligt till VD, nyttjades samtliga. Inlösenpris var 60,70 SEK/aktie och den viktade genomsnittliga aktiekursen under inlösningsperioden var 199,95 SEK.

Prestationskriterier

VDs rörliga kontanta ersättning baseras på hur väl fastställda mål har uppfyllts. Målen syftar till att främja INVISIOs utveckling på både kort och lång sikt. Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om tolv månader. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 60 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande. Prestationskriterierna under 2021 var ordergång och rörelsemarginal och gällde för samtliga anställda hos INVISIO. Tröskeln måste uppnås för båda kriterierna för att ersättning ska utbetalas.

Under 2021 uppnåddes inget av kriterierna och därav utbetalades ingen rörlig ersättning. För detaljer om prestationskriterier och utfall se tabell till höger.

PERSONALOPTIONSPROGRAM FÖR VD

Personaloptions-program	Lösenpris (SEK)	Aktiepris vid tilldelnings-tidpunkt	Tilldelnings-tidpunkt	Intjänande-period	Utnyttjande-tidpunkt	IB optioner (Antal)	Tilldelade optioner för året (Antal/Värde)	Inlösta optioner för året (Antal/Värde ¹⁾)	UB optioner (Antal)
2018/2021	61,10	61,10	1 maj 2018	1 maj 2018–30 april 2021	15 maj 2021–30 juni 2021	35 000	-	35 000 / 4,9 MSEK	0
2019/2022	69,60	70,70	7 maj 2019	7 maj 2019–9 maj 2022	15 maj 2022–30 juni 2022	35 000	-	-	35 000
2020/2023	108,00	108,00	7 maj 2020	7 maj 2020–9 maj 2023	15 maj 2023–30 juni 2023	35 000	-	-	35 000
Totalt						105 000	-	35 000 / 4,9 MSEK	105 000

1) Värdet av inlösta optioner beräknas genom skillnaden mellan vägd genomsnittlig aktiekurs under inlösningsperioden och lösenpriset.

RÖRLIG ERSÄTTNING TILL VD

	Kriterier	Viktning	Tröskel	Maximal nivå	Utfall	Tilldelad bonus
Lars H. Hansen, VD koncern	Ordergång	70%	651 MSEK	796 MSEK	628 MSEK	-
	Rörelsemarginal	30%	15%	19%	4%	-

ÅRLIG FÖRÄNDRING AV ERSÄTTNING OCH BOLAGETS RESULTAT, FEMÅRSÖVERSIKT

	2017 vs 2016 ¹⁾	2018 vs 2017	2019 vs 2018	2020 vs 2019	2021 vs 2020 ²⁾	2021 (MSEK)
Koncernens rörelseresultat	-13%	-19%	109%	-28%	-74%	24,9
Ordergång	20%	-31%	132%	-17%	19%	628,1
VDs ersättning	-17%	-79%	31%	-24%	134%	8,2
Genomsnittlig ersättning till anställda i koncernen	-15%	-62%	22%	-6%	21%	1,3

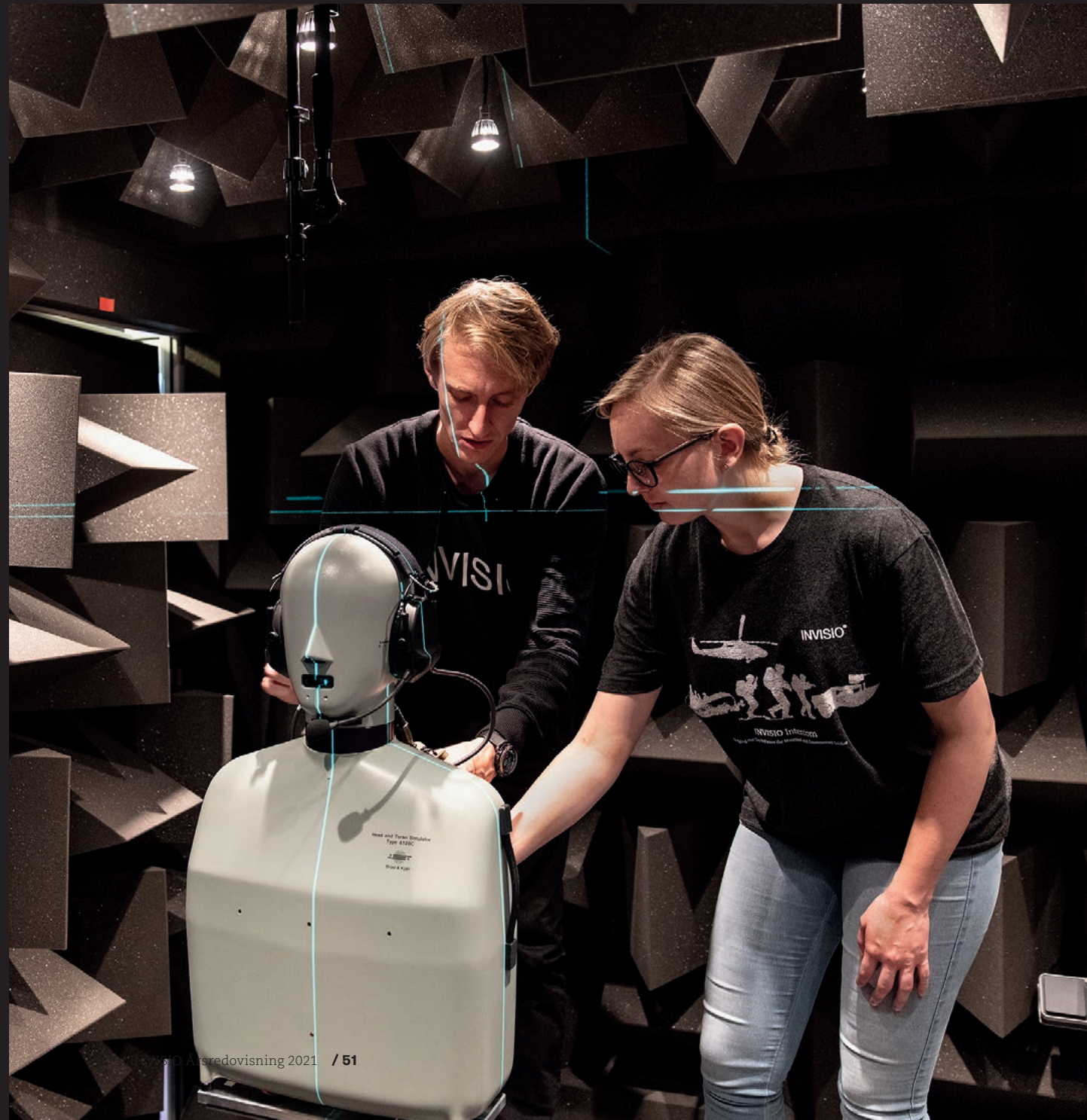
1) 2017 inlöstes totalt 649 988 optioner, varav 116 667 hänförligt till VD. Värdet av inlösta optioner beräknas genom skillnaden mellan vägd genomsnittlig aktiekurs under inlösningsperioden och lösenpriset. Exklusive optionerna ökade VD och övriga anställdas ersättning med 14 procent respektive 14 procent i förhållande till det föregående året.

2) 2021 inlöstes totalt 442 000 optioner, varav 35 000 hänförligt till VD. Värdet av inlösta optioner beräknas genom skillnaden mellan vägd genomsnittlig aktiekurs under inlösningsperioden och lösenpriset. Exklusive optionerna ökade VD och övriga anställdas ersättning med 6 procent respektive 9 procent i förhållande till det föregående året.

Finansiella rapporter

Innehåll

- 52 Förvaltningsberättelse
- 59 Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat
- 60 Koncernens rapport över finansiell ställning
- 61 Koncernens förändring av eget kapital
- 62 Koncernens kassaflödesanalys
- 63 Moderbolagets resultaträkning
- 64 Moderbolagets balansräkning
- 65 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 66 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 67 Noter
- 83 Styrelsens underskrifter
- 84 Revisionsberättelse
- 87 Finansiella nyckeltal och definitioner
- 88 Avstämning av alternativa nyckeltal
- 89 Femårsöversikt
- Finansiell kalender



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD för INVISIO AB (publ) ("INVISIO"), organisationsnummer 556651-0987, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2021. Samtliga belopp redovisas i miljontals kronor (MSEK) om inget annat uppges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Verksamheten

INVISIO utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem som gör det möjligt för yrkesgrupper i bullriga och uppdragskritiska miljöer att kommunicera, skydda sin hörsel och arbeta effektivt. Bolaget kombinerar specialistkunskaper i akustik och hörsel med ett brett ingenjörskunnande inom bland annat mjukvara, materialteknik och systemintegration. Merparten av försäljningen sker via huvudkontoret i Köpenhamn och försäljningskontoren i USA, Frankrike, Storbritannien, Italien och Thailand men även via ett globalt nätverk av partners. Affärerna sker vanligtvis via upphandlingar.

Omsättning och resultat

- Omsättningen för 2021 uppgick till 593,0 MSEK (532,0), en ökning med 11 procent i jämförelse med föregående år. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD, EUR och GBP. I jämförbara valutor ökade omsättningen med 15 procent.
- Orderboken uppgick till 224,7 MSEK (123,2) vid årets utgång.
- Bruttovinsten uppgick till 340,4 MSEK (309,0) och bruttomarginalen till 57,4 procent (58,1).
- Rörelsekostnaderna uppgick till 315,5 MSEK (213,6). De ökade kostnaderna kommer av framåtriktade satsningar i linje med vår tillväxtstrategi, konsolideringen av Racal Acoustics och kraftigt ökade avskrivningar.
- Under året aktiverades utvecklingskostnader om 14,9 MSEK (19,1). I rörelsekostnaderna ingick avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader om 18,9 MSEK (6,4).
- Rörelseresultatet uppgick till 24,9 MSEK (95,4) och rörelsemarginalen blev 4,2 procent (17,9).
- Finansnettot uppgick till -1,3 MSEK (-10,5).
- Resultatet före skatt uppgick till 23,5 MSEK (84,9) och årets resultat uppgick till 14,5 MSEK (61,2).
- Resultatet per aktie blev 0,33 SEK (1,39).

Ojämnt fördelat orderflöde och omsättning över året

INVISIOs marknad präglas generellt av större upphandlingar med ofta långa ledtider till följd av bland annat omfattande kundtester både i laboratorier och bland slutanvändare. Detta medför att ordergång och omsättning sett till enskilda kvartal kan variera och ge effekt på helåret. Förvärvet av Racal Acoustics har dock inneburit en något mer stabil försäljning genom att fordonsprogram och ramavtal ofta spänner över långa tidsperioder, i vissa fall upp till 20–25 år. Leveranser av produkter sålda under varumärket Racal Acoustics ligger också ofta längre fram i tiden, än vad som gäller för lösningar under varumärket INVISIO.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde för 2021 uppgick till -27,9 MSEK (20,7), varav kassaflödet från den löpande verksamheten till 91,0 MSEK (85,6). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -191,9 MSEK (-25,4), varav -185,6 MSEK (-) var investeringar i dotterföretag. Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till -14,9 MSEK (-19,1) och nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar var -3,7 MSEK (-6,2). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 73,0 MSEK (-39,5), varav 85,0 MSEK (-) var upptagande och amortering av lån. Utbetalad utdelning var -30,9 MSEK (-37,5). Lagret uppgick vid årets slut till 117,5 MSEK (115,7).

Likvida medel och finansiell ställning

Koncernens likvida medel vid årets utgång uppgick till 134,8 MSEK (157,7). INVISIO har en god finansiell styrka. Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av året till 417,5 MSEK (378,9), vilket medförde en soliditet om 61 procent (73).

Väsentliga händelser under året

2021 har dels präglats av en fortsatt god ordergång när det gäller mindre och mellanstora order, dels en något ökad stabilitet i försäljningen tack vare förvärvet av Racal Acoustics. För större projekt och beställningar ses dock fortfarande pandemirelaterade förseningar. Huvudsakligen beror detta på att kundernas inköpsprocesser tar längre tid än tidigare, bland annat beroende på utmaningar med att genomföra tester. Därutöver har vissa organisationer tvingats göra tillfälliga budgetmässiga omprioriteringar. I detta sammanhang bör

det påpekas att INVISIO, enligt bolagets bedömning, inte har förlorat någon order eller upphandling. Förskjutningar och senareläggningar har drabbat hela marknaden.

Trots avsaknaden av större beställningar har bolaget uppvisat en stabil ordergång, vilket är ett tydligt styrkebesked och en direkt konsekvens av en större kundbas och ett bredare erbjudande.

INVISIO har under pandemin inte påverkats av leveransproblem eller komponentbrist. Mot slutet av 2021 erfors dock något längre ledtider. Detta kan under inledningen av 2022 komma att påverka de vanligtvis snabba kundleveranserna.

Order av strategisk eller väsentlig betydelse:

- En amerikansk elitstyrka valde INVISIO och lade en första order. Ordervärdet understeg 20 MSEK men beställningen har strategisk betydelse.
- INVISIO mottog en order värd 40 MSEK från en befintlig kund inom det amerikanska försvarsdepartementet.
- Svenska Polismyndigheten förlängde ramavtalen från 2019 med ytterligare ett år.
- INVISIO ingick distributionsavtal och erhöll en icke-bindande order på 200 Intercom-system av SkyRunner – tillverkare av ultralätta flygfordon för professionellt bruk.
- INVISIO erhöll en beställning av 40 Intercom-system från ett europeiskt NATO-land.
- Bolaget erhöll, genom en partner, en första order från ytterligare en europeisk armé. Ordern avser det personliga systemet och uppgår till närmare 25 MSEK. INVISIO förväntar sig att den första beställningen kommer att följas av ytterligare en order om cirka 20 MSEK under första halvåret 2022.

Förvärv av Racal Acoustics

I januari 2021 fullbordades förvärvet av Racal Acoustics, ett världsledande bolag med en hundraårig historia inom design, utveckling och tillverkning av avancerade och robusta hörselskydd och kommunikationsheadset för miljöer med en konstant hög ljudnivå. Kunderna finns huvudsakligen inom försvar, räddningstjänst och flygsektorn.

Förvärvet innebar att INVISIO breddade erbjudandet med en ny, kompletterande produktkategori. Därutöver gav affären INVISIO tillgång till kunder som är relevanta för bolagets Intercom-system.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Integrationen av Racal Acoustics har gått enligt plan. Verksamhetens beskaffenhet har till fullo motsvarat förespeglad tillstånd och har därmed inte givit upphov till några negativa överraskningar. Förvärvet har mötts med stor tillfredsställelse bland Racal Acoustics medarbetare.

Se not 24 för förvärvsanalys och ytterligare information om förvärvet.

Lansering av ny teknikplattform

En av verksamhetsårets mest betydelsefulla händelser var lanseringen av den nya teknikplattformen, INVISIO V-Series Gen II. Den utgör nästa generation taktiska kommunikationslösningar. I kombination med bolagets headsets sätter den en ny standard för audioprestanda, kommunikation och hörselskydd.

INVISIO V-Series Gen II är byggd helt och hållet från grunden och innebär ett paradigmskifte från hårdvara till mjukvara med AI-teknologi (artificiell intelligens).

Plattformens främsta styrka är att den möjliggör en avsevärt högre grad av flexibilitet vid utvecklingen av kundanpassade lösningar och vid uppdateringar.

Stort intresse för Intercom-systemet

Intresset för Intercom-systemet var under året fortsatt stort. Trots Covid-19 och reserestriktioner har marknadsföringen av systemet i stort sett gått enligt plan.

Som nämnts tidigare mottog INVISIO mot slutet av året en order avseende 40 Intercom-system. Beställare var ett europeiskt NATO-land. Beställningen var den första kommersiella något större Intercom-order. Värdet av beställningen understeg 10 MSEK.

Utöver det mottogs ett tiotal mindre beställningar under andra halvåret från specialförband i USA och Europa. INVISIO har även sett ett ökande intresse från polisens specialstyrkor.

Ett flertal samarbeten har inletts under 2021. INVISIO har ingått försäljnings- och distributionssamarbete med Zodiac och ett distributionsavtal med SkyRunner avseende användning av Intercom-systemet i RIB-båtar respektive ultralätta flygfordon. Vidare har intresset för att nyttja Intercom-systemet i helikoptrar varit stort. Systemet har under tredje kvartalet blivit certifierat av ett antal kunder för att användas i Black Hawkhelikoptrar.

Det pågår utvärderingsprojekt tillsammans med ett flertal potentiella kunder i Europa och USA och med flera tillverkare och utrustare av transportfordon, båtar och helikoptrar. Värt att hålla i minnet är dock att det ofta går en betydande tid mellan initiala tester och en order när det gäller volymbeställningar.

Fortsatt fokus på polis och säkerhetsområdet

Satsningen på en förstärkning av försäljningsorganisationen samt en utökning av antalet distributionspartners i USA och Europa med särskilt fokus på polis och säkerhet har fortsatt utvecklas positivt under 2021. En betydande framgång var att Polismyndigheten i Sverige förlängde gällande ramavtal med ytterligare ett år.

Svag utveckling på övriga marknader

Det är INVISIOs strategi att bearbeta nya geografiska marknader i Asien, Mellanöstern och Sydamerika. Under 2021 har framgångarna varit begränsade i framförallt Asien, huvudsakligen beroende på utmaningar relaterat till att resa i tjänsten. I Mellanöstern har vissa framsteg uppnåtts även om större ordrar ännu inte har emottagits. Marknadsbearbetningen av Sydamerika har också påverkats negativt av pandemin.

INVISIO ser samma mönster här som på de mer etablerade marknaderna, där beställningar från försvarets och polisens specialstyrkor banar väg för större affärer med andra delar av respektive organisation.

Fler medarbetare

För att hålla en hög innovationstakt och ta till vara möjligheterna på marknaden stärktes såväl utvecklingsorganisationen som marknads- och försäljningsavdelningarna med ett antal nya medarbetare. I början av 2021 förstärktes ledningsgruppen med verksamhetschefen för Racal Acoustics. Sigge Frolov, medlem av ledningsgruppen, avslutade sin anställning i bolaget per den 31 januari 2022.

Organisation och medarbetare

Koncernen består av moderbolaget INVISIO AB och de helägda dotterbolagen INVISIO A/S [Danmark], INVISIO Communications SAS [Frankrike], INVISIO Communications Inc. (USA), INVISIO Srl [Italien], Nextlink IPR AB, Nextlink Patent AB, Racal Acoustics Inc. (USA) samt Racal Acoustics Ltd (Storbritannien). INVISIO AB är ett aktiebolag utan drift vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Sverige. Bolag har sitt säte i Stockholm, Sverige.

Den huvudsakliga verksamheten sker i dotterbolaget INVISIO A/S i Köpenhamn, Danmark, där även huvudkontoret är förlagt. Dotterbolagens funktion är främst direktförsäljning och marknadsstöd till partners och återförsäljare.

Antalet medarbetare i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 187 (125) vid årets slut. Av de anställda var 154 män (103) och 33 kvinnor (22). En medarbetare (1) var anställd i moderbolaget. Mer information återfinns på sidorna 32-33.

Bakgrund

INVISIOs verksamhet startade 1999 i det danska bolaget Nextlink.to A/S. 2003 bildades Nextlink AB (publ), till vilket aktieägarna i Nextlink A/S under 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) samt 2020 till INVISIO AB (publ).

Moderbolagets aktier noterades 2004 på dåvarande Nordic Growth Markets OTC-lista. 2006 flyttade handeln först till First North och sedan, 2009, till First North Premier. 2015 noterades aktierna vid Nasdaq Small Cap, och handeln flyttades 2016 till Nasdaq Mid Cap.

Forskning och utveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en viktig del av INVISIOs tillväxtstrategi. Utvecklingen sker internt och baseras på kunskaper i akustik, elektronik, mekanik och mjukvara samt erfarenhet från Danmarks hörselindustri. Köpenhamnsregionen anses vara ett av världens ledande kluster inom akustik och hörsel.

Starka kundrelationer och förståelse för användarens behov är framgångsfaktorer vid utvecklingen av portföljen.

INVISIO utvärderar kontinuerligt nya uppfinningar och tekniska lösningar som kan vara lämpliga för patent och tar i varje enskilt fall hänsyn till det potentiella kommersiella värdet. Detta görs som en integrerad del i produktutvecklingsprocessen.

Efter förvärvet av Racal Acoustics har bolaget två utvecklingscentra, där Racal Acoustics utgör koncernens utvecklingscenter för lösningar fokuserade på miljöer med en konstant hög ljudnivå.

Tillverkning

Bolagets produkter tillverkas i huvudsak av kontraktstillverkare i Europa. Prototyper och produktpassningar i lägre volymer tillverkas till viss del av INVISIO i Köpenhamn och vid anläggningen i Harrow. Bolaget arbetar kontinuerligt med att söka de mest optimala förutsättningarna för en effektiv tillverkning.

Aktien och ägare

Information om INVISIO-aktien och ägare finns på sidan 36.

Finansiella instrument

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Miljö

Bolaget bedriver inte någon verksamhet som omfattas av miljöbalkens tillstånds- eller anmälningsplikt. Årsredovisningens hållbarhetsavsnitt återfinns på sidorna 25–35.

Moderbolaget

Nettoomsättningen under 2021 uppgick till 0,1 MSEK (0,1). Rörelseresultatet uppgick till –8,8 MSEK (–8,6). Årets resultat uppgick till 15,0 MSEK (15,6). Vid utgången av året uppgick moderbolagets kassa och bank till 41,8 MSEK (38,9). Eget kapital uppgick till 247,2 MSEK (232,2), vilket medförde en soliditet om 71 procent (98).

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten är upprättad som en handling åtskild från den formella årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten finns på sidorna 40–43.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har INVISIO valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 25–35. Hållbarhetsrelaterade risker och riskhantering finns på sida 58.

Risker och riskhantering

Teknikförsprång, nära kundrelationer och ramavtal med långa löptider är faktorer som bidrar till att minska bolagets risknivå.

Strukturerad process för riskhantering

Riskhantering är en viktig del av styrningen och kontrollen av INVISIO och påverkar bolagets möjligheter att nå uppsatta mål. INVISIO genomför årligen en strukturerad analys av bolagets samlade riskexponering. Riskerna kan huvudsakligen delas in i marknadsrelaterade, verksamhetsrelaterade och finansiella risker.

Marknadsrelaterade risker och finansiella risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå. Verksamhetsrelaterade risker hanteras företrädesvis på lednings- och funktionschefsnivå, men även på styrelsenivå vid strategisk betydelse. På sidorna 56–58 redogörs för de väsentligaste riskerna (utan inbördes rangordning) och hanteringen av dem. Detaljerade uppgifter om INVISIOs finansiella risker finns i not 2.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i not 8 samt i ersättningsrapporten på sidorna

49–50 och gäller tills vidare dock längst för tiden fram till årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar ersättning till ledande befattningshavare i INVISIO-koncernen samt styrelseledamöter i moderbolaget, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

INVISIOs strategi för lönsam tillväxt är i korthet att öka marknadsandelen på befintliga marknader, bredda produktportföljen genom innovativ utveckling, expandera till nya geografier och bedriva verksamheten kostnadseffektivt.

INVISIOs finansiella mål är att bolagets försäljning ska öka med i genomsnitt 20 procent per år och att rörelsemarginalen ska överstiga 15 procent. En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att INVISIO kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. INVISIO ska därför eftersträva att erbjuda en totalersättning som gör det möjligt för koncernen att attrahera och behålla ledande befattningshavare. Ersättning till ledande befattningshavare i INVISIO ska både på kort och lång sikt baseras på den enskildes prestation och ansvar samt resultatet i INVISIO och dess dotterbolag samt sammanlänka de ledande befattningshavarnas intressen och belöning med aktieägarnas. Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

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

Fast lön

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

Rörlig ersättning

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvarsområden samt för INVISIO och dess dotterbolag har uppfyllts.

Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målkomponenterna, viktningen och målnivåerna kan variera från år till år för att återspegla affärsprioriteringar och de balanserar vanligtvis koncernens finansiella mål och icke finansiella mål (till exempel operativa, strategiska, miljömässiga, sociala eller andra hållbarhetsrelaterade mål).

Mätperioden för rörlig ersättning baseras som huvudregel på prestation under en period om cirka tolv månader. Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIOs utveckling både på kort och på lång sikt. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats, ska det bedömas och fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen avseende rörlig kontantersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen äger rätt att bortse från kriteriernas uppfyllnad och justera utbetalningen av rörlig ersättning både uppåt och nedåt baserat på faktiska framsteg under året. Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ordinarie arbetsuppgifter. Den totala rörliga ersättningen ska inte överstiga 60 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

Aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Bolagsstämman kan oberoende av dessa riktlinjer besluta om aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till ledande befattningshavare, dvs. bolagets ledning.

Vid årsstämmorna 2018, 2019 och 2020 beslutades om att införa personaloptionsprogram. Programmen har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas.

Under året avslutades personaloptionsprogram 2018. Av de totalt 4+2 000 tilldelade optionerna nyttjades samtliga. Programmen beskrivs vidare i not 7

Pension och övriga förmåner

Ledande befattningshavares pensionsvillkor ska baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar och följa eller motsvara, och därmed vara begränsad till, allmän pensionsplan enligt ITP-planen. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses. Ledande befattningshavares icke-monetära förmåner ska underlätta ledande befattningshavares arbetsutförande och motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på den marknad där respektive ledande befattningshavare är verksam.

Upphörande av anställning

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsen tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till befattningshavarna. Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § Aktiebolagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2021 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2021 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Väsentliga händelser efter årets slut

Kriget i Ukraina kan komma att påverka INVISIO affärsmässigt, på både kort- och lång sikt. Det är emellertid inte möjligt att för närva-

rande bedöma konsekvenserna av konflikten för bolaget. INVISIO har dock ingen försäljning eller verksamhet i vare sig Ryssland eller Ukraina.

INVISIO har efter årets slut ingått ett femårigt ramavtal där slutkunden är en europeisk försvarsmakt. Kontraktet gäller Racial Acoustics nya CVC-headset, RA4000 Magna™ med tillbehör. Värde är cirka 275 MSEK under avtalstiden men inga volymer garanteras.

Framtidsutsikter 2022

Trots utmaningarna i omvärlden har INVISIO under 2021 valt att konsekvent exekvera på tillväxtstrategin avseende produktutveckling och organisationsuppbyggnad. De genomförda framåtriktade satsningarna, där förvärvet av Racial Acoustics ingår, har stärkt INVISIOs ställning ytterligare. Det är bolagets fasta övertygelse att detta kommer ge god utdelning framöver.

Det underliggande behovet på marknaden är stort, liksom intresset för bolagets produkter. Under 2022 avser INVISIO att vara med på över 60 branschmässor världen över. Det är fler än någonsin tidigare. Även om leveranser under inledningen av 2022 fortfarande kan komma att påverkas av pandemieffekter så tror bolaget på en återgång till mer normala förhållanden under året.

Bolagets fokus under innevarande år är de fortsatta långsiktiga satsningarna på såväl det nya Intercom-systemet, som på bearbetningen av polis- och säkerhetsmarknaden.

INVISIO står fast vid de finansiella målen, vilket betyder att försäljningen ska öka med i genomsnitt 20 procent per år och att rörelsemarginalen ska överstiga 15 procent.

Förslag till vinstdisposition

INVISIOs utdelningspolicy har justerats med ett mindre förtydligande i form av orden "över tid", vilka har infogats i meningen "Det är INVISIOs målsättning att utdelningen över tid ska uppgå till mellan 25 och 50 procent av resultatet efter skatt."

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska ske om 0,70 SEK per aktie för verksamhetsåret 2021 (0,70).

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen skall storleken på utdelningar ta hänsyn till såväl INVISIOs långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Det är INVISIOs målsättning att utdelningen över tid

ska uppgå till mellan 25 och 50 procent av resultatet efter skatt. Återstående belopp föreslås balanseras i ny räkning.

Under den senaste femårsperioden har 147 mkr delats ut till aktieägarna, motsvarande en utdelningsandel på 40 procent av INVISIOs sammantagna vinst efter skatt på 365 mkr. Inklusive årets föreslagna utdelning motsvarar utdelningsandelen 47 procent.

Moderbolaget (SEK)

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	139 599 263
Överkursfond	26 436 800
Årets resultat	14 994 418
	181 030 482

Styrelsen och VD föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägarna utdelas 0,70 SEK per aktie	31 178 346
Balanseras i ny räkning	149 852 136
	181 030 482

Styrelsens yttrande avseende föreslagen vinstutdelning

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Vid bedömning av den föreslagna utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den föreslagna utdelningen innebär att moderbolagets och koncernens soliditet kommer att uppgå till 69 procent respektive 59 procent. Likviditeten i bolaget är fortsatt god. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till den försiktighetsregel som anges i ABL 17 kap 3 § 2-3 st.

Risker och riskhantering

MARKNADSRISKER

Lagstiftning och politiska beslut

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

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

Efterfrågan på INVISIOs produkter fluktuerar

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

Hantering: Bolaget strävar efter att få fler kunder och att bredda produktportföljen för att uppnå diversifiering av inköpsmönster och lägre risk för ojämna order- och intäktsflöden. En allt större kundbas och förvärvet av Racal Acoustics har till viss del minskat orderfluktationerna.

Konkurrens

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

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

RISKER OCH RISKHANTERING

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER**Förmåga att hantera tillväxt**

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

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

Beroende av nyckelpersoner

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

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

Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter

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

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

Kundberoende

Ett begränsat antal kunder svarar för en stor del av INVISIOs nettoomsättning, dock svarar ingen kund för mer än 10 procent av den totala nettoomsättningen 2021. Koncernens största kund svarade för knappt 9 procent av omsättningen. Förlust av någon av bolagets större kunder skulle på kort sikt kunna ha en väsentligt negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Nischad produktportfölj

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

Hantering: Bolaget strävar efter att kontinuerligt bredda produktportföljen genom utveckling eller förvärv av kompletterande produkter inom närliggande områden.

Beroende av leverantörer

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

Hantering: INVISIO har breddat basen av kontraktstillverkare i takt med att volymerna vuxit. Bolaget har inom ramen för sitt kvalitetsledningssystem rutiner för val och löpande utvärdering av potentiella och befintliga leverantörer som syftar till att minimera kvalitetsbrister.

IT och cyberrisker

Den ökade digitaliseringen medför en större exponering för avbrott och störningar i IT-systemen, som kan få stora konsekvenser. Vidare kan intrång i IT-miljön eller brister i hantering av kunddata, medarbetarinformation eller affärskritiska data kan leda till minskat förtroende samt innebära en negativ påverkan på koncernens resultat.

Hantering: INVISIO har under de senaste åren, tillsammans med externa experter, arbetat allt mer intensivt med att säkra bolagets IT-system för intrång och störningar, ett arbete som kommer fortsätta med förminskad kraft framöver.

RISKER OCH RISKHANTERING

RISKER RELATERADE TILL HÅLLBARHET OCH KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Klimatförändringar och efterlevnad

INVISIOs miljömässiga och sociala påverkan bedöms sammantaget vara begränsad och inte av någon väsentlig art. INVISIOs verksamhet bedöms till exempel inte på något betydande sätt medföra någon påverkan på klimat. Klimatförändringarna bedöms heller inte ha någon mer omfattande negativ påverkan på INVISIOs verksamhet, varken finansiellt eller operationellt.

Den största hållbarhetsrelaterade risken bedöms istället utgöras av brister i efterlevnad av uppförandekoden, bland annat avseende etik och antikorruption, bland leverantörer och partners. Produktionen av INVISIOs produkter sker i hög utsträckning genom samarbeten med externa kontraktstillverkare. På motsvarande sett sker även försäljningen på vissa geografiska marknader genom samarbeten med externa parter.

Uppläggen medför en potentiell risk, då de innebär en lägre grad av kontinuerlig insyn i kritiska processer jämfört med om produktionen skulle ske i egen regi. Överträdelse eller anklagelser om överträdelser kan innebära allvarliga negativa konsekvenser för affärsverksamheten, inklusive skador på företags anseende, böter eller fängelse för anställda.

Hantering: En central del i INVISIOs hållbarhetsarbetet är att arbeta enligt, och säkerställa efterlevnad av, relevanta policydokument, standarder och certifieringar. Till dessa hör bland annat uppförandekoderna för medarbetare och leverantörer, anti-korruptionspolicy, kvalitetspolicy och olika kvalitetsledningssystem.

För att minimera risken för överträdelser av policyer och regelverk har INVISIO valt att endast inleda samarbete med aktörer vilka bolaget bedömer har de bästa förutsättningarna för att kunna möta INVISIOs krav och ambitionsnivå inom området. Kännetecknande för INVISIOs samarbeten är att de är långsiktiga och löper över många år. Det är ett medvetet val från bolagets sida att inte byta leverantör för ofta. Därigenom ges INVISIO god kännedom om och insikt i samarbetspartnerns verksamheter, vilket minskar risken för brister i efterlevnaden av uppförandekoden i leverantörsledet. Uppföljning sker kvartalsvis med revisioner på årsbasis. Ansvaret för genomförandet av kontrollerna åligger en arbetsgrupp med representanter från Supply Chain, Manufacturing och Quality Assurance. Resultatet rapporteras till koncernledningen på kvartalsbasis.

Brister i transparens

Kundernas och allmänhetens förväntningar på företag har under senare år ökat. Inte minst gäller detta graden av transparens kring hur verksamheten påverkar, och påverkas av, hållbarhetsrelaterade aspekter i omvärlden.

INVISIO förväntas ha ett omfattande hållbarhetsarbete och vara öppen med både positiv och negativ påverkan. Brister i transparensen eller bristande förtroende för hållbarhetsarbetet, till exempel till följd av bristande kvalitet eller tvivelaktiga arbetsförhållanden hos leverantörer, kan påverka INVISIOs långsiktiga utveckling, finansiellt såväl som ur ett arbetsgivarperspektiv. Det skulle även kunna medföra begränsningar i investerarens möjlighet och benägenhet att investera i INVISIOs aktie.

Hantering: INVISIOs externa kommunikation ska präglas av öppenhet, både vad gäller möjligheter och utmaningar. I INVISIOs kommunikationspolicy, antagen av styrelsen, slås grundläggande värden i form av öppenhet och transparens fast. I den finansiella rapporteringen, huvudsakligen i årsredovisningen, beskrivs arbetet inom de fyra fokusområdena för hållbarhet mer i detalj.

FINANSIELL RISK

Valutarisk

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

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

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

Januari–december (MSEK)	Not	2021	2020
	1, 2		
Intäkter	3	593,0	532,0
Kostnader för sålda varor	4, 15	-252,6	-222,9
Bruttovinst		340,4	309,0
Rörelsekostnader			
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4, 6, 7, 8	-148,2	-107,0
Administrationskostnader	4, 6, 7, 8	-76,5	-50,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 6, 7, 8	-90,9	-56,1
Rörelseresultat		24,9	95,4
Finansiella poster			
Finansiella intäkter		1,1	1,7
Finansiella kostnader		-2,4	-12,2
Finansiella poster netto		-1,3	-10,5
Resultat före skatt		23,5	84,9
Inkomstskatt	9	-9,0	-23,7
Årets resultat		14,5	61,2
(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)			
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		24,1	-14,4
Totalresultat för året		38,6	46,8

(Hänförligt till moderbolagets aktieägare)

Januari–december (MSEK)	Not	2021	2020
Resultat per aktie, SEK	22	0,33	1,39
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	22	0,32	1,37
Bruttomarginal, %		57,4	58,1
Rörelsemarginal, %		4,2	17,9
Vinstmarginal, %		2,4	11,5
I rörelsens kostnader ingår avskrivningar med	11, 12, 13, 14	-45,1	-12,7

Koncernens rapport över finansiell ställning

31 december (MSEK)	Not	2021	2020
	1, 2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	54,5	-
Aktiverade utvecklingskostnader	11	92,6	94,8
Övriga immateriella tillgångar	12	89,3	-
Materiella anläggningstillgångar	13	17,1	4,1
Nyttjanderätter leasingavtal	14	33,7	24,0
Uppskjutna skattefordringar	9	3,2	2,8
Lämnade hyresdepositioner		2,4	2,3
Summa anläggningstillgångar		292,9	128,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	117,5	115,7
Kundfordringar	16	117,6	100,4
Övriga fordringar	17	6,2	7,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	21,1	6,6
Likvida medel		134,8	157,7
Summa omsättningstillgångar		397,1	387,8
SUMMA TILLGÅNGAR		690,0	515,8

31 december (MSEK)	Not	2021	2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	44,5	44,1
Övrigt tillskjutet kapital		298,7	272,3
Omräkningsdifferens		32,0	7,8
Balanserat resultat inklusive årets resultat		42,3	54,7
Summa eget kapital		417,5	378,9
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	65,0	-
Leasingskulder	14	26,5	19,6
Uppskjutna skatteskulder	9	35,5	20,5
Summa långfristiga skulder		127,0	40,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	20,0	-
Leverantörsskulder ¹⁾		34,1	35,3
Leasingskulder	14	7,8	4,2
Aktuella skatteskulder	9	16,6	5,7
Övriga skulder		4,5	9,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	57,3	36,8
Garantiavsättning		5,3	4,9
Summa kortfristiga skulder		145,6	96,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		690,0	515,8

1) Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 månader.

Koncernens förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital ¹⁾
	1, 2, 19					
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2020		44,1	272,3	22,2	27,5	366,0
Årets resultat		-	-	-	61,2	61,2
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-	-	-14,4	-	-14,4
Summa totalresultat		-	-	-14,4	61,2	46,8
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	-	-	-	-	-
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	3,5	3,5
Utdelning		-	-	-	-37,5	-37,5
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-33,9	-33,9
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2020		44,1	272,3	7,8	54,7	378,9
Årets resultat		-	-	-	14,5	14,5
Periodens omräkningsdifferenser av utländska verksamheter		-	-	24,1	-	24,1
Summa totalresultat		-	-	24,1	14,5	38,6
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,4	26,4	-	-	26,9
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	3,9	3,9
Utdelning		-	-	-	-30,9	-30,9
Summa transaktioner med aktieägare		0,4	26,4	-	-27,0	-0,1
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2021		44,5	298,7	32,0	42,3	417,5

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

Koncernens kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2021	2020
	1, 2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		23,5	84,9
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	47,7	24,0
Betalda inkomstskatter		-9,0	-12,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		62,2	96,7
Förändringar av varulager		21,5	-27,1
Förändringar av kundfordringar		18,2	3,6
Förändringar av övriga rörelsefordringar		-1,0	-5,2
Förändringar av leverantörsskulder		-7,1	6,7
Förändringar av övriga rörelseskulder		-2,8	10,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		28,8	-11,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		91,0	85,6
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingskostnader	11	-14,9	-19,1
Förändring av övriga immateriella tillgångar	12	12,5	-
Investeringar i dotterföretag	24	-185,6	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13, 14	-3,7	-6,2
Förvärv av finansiella tillgångar		-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-191,9	-25,4
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		26,9	-
Upptagna lån		100,0	-

Januari–december (MSEK)	Not	2021	2020
Amortering av lån		-15,0	-
Amortering av leasingsskulder	14	-8,0	-2,1
Utbetald utdelning		-30,9	-37,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		73,0	-39,5
ÅRETS KASSAFLÖDE		-27,9	20,7
Likvida medel vid årets början		157,7	145,1
Omräkningsdifferens i likvida medel		5,0	-8,1
Likvida medel vid årets utgång		134,8	157,7
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor i den löpande verksamheten		0,1	0,1
Under året erlagda räntor i den löpande verksamheten		-2,4	-0,5

Moderbolagets resultaträkning

Januari–december (MSEK)	Not	2021	2020
	1, 2		
Intäkter	5	0,1	0,1
Administrationskostnader	4, 5, 6, 7, 8	-8,9	-8,7
Rörelseresultat		-8,8	-8,6
Finansiella poster			
Resultat från andel i koncernföretag	25	26,8	160,0
Finansiella intäkter		0,0	0,2
Finansiella kostnader		-3,0	0,0
Finansiella poster netto		23,8	160,3
Resultat före skatt		15,0	151,6
Inkomstskatt	9	-	-
Årets resultat¹⁾		15,0	151,6

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

31 december (MSEK)	Not	2021	2020
	1, 2		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	25	304,0	88,9
Summa anläggningstillgångar		304,0	88,9
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	25	-	108,7
Övriga fordringar		0,3	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,1	0,3
Kassa och bank		41,8	38,9
Summa omsättningstillgångar		42,2	148,4
SUMMA TILLGÅNGAR		346,2	237,3

31 december (MSEK)	Not	2021	2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	19	44,5	44,1
Reservfond		21,6	21,6
Summa bundet eget kapital		66,1	65,7
Fritt eget kapital			
Överkursfond		26,4	-
Balanserat resultat		139,6	15,0
Årets resultat		15,0	151,6
Summa fritt eget kapital		181,0	166,6
Summa eget kapital		247,2	232,3
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	65,0	-
Summa långfristiga skulder		65,0	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	20,0	-
Leverantörsskulder ¹⁾		0,5	0,6
Skulder till koncernföretag	25	11,4	2,7
Övriga skulder		0,3	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	1,7	1,4
Summa kortfristiga skulder		33,9	5,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		346,2	237,3

1) Samtliga leverantörsskulder förfaller inom 3 mån.

Moderbolagets förändring av eget kapital

31 december (MSEK)	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
	1, 2, 19					
INGÅENDE BALANS PER DEN 1 JANUARI 2020		44,1	21,6	-	48,9	114,6
Föregående års resultatdisposition						
Årets resultat ¹⁾		-	-	-	151,6	151,6
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	-	-	-	-	-
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	3,5	3,5
Utdelning		-	-	-	-37,5	-37,5
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2020		44,1	21,6	-	166,6	232,3
Årets resultat ¹⁾		-	-	-	15,0	15,0
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner	7	0,4	-	26,4	-	26,9
Personaloptionsprogram	7	-	-	-	3,9	3,9
Utdelning		-	-	-	-30,9	-30,9
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2021		44,5	21,6	26,4	154,6	247,2

1) Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Januari–december (MSEK)	Not	2021	2020
	1, 2		
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		15,0	151,6
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	-	-110,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		15,0	41,6
Förändringar av rörelsefordringar		-27,7	-49,1
Förändringar av rörelseskulder		8,9	-0,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-18,8	-49,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3,8	-7,7
Investeringsverksamheten			
Investeringar i dotterföretag		-211,1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-211,1	-
Finansieringsverksamheten			
Nyemission genom utnyttjande av personaloptioner		26,9	-
Upptagna lån		100,0	-
Amortering av lån		-15,0	-
Utdelning från dotterbolag		136,8	50,0
Utbetald utdelning		-30,9	-37,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		217,8	12,5
ÅRETS KASSAFLÖDE		2,9	4,8
Likvida medel vid årets början		38,9	34,1
Likvida medel vid årets utgång		41,8	38,9
Under året erhållna räntor		0,0	0,1
Under året erlagda räntor		-1,5	-0,0

Noter

Not 1 / Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

INVISIO-koncernen ("INVISIO") består av moderföretaget INVISIO AB (publ) och de helägda dotterföretagen INVISIO A/S (Danmark), INVISIO Communications Inc. (USA), INVISIO Communications SAS (Frankrike), INVISIO Srl (Italien), Nextlink IPR AB, Nextlink Patent AB, Racal Acoustics Inc. (USA) samt Racal Acoustics Ltd (Storbritannien). Moderbolagets registrerade adress är 201 21 Malmö, Sverige.

Grund för rapporternas upprättande

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

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

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

Nya och ändrade standarder som har tillämpats av koncernen

Inga nya standarder, ändringar och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2021 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

Inga nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder som träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2022 förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden, förutom finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. 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 utgifter kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar. Det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett så kallat förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i övrigt totalresultat.

Utländska dotterföretag

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

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

Valuta	Resultaträkning	Balansräkning
DKK	1,3641 (1,4068)	1,3753 (1,3492)
EUR	10,1449 (10,4867)	10,2269 (10,0375)
GBP	11,8022 (-)	12,1790 (-)
USD	8,5815 (9,2037)	9,0437 (8,1886)

Uppskattningar och antaganden

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

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

Nedskrivning av immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som

Not 1 (forts.) Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen eller så snart indikationer uppkommer. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minskat med försäljningskostnader inte kan användas, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet fördelas nedskrivningsbehovet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärde. 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 känslighetsanalyser av goodwill och aktiverade utvecklingskostnader se not 10 & 11.

Garantiavsättning

En avsättning sker när koncernen har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, när det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Redovisade avsättningar avser eventuella framtida åtaganden för garantiförpliktelser till följd av sålda produkter. Beloppet beräknas löpande under året baserat på tidigare utfall och aktuell omsättning med tillägg för övriga kända förhållanden. Per den 31 december 2021 uppgick garantiavsättningen till 5,3 MSEK (4,9). Om omsättningen hade varit 5 procent lägre/högre än faktiska utfallet, med alla andra variabler konstanta, skulle garantiavsättningen per 31 december 2021 varit 0,3 MSEK (0,2) lägre/högre.

Leasing

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas). De avtal som framförallt påverkas av denna bedömning avser lokaler i Köpenhamn och London där INVISIO både kan förlänga avtalen med en månad i taget (efter ursprunglig leasingperiod löpt ut i slutet av 2026 respektive 2024) eller välja att avsluta avtalen i förtid (dock inklusive s.k. break-up fee). Bedömningen per

31 december 2021 är att koncernen inte kommer att utnyttja möjligheten att avsluta avtalen i förtid. INVISIO har inte heller bedömt det rimligt säkert att de kommer utnyttja förlängningsoptionen.

Intäkter

Koncernen tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Koncernen utvecklar och säljer avancerade kommunikationssystem med hörselskydd. Koncernens intäkter består till huvuddelen av två intäktflöden (1) Försäljning genom inköpsorder (2) försäljning genom program. Försäljningen genom inköpsorder innebär att koncernens kunder lägger separat inköpsorder och i samband med det godkänner koncernens standardiserade försäljningsavtal. Försäljningen genom program innebär att det oftast finns ett större ramavtal med kunder, till exempel ingår de i ett moderniseringsprogram rörande soldaters personliga utrustning.

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

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

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

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

Segmentsrapportering

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

Ersättning till anställda

Rörlig ersättning

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

Pensionsförpliktelse

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

Aktierelaterade förmåner

Koncernen har två pågående 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. Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många optioner som förväntas bli inlösningsbara. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i motsvarande justeringar görs i eget kapital. För mer information om Personaloptionsprogrammen se not 7.

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.

Not 1 (forts.) Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

Finansiella instrument

Koncernen tillämpar IFRS 9 Finansiella instrument. Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; kundfordringar, övriga fordringar, hyresdepositioner, likvida medel, leverantörsskulder, skulder till kreditinstitut och övriga skulder.

Första redovisningstillfället

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

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

Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering skuldinstrument

Ett företag ska klassificera en finansiell tillgång på tre olika sätt beroende på företagets affärsmodell för förvaltning av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från tillgången. De tre olika kategorierna är verkligt värde via resultaträkningen, upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernen har endast skuldinstrument som klassificeras och värderas genom upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

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

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

Finansiella tillgångar och skulder – Klassificering och värdering derivatinstrument

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

Bortbokning finansiella tillgångar

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

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

Finansiella skulder – Klassificering och värdering

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

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

Bortbokning finansiella skulder

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

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

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

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

Koncernen tillämpar den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringarnas livslängd.

Kreditreserveringen baseras på förväntade kreditförluster och består av en generell reserv och en individuell bedömning. För den generella reserven beräknas en procentsats baserat på historiska kreditförluster och framåtblickande antaganden. För den individuella bedömningen beaktas kundens nuvarande situation och andra relevanta omständigheter till exempel kreditriskegenskaper, förfallna dagar och historisk situation. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga externa kostnader.

Not 1 (forts.) Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenere- rande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivning av immateriella tillgångar). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intressebolag inkluderas i det redovisade värdet för andelarna.

Aktiverade utvecklingskostnader

Koncernen driver produktspecifik utvecklingsverksamhet. Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångs- rikt, med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter, och när utgifterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter som hör direkt samman med utveckling av produkter med avsikt att säljas, redovisas som immateriella tillgångar.

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

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

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs av kundkontrakt, teknologi och varumärken i samband med företagsförvärv. Övriga immateriella anläggningstillgångar redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen och därefter till anskaffningsvärdet reducerat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över uppskattad nyttjande period och uppgår till 15 år för teknologi, 7 år för kundrelationer och 8 år för varumärken.

Materiella anläggningstillgångar

Anläggningarna redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för planmässig avskrivning baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. Vid avyttring redovisas eventuella vinster/förluster över resultaträkningen. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas vid varje bokslut och justeras vid behov. Materiella anlägg- ningstillgångar har en begränsad nyttjandeperiod och skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandeperioden, 3–10 år.

Nedskrivningar av ej finansiella tillgångar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde med värde- förändringar i resultaträkningen, prövas vid varje tidpunkt där skäl föreligger för att bedöma om det finns indikation på nedskrivnings- behov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens åter- vinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovi- sade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Se nedan för mer detaljer kring beräkning av till- gångens återvinningsvärde.

Återföring av nedskrivningar

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

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

Avsättningar

En avsättning redovisas när det finns ett åtagande till följd av en inträffad händelse och att det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att fullgöra förpliktelserna, samt att en tillför- litlig uppskattning av beloppet kan göras.

Varulager

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

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga bank- tillgodohavanden.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

I de enskilda bolagen har fordringar, skulder och avsättningar i utländsk valuta omräknats efter balansdagens kurs. Valuta- kurseffekter bokförs i resultaträkningen som finansiell intäkt/ kostnad.

Kassaflödesanalys

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

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på samtliga tillgångar, exklusive tillgångar tillhö- rande kategorierna lånefordringar och kundfordringar, vilka redovi- sas till upplupet anskaffningsvärde, är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra till- gångar, beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassa- genererande enhet till vilken tillgången hör.

Leasing

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal. INVISIOs leasingavtal där INVISIO är leasetagare avser främst hyreslokaler och bilar. Leasing- avtalen skrivs normalt för fasta perioder om 2–10 år för hyresloka- lerna och tre år för bilar. Möjligheter till förlängning och uppsägning i förtid kan finnas, detta beskrivs nedan. Villkoren förhandlas sepa- rat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsva- rande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av INVISIO. Nyttjanderätten och leasingkulden redovisas på egna rader i balansräkningen som Nyttjanderätter lea- singavtal respektive Leasingkulda. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och räntekostnad. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belas- tas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasing- avtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redo- visas initialt till nuvärde. Leasingkuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta),
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inlednings- datumet,
- garanterat restvärde som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren,

Not 1 (forts.) Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

- lösenpriset för en köpoption, om det är rimligt säkert att leaseta tagaren kommer att nyttja optionen och
- viten för att avsluta leasingavtalet, om leasingavtalets längd speglar antagandet att leaseta tagaren kommer att utnyttja denna möjlighet.

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

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingkulden ursprungligen värderats till,
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet,
- initiala direkta utgifter och
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

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

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

Närstående transaktioner

Vad gäller styrelse och VD och övriga ledande befattningshavares löner och andra ersättningar, kostnader, förpliktelser och förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag, se not 8. Koncerninterna transaktioner framgår av not 5. Övrig upplysning om närstående transaktioner framgår av not 26.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget upprättar sina finansiella rapporter enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper tillämpas som för koncernen, så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper är främst följande två principer.

Leasing

IFRS 16 leasingavtal tillämpas ej i moderbolaget i enlighet med möjlighet till undantag enligt RFR 2. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Det redovisas således ingen nyttjanderätt eller leasingkund i balansräkningen.

Dotterbolag och intressebolag

Andelar i dotterbolag och intressebolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. All utdelning från dotterbolag och intressebolag redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på värdeminskning och att ett nedskrivningstest bör utföras.

Not 2 / Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Finansiella riskfaktorer

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

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

Ränterisk

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

Koncernens räntebärande finansiella skulder avser skulder till kreditinstitut i form av banklån. Beräknat på räntebärande finansiella skulder per den 31 december 2021 skulle en procentenhetsförändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat och eget kapital med 0,7 MSEK (-).

Valutarisk

Valutarisk definieras som risken för en resultatminskning och/eller minskat kassaflöde på grund av förändringar i valutakurser. Förändrade valutakurser påverkar koncernens resultat och eget kapital på olika sätt:

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

Not 2 (forts.) Finansiell riskhantering och kapitalrisk

Transaktionsexponering

INVISIO har en stark internationell prägel med större delen av sin försäljning i EUR, GBP och USD och utsätts därmed för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Försäljningen i dessa valutor uppgick under 2021 till 35,2 MUSD (30,0), 17,4 MEUR (17,2) och 6,2 MGBP (1,8). Inköp av komponenter sker i huvudsak i SEK, DKK och GBP. Inköp i dessa valutor uppgick under 2021 till 77,2 MSEK (83,5), 48,3 MDKK (64,2) och 8,1 MGBP (1,3). Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställs av styrelsen, vilken i korthet innebär att större mottagna och leveransbekräftade försäljningsorder ska valutasäkras. INVISIO har under året ej mottagit försäljningsorder av den karaktär att det uppfyllt behovet för valutasäkring.

Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle 2021 års intäkter och resultat efter skatt varit 8,8 MSEK (9,0) respektive 4,2 MSEK (4,1) 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 2021 års intäkter och resultat efter skatt varit 15,1 MSEK (13,8) respektive 7,3 MSEK (7,0) lägre/högre. Om den genomsnittliga valutakursen för den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5 procent i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle 2021 års intäkter och resultat efter skatt varit 3,7 MSEK (1,0) respektive 1,6 MSEK (0,4) lägre/högre.

Omräkningsexponering

Koncernen har likvida medel, kundfordringar och leverantörs-skulder i utländska valutor, framförallt i USD, EUR och GBP. Per 31 december 2021 var nettoexponeringen i USD mot SEK 83,3 MSEK (97,5), i EUR mot SEK 53,3 MSEK (38,5) och i GBP mot SEK 58,9 MSEK (19,8) avseende dessa poster. Om valutakursen för USD hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2021 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 3,3 MSEK (3,8). Om valutakursen för EUR hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2021 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas positivt/negativt med 2,1 MSEK (1,5). Om valutakursen för GBP hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2021 så skulle koncernens resultat efter skatt påverkas

positivt/negativt med 2,3 MSEK (0,8). Som en del av valutasäkringen av transaktionsexponeringen, säkras även relaterad kundfordran. I övrigt arbetar inte INVISIO aktivt med omräkningsexponeringen.

Omräkningsexponering i balansräkningen

Koncernens nettotillgångar är i stor utsträckning i DKK och GBP. Om valutakursen för DKK hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2021 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 10,6 MSEK (12,8). Om valutakursen för GBP hade varit 5 procent högre/lägre jämfört med den kurs som gällde per 31 december 2021 så skulle koncernens egna kapital påverkas positivt/negativt med 7,2 MSEK (-).

Kreditrisk

Med kreditrisk avses att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande. INVISIOs kunder har god betalningsförmåga, eftersom de främst består av myndigheter som svarar för upphandling åt polis, säkerhetsstyrkor och försvarsmakter. För att begränsa riskerna för eventuella kreditförluster innehåller koncernens kreditpolicy riktlinjer och bestämmelser för kreditprövning av nya kunder, betalningsvillkor samt rutiner och processer för hantering av obetalda fordringar. För åldersanalys av kundfordringar, se not 16.

Koncernen arbetar med flertal värenummerade banker som står under Finansinspektionens eller motsvarande utländsk myndighets-tillsyn och som har hög kreditvärdighet. Under året har INVISIO haft inlåning främst hos SEB, SBAB, Société Générale, BPM Banco, HSBC och JP Morgan Chase Bank.

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 2021 uppgick likvida medel till 134,8 MSEK (157,7). Bolaget totala upplåning uppgick per 31 december 2021 till 85 MSEK (-), varav 20 MSEK (-) förfaller till betalning inom tolv månader. Lånet är upptaget i SEK, med förfalldag 2 februari 2026. Räntan är rörlig.

Samtliga leverantörsskulder och övriga andra skulder förfaller inom tre månader, med undantag för leasingkulder. Se not 14 för löptidsanalys av leasingkulder.

Hantering av kapital

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

Finansiella instrument, 31 december

Finansiella tillgångar	2021	2020
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Kundfordringar	117,6	100,4
- Hyresdepositioner	2,4	2,3
- Övriga fordringar	24,1	9,1
- Likvida medel	134,8	157,7
Summa finansiella tillgångar	278,9	269,5
Finansiella skulder	2021	2020
Värderade till upplupet anskaffningsvärde:		
- Leverantörsskulder och andra skulder	73,4	69,5
- Skulder till kreditinstitut	85,0	-
Summa finansiella skulder	158,4	69,5

För koncernens finansiella instrument motsvarar det redovisade värdet dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att posterna är kortfristiga.

Not 3 / Intäkter

Intäkter per geografiskt område	2021	2020
Sverige	36,6	26,0
Europa	218,8	181,0
Nordamerika	253,3	280,1
Övriga världen	84,3	44,9
Summa	593,0	532,0

Inga kunder svarar för mer än 10 procent av årets totala nettoomsättning. Föregående år svarade två kunder för mer än 10 procent av årets totala omsättning. Nettoomsättning till dessa två kunder utgjorde 12 procent respektive 12 procent av totalen. De största kunderna kan variera mellan åren.

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

Not 4 / Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncern	2021	2020
Kostnader för sålda varor	252,6	222,9
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	181,3	127,4
Av- och nedskrivningar (not 11, 12, 13 & 14)	45,1	12,7
Övriga kostnader	89,2	73,6
Summa	568,1	436,5

Moderbolag	2021	2020
Kostnader för ersättningar till anställda (not 7)	2,7	2,6
Övriga kostnader	6,1	6,0
Summa	8,9	8,7

Not 5 / Koncerninterna transaktioner

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

Not 6 / Ersättning till revisor

	Koncern		Moderbolag	
	2021	2020	2021	2020
PwC¹⁾				
Revisionsuppdrag ²⁾	1,2	0,7	0,9	0,3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,1	0,0	0,1
Övriga tjänster ³⁾	0,1	1,2	0,1	1,2
Summa	1,3	2,0	1,0	1,6
Övriga revisorer⁴⁾				
Revisionsuppdrag	0,9	-	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	0,9	-	-	-

1) Totalt arvode uppgår till 1,3 MSEK (2,0), varav 1,0 MSEK (1,6) avser arvode till PricewaterhouseCoopers AB.

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

3) Övriga tjänster avser främst konsultationer i redovisning- och skattefrågor. Övriga tjänster för 2020 avsåg främst företagsbesiktning (s.k. "Due Diligence") i samband med förvärv av Rascal Acoustics.

4) Övriga revisorer avser främst arvode för revision av Rascal Acoustics Ltd.

Not 7 / Personal

Medelantal anställda	2021		2020	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	1	100%	1	100%
Dotterföretag	179	82%	114	81%
Summa	180	82%	115	81%

Könsfördelning, ledande befattningshavare	2021		2020	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	6	33%	6	33%
VD och andra ledande befattningshavare	8	100%	7	100%

Löner och andra ersättningar	2021	2020
Moderbolaget	2,5	2,4
Dotterföretag	173,5	129,6
Aktiverade löner avseende forskning och utveckling	-10,1	-9,6
Koncernen totalt	165,9	122,4

Sociala kostnader exkl. pensionskostnader	2021	2020
Moderbolaget	0,0	0,0
Dotterföretag	8,5	3,2
Koncernen totalt	8,6	3,3

Pensionskostnader	2021	2020
Moderbolaget	0,2	0,2
Dotterföretag	6,6	1,5
Koncernen totalt	6,8	1,7
Totala personalkostnader	181,3	127,4

Pensioner

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

Personaloptionsprogram

Vid årsstämorna 2018, 2019 och 2020 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, inrätta personaloptionsprogram innefattande beslut om emission av teckningsoptioner samt godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner, Personaloptionsprogram 2018/2021, 2019/2022 respektive 2020/2023. Totalt 1 642 000 personaloptioner har tilldelats, varav 35 000 från Personaloptionsprogram 2018/2021, 35 000 från Personaloptionsprogram 2019/2022 och 35 000 från Personaloptionsprogram 2020/2023 till VD och 68 000, 97 000 respektive 102 000 till andra ledande befattningshavare. Personaloptionerna får inte överlåtas.

Syftet med personaloptionsprogrammen är att koppla en del av de anställdas ersättning till INVISIOs långsiktiga prestation och på så sätt sammanlänka de anställdas intressen med aktieägarnas. Programmen riktar sig till bolagets och dess dotterföretags samtliga anställda, indelade i tre olika kategorier. Under förutsättning att deltagarna var anställda av koncernen på tilldelningsdagen, erhöll den anställde vederlagsfritt personaloptioner som kan ge rätt att förvärva aktier i bolaget.

För att alla personaloptionerna ska berättiga deltagaren till förvärv av INVISIO-aktier krävs, utöver att deltagaren är anställd i INVISIO-koncernen under hela intjänandeperioden, att kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 20 procentenheter. Om kursutvecklingen i INVISIO överstiger SIXPRX med 10 procentenheter berättigar hälften av deltagarens personaloptioner till

förvärv av INVISIO-aktier. I fall där kursutvecklingen för INVISIO-aktien överstiger SIXPRX med mer än 10 och mindre än 20 procentenheter kommer personaloptionerna att berättiga till förvärv av INVISIO-aktier på linjär basis mellan 50 till 100 procent. Om kursutvecklingen i INVISIO inte överstiger SIXPRX med 10 procentenheter förfaller alla personaloptioner.

Optionernas marknadsvärde beräknades med utgångspunkt i Black & Scholes värderingsmodell med följande indata:

	2018/2021	2019/2022	2020/2023
Aktiekurs, SEK	61,10	69,60	108,00
Förväntad utdelning, per aktie, SEK	0,60	0,70	0,85
Volatilitet, %	30	35	40
Risikfri ränta, %	-0,43	-0,45	-0,37
Förväntat antal intjänade optioner, %	43	41	45
Värde per personaloption, SEK	4,87	5,90	12,28

Under året avslutades personaloptionsprogram 2018/2021. Av de totalt 442 000 tilldelade optionerna nyttjades samtliga, vilket ökade koncernens aktiekapital med 442 000 SEK fördelat på 442 000 stycken nya aktier. Inlösenpris var 60,70 SEK/aktie. Under inlösningsperioden var den viktade genomsnittliga aktiekursen 199,95 SEK.

Personaloptionsprogram	Tilldelningstidpunkt	Intjäningsperiod	Maximal tilldelning	Faktisk tilldelning	Utnyttjandetidpunkt	Kostnadsfört under året (MSEK) ¹⁾
2018/2021	1 maj 2018	1 maj 2018 – 30 april 2021	500 000	442 000	15 maj 2021 – 30 juni 2021	0,2 (1,9)
2019/2022	7 maj 2019	7 maj 2019 – 9 maj 2022	600 000	558 000	15 maj 2022 – 30 juni 2022	1,1 (2,1)
2020/2023	7 maj 2020	7 maj 2020 – 9 maj 2023	700 000	642 000	15 maj 2023 – 30 juni 2023	2,6 (2,1)
Summa			1 800 000	1 642 000		3,9 (6,1)

1) Sociala avgifter uppgick till -1,3 (2,6).

Not 8 / Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Styrelse ¹⁾	2021				2020			
	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa	Arvode/ Lön	Pension	Övrig ersättning	Summa
Annika Andersson, styrelsens ordförande ²⁾	0,6	-	-	0,6	0,6	-	-	0,6
Lage Jonason ³⁾	0,3	-	-	0,3	0,2	-	-	0,2
Charlotta Falvin ⁴⁾	0,3	-	-	0,3	0,3	-	-	0,3
Ulrika Hagdah ⁵⁾	0,3	-	-	0,3	0,3	-	-	0,3
Martin Krupicka	0,2	-	-	0,2	0,2	-	-	0,2
Charlott Samuelsson	0,2	-	-	0,2	0,2	-	-	0,2
Summa	1,9	-	-	1,9	1,7	-	-	1,7
Ledning								
Lars H. Hansen, VD ⁶⁾	3,1	0,2	0,0	3,4	3,2	0,2	0,0	3,5
Övrig ledning ⁷⁾	15,5	0,3	0,3	16,1	12,3	0,2	0,2	12,7
Summa	18,6	0,5	0,3	19,4	15,6	0,5	0,2	16,2

- 1) Årsstämman 2021 beslutade att styrelsearvode skall utgå med 575 000 kr till styrelsens ordförande och med 220 000 kr till envar av övriga styrelseledamöter. Härutöver skall utgå ett arvode om 100 000 kr till revisionsutskottets ordförande och 60 000 kr till ersättningsutskottets ordförande och 40 000 kr till en ledamot i ersättningsutskottet och 50 000 kr envar till två ledamöter i revisionsutskottet.
- 2) Inkluderar arvode för arbete som ledamot i ersättnings- och revisionsutskottet.
- 3) Inkluderar arvode för arbete som ledamot i revisionsutskottet.
- 4) Inkluderar arvode för arbete som ordförande i ersättningsutskottet.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De senaste antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs nedan. Riktlinjerna antogs på årsstämman 2020 och gäller tillsvidare dock längst för tiden fram till årsstämman 2024.

Allmänt

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

- 5) Inkluderar arvode för arbete som ordförande i revisionsutskottet.
- 6) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Ingen rörlig lön har utgått 2021. Rörlig lön 2020 var 0,5 MSEK.
- 7) Rörlig lön kan uppgå till maximalt 40 procent av den fasta lönen. Rörlig lön 2021 har utgått med 2,2 MSEK (1,3). Årets rörliga ersättning avser sedan tidigare ingångna bonusavtal i Racal Acoustics under föregående ägare. Under året har övrig ledning bestått av sex personer fram till 28 januari och sju personer från 29 januari.

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

Fast lön

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

Rörlig lön

De ledande befattningshavarnas rörliga kontanta ersättning ska baseras på hur väl fastställda mål för deras respektive ansvars-

områden samt för INVISIO och dess dotterbolag har uppfyllts. Utfallet ska kopplas till mätbara mål (kvalitativa, kvantitativa, allmänna och individuella). Målen inom de ledande befattningshavarnas respektive ansvarsområde syftar till att främja INVISIO utveckling både på kort och på lång sikt. Den rörliga ersättningen ska inte överstiga 60 procent av den fasta lönen och ska, i den mån tillämplig lag medger det, inte vara pensions- eller semesterlönegrundande.

Personaloptionsprogram

För mer information om personaloptionsprogrammet, se not 7.

Pension

Eventuell pensionsförmån ska vara avgiftsbestämd.

Uppsägningstid

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

Ersättning till styrelseledamöter

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

Avvikelser från riktlinjerna

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

Utvärdering av riktlinjerna samt revisorsyttrande avseende huruvida riktlinjerna har följts

I enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning följer och utvärderar styrelsen tillämpningen av årsstämmans riktlinjer för ersättning till befattningshavarna. Bolagets revisor har i enlighet med 8 kap. 54 § Aktiebollagslagen lämnat ett yttrande om huruvida de riktlinjer för ersättning till befattningshavarna som har gällt under 2021 har följts. Styrelsens utvärdering och revisorns granskning har resulterat i slutsatsen att INVISIO under 2021 har följt de riktlinjer som årsstämman fattat beslut om.

Not 9 / Inkomstskatt

	Koncern		Moderbolag	
	2021	2020	2021	2020
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt på årets resultat	-16,1	-9,9	-	-
Uppskjuten skatt	7,1	-13,8	-	-
Summa aktuell skatt	-9,0	-23,7	-	-
Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats				
Resultat före skatt	23,5	84,9	15,0	151,6
Skatt 20,6% (21,4)	-4,8	-18,2	-3,1	-32,5
Skatteeffekt av;				
- Utländska skattesatser	0,5	-1,1	-	-
- Ej skattepliktiga intäkter	-	-	5,5	34,3
- Ej avdragsgilla kostnader	-3,4	-3,7	-	-
- Övrigt	1,1	1,2	-	-
- Skatt hänförligt till tidigare år	-	0,1	-	-
- Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-2,4	-1,8	-2,4	-1,8
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	-9,0	-23,7	-	-
Effektiv skattesats, %	38,4	28,0	-	-
Uppskjutna skattefordringar				
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader	3,2	2,8	-	-
Utgående balans	3,2	2,8	-	-
Uppskjutna skatteskulder				
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader i Danmark	-19,9	-20,9	-	-
Fordran hänförlig till temporära skillnader på övriga immateriella tillgångar	-16,1	-	-	-
Uppskjuten skattefordran hänförlig till övriga temporära skillnader i Danmark	0,4	0,3	-	-
Utgående balans	-35,5	-20,5	-	-
Outnyttjade underskottsavdrag				
Outnyttjade underskottsavdrag för vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	135,5	123,7	132,7	120,9
Potentiell skattefordran	27,9	25,5	27,3	24,9

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.

Koncernens totala underskottsavdrag per 31 december 2021 var 135,5 MSEK (123,7), varav inget belopp är aktiverat.

Outnyttjade underskottsavdrag hänförs sig främst till moderbolaget och kan i nuläget inte nyttjas, till följd av att moderbolaget är ett holdingbolag utan övrig verksamhet.

Not 10 / Goodwill

Koncern, 31 dec	2021	2020
Ingående redovisat värde	-	-
Förvärv av dotterföretag	51,2	-
Årets valutakursdifferenser	3,2	-
Utgående redovisat värde	54,5	-

Goodwill prövas årligen för nedskrivning. Återvinningsbart belopp för koncernens kassagenererande enheter (KGE) fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. 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. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Väsentliga antaganden som använts för beräkningen av nyttjandevärden är avslutande tillväxttakt, prognosticerad rörelsemarginal och diskonteringsränta före skatt.

Den avslutande tillväxttakt som används är 2 procent (-). Den diskonteringsränta före skatt som har använts uppgår till 10,8 procent (-). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

En minskning av avslutande tillväxttakt med 0,2 procentenheter (-) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En minskning av uppskattad rörelsemarginal med 1 procentenheter (-) utlöser ej något nedskrivningsbehov. En ökning av diskonteringsräntan med 1 procentenheter (-) utlöser ej något nedskrivningsbehov.

Baserat på ovanstående har inte några nedskrivningar bedömts vara nödvändiga.

Not 11 / Aktiverade utvecklingskostnader

Koncern, 31 dec	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	155,2	141,7
Internt utvecklade tillgångar	14,9	19,1
Årets valutakursdifferenser	3,2	-5,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	173,3	155,2
Ingående avskrivningar	-60,4	-56,2
Årets avskrivningar	-18,9	-6,4
Årets valutakursdifferenser	-1,3	2,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-80,6	-60,4
Utgående redovisat värde	92,6	94,8

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar avser intern utveckling av produkter med avsikt att säljas. Ett återvinningsvärde beräknas när det finns en indikation på att tillgången har minskat i värde. Under året har inga händelser inträffat som indikerar en värdenedgång. Immateriella tillgångar under uppbyggnad prövas årligen för nedskrivning. Återvinningsbart belopp för koncernens kassagenererande enheter (KGE) fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Beräkning görs per projekt. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser och strategier som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Antagandena reflekterar de av styrelsen uppsatta finansiella målen,

marknadsrapporter avseende framtida tillväxt och tekniktrender. Den diskonteringsränta efter skatt som har använts uppgår till 9,2 procent (10). Den ska återspegla de specifika risker som gäller för det segment som bolaget verkar inom.

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

Kostnadsförda utgifter för forskning och utveckling, exklusive avskrivningar, har under året uppgått till 75,8 MSEK (49,2).

Not 12 / Övriga immateriella tillgångar

	2021				2020			
	Varu- märke	Kund- relationer	Tekno- logi	Summa	Varu- märke	Kund- relationer	Tekno- logi	Summa
Koncern, 31 dec								
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-	-	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag	12,6	57,2	36,6	106,4	-	-	-	-
Årets försäljningar och utrangeringar	-	-	-12,1	-12,1	-	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	0,8	3,7	2,0	6,5	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13,4	60,9	26,5	100,8	-	-	-	-
Ingående avskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-1,5	-7,7	-1,9	-11,1	-	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	0,0	-0,2	-0,1	-0,4	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1,5	-8,0	-2,0	-11,5	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	11,9	52,9	24,5	89,3	-	-	-	-

Not 13 / Materiella anläggningstillgångar

Koncern, 31 dec	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	21,1	18,8
Förvärv av dotterföretag	15,0	-
Inköp	3,2	3,1
Årets försäljningar och utrangeringar	0,0	-
Årets valutakursdifferenser	1,1	-0,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	40,5	21,1
Koncern, 31 dec	2021	2020
Ingående avskrivningar	-17,0	-15,8
Årets avskrivningar	-5,7	-1,9
Årets försäljningar och utrangeringar	0,0	-
Årets valutakursdifferenser	-0,6	0,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-23,3	-17,0
Utgående redovisat värde	17,1	4,1

Not 14 / Leasing

Koncern, 31 dec	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	32,6	29,5
Förvärv av dotterföretag	18,1	-
Tillkommande nyttjanderätter	0,6	3,1
Valutakursdifferenser	0,6	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	51,9	32,6
Ingående avskrivningar	-8,6	-4,2
Årets avskrivningar	-9,3	-4,4
Valutakursdifferenser	-0,3	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-18,2	-8,6
Utgående redovisat värde	33,7	24,0

Not 14 (forts.) Leasing

Majoriteten av koncernens leasingavtal består av hyreskontrakt för lokaler, varpå INVISIO bedömer att det ej är väsentligt att presentera avskrivningar och redovisat värde per underliggande tillgångsslag.

Koncernen har valt att exkludera korttidsleasingkontrakt och kontrakt av lågt värde. Dessa har kostnadsförts direkt under året och resultatpåverkan var ej signifikant.

Löptidsanalys av leasingskulder, 31 dec	2021	2020
År 1	8,5	4,5
År 2	8,1	4,2
År 3	7,9	3,9
År 4	6,8	3,8
År 5	3,9	3,8
Senare än 5 år	1,0	4,8
Totala leasingskulder	36,2	25,1
Effekt av diskontering	-1,9	-1,3
Summa enligt balansräkningen	34,3	23,8
Varav kort skuld	7,8	4,2
Varav lång skuld	26,5	19,6

Totalt kassautflöde för leasingavtal uppgick under året till 9,4 MSEK (5,0). Moderbolaget hade inga leasingavtal under 2021.

Koncern, 31 dec	2021	2020
Ingående leasingskuld	23,8	25,9
Förvärv av dotterföretag	18,1	-
Tillkommande leasingskuld	0,6	3,1
Amortering	-9,1	-4,1
Valutakursdifferenser	0,9	-1,1
Utgående leasingskuld	34,3	23,8

Not 15 / Varulager

Koncern, 31 dec	2021	2020
Färdiga varor	93,2	106,8
Varor under tillverkning	24,3	8,9
Summa	117,5	115,7

Under året har varukostnader redovisats som kostnad för sålda varor om 234,2 MSEK (213,1). Årets nedskrivning av varulagret uppgår till 2,2 MSEK (0,2) och redovisas i kostnad för sålda varor. Ingen nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet har skett under året, ej heller under föregående år.

Not 16 / Kundfordringar

Koncern, Åldersanalys av kundfordringar, 31 dec	2021	2020
Ej förfallna	94,7	83,3
Förfallna 0-30 dagar	6,3	9,8
Förfallna 31-60 dagar	7,5	7,4
Förfallna >60 dagar	9,5	1,1
Summa förfallna	23,3	18,2
Totala kundfordringar	118,0	101,5
Befarade kundförluster	-0,4	-1,1
Kundfordringar i redovisningen	117,5	100,4
Osäkra kundfordringar	2021	2020
Ingående balans	-1,1	-1,2
Befarade kundförluster	-	-0,5
Återförda belopp	0,7	0,5
Valutakursdifferenser	-0,1	0,1
Utgående balans	-0,4	-1,1

INVISIOs kunder har god betalningsförmåga eftersom de främst består av myndigheter som svarar för upphandling åt polis, säkerhetsstyrkor och försvarsmakter. En generell kreditförlustreserv baseras på historiska kreditförluster och framåtblickande antagande.

Eftersom INVISIO historiskt ej haft några konstaterade kundkreditförluster, samt att INVISIOs kundbas framgent även består av likartade kunder, görs bedömningen att kreditrisken är mycket låg och att den generella kreditförlustreserven således ej är väsentlig per 31 december 2021. En individuell bedömning av kunderna har utförts, där kundernas nuvarande situation och andra relevanta omständigheter tas i beaktande. Den individuella bedömningen gav ej upphov till en reservering. 2020 uppgick reserveringen till 0,5 MSEK.

Not 17 / Övriga fordringar

Koncern, 31 dec	2021	2020
Moms	3,2	4,9
Fordran på leverantör	-	1,8
Övrigt	3,0	0,7
Summa	6,2	7,4

Not 18 / Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern, 31 dec	2021	2020
Förutbetalning till leverantörer	17,1	5,1
Försäkringar	1,2	0,5
Mässkostnader	0,9	0,5
IT-kostnader	0,5	0,2
Övriga förutbetalda kostnader	1,4	0,3
Summa	21,1	6,6

Not 19 / Aktiekapital

Per den 31 december 2021 uppgick aktiekapitalet till 44,5 MSEK (44,1) fördelat på 44 540 494 aktier (44 098 494) med kvotvärde 1 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 1 200 000 (1 660 000) som ger innehavaren rätt att teckna 1 200 000 (1 660 000) aktier uppdelade på två (tre) program.

För mer information om teckningsoptionerna, se Aktien sidan 36 och not 7.

Not 20 / Skulder till kreditinstitut

Koncern, 31 dec	2021	2020
Ingående redovisat värde	-	-
Upptagande av lån	100,0	-
Amortering av lån	-15,0	-
Utgående redovisat värde	85,0	-

Tabellen ovan presenterar årets förändring av koncernens skulder till kreditinstitut. Tabellen inkluderar kort- och långfristiga skulder. Den del som förfaller till betalning inom 1 år uppgår till 20 MSEK (-) och inom 1-5 år till 65 MSEK (-). Ingen del förfaller till betalning överstigande 5 år.

Moderbolaget, 31 dec	2021	2020
Ingående redovisat värde	-	-
Upptagande av lån	100,0	-
Amortering av lån	-15,0	-
Utgående redovisat värde	85,0	-

Tabellen ovan presenterar årets förändring av moderföretagets skulder till kreditinstitut. Tabellen inkluderar kort- och långfristiga skulder. Den del som förfaller till betalning inom 1 år uppgår till 20 MSEK (-) och inom 1-5 år till 65 MSEK (-). Ingen del förfaller till betalning överstigande 5 år.

Not 21 / Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern, 31 dec	2021	2020
Semesterlöneskuld	19,4	16,6
Lön och annan ersättning	8,4	7,7
Sociala avgifter	2,9	3,2
Förutbetalda intäkter	0,9	-
Revisionsarvode	0,8	0,6
Lokalhyra	0,6	-
Upplupen skuld till leverantörer	10,2	-
Övriga upplupna kostnader	14,2	8,7
Summa	57,3	36,8

Moderbolag, 31 dec	2021	2020
Sociala avgifter	0,1	0,1
Revisionsarvode	0,4	0,2
Lön och annan ersättning	0,3	0,1
Övriga upplupna kostnader	1,0	0,9
Summa	1,7	1,4

Not 22 / Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Koncern	2021	2020
Resultat efter skatt	14,5	61,2
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	44 358	44 098
Resultat per aktie före utspädning	0,33	1,39

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

Koncern	2021	2020
Resultat efter skatt	14,5	61,2
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	45 060	44 781
Resultat per aktie efter utspädning	0,32	1,37

Resultat per aktie efter utspädning baseras på resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare samt ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de teckningsoptionsprogram vars emissionskurs (värderat till verkligt värde enligt IFRS 2) understiger periodens genomsnittliga kurs kan leda till en utspädningseffekt. Genomsnittlig kurs för 2021 var 189,51 kr (150,94).

Not 23 / Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncern	2021	2020
Avskrivningar	45,1	12,7
Förändring av garantiavsättning	-0,4	0,0
Personaloptionsprogram	3,9	3,5
Utrangering av materiella anläggningstillgångar	0,0	-
Valutakursdifferenser	-0,9	7,8
Summa	47,7	24,0
Moderbolaget	2021	2020
Anteciperad utdelning	-	-110,0
Summa	-	-110,0

Not 24 / Rörelseförvärv

Den 29 januari förvärvade INVISIO 100 procent av aktierna i Racal Acoustics Ltd och Racal Acoustics Inc. Den sammanlagda köpeskillingen för förvärven uppgick till 202,1 MSEK, varav 51,2 MSEK enligt den preliminära förvärvsanalysen allokerats till goodwill. Förvärven har sedan förvärvstidpunkten påverkat koncernens nettoomsättning med 149,0 MSEK, rörelseresultatet med 7,8 MSEK och årets resultat med 5,1 MSEK. Förvärven skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med uppskattningsvis 160 MSEK, rörelseresultatet med cirka 9 MSEK, samt räkenskapsårets resultat efter skatt med cirka 6 MSEK om förvärven hade genomförts 1 januari 2021.

Transaktionskostnaderna för förvärv med tillträde under räkenskapsåret uppgår till 1,8 MSEK (7,2) och redovisas i posten administrationskostnader.

De värden som allokerats till immateriella anläggningstillgångar, såsom kundrelationer, teknik och varumärken, har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden. Avskrivningstiden styrs av en bedömning av ett årligt bortfall av delar av omsättningen hänförlig till respektive tillgång. Kundrelationer skrivs av under en period av 7 år, varumärken skrivs av under en period av 8 år och teknik skrivs av under en period av 15 år. Årliga beräknade avskrivningar avseende immateriella anläggningstillgångar för förvärvet uppgår till cirka 11,7 MSEK.

De tillgångar och skulder som ingår i förvärv efter räkenskapsårets slut uppgår enligt preliminära förvärvsanalyser till följande:

Not 24 (forts.) Rörelseförvärv

MSEK
Förvärvspris

Köpeskillning, kontant 202,1

Summa 202,1**Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder**

Immateriella anläggningstillgångar 106,4

Övriga anläggningstillgångar 32,1

Varulager 17,6

Övriga omsättningstillgångar 37,9

Likvida medel 16,5

Uppskjuten skatteskuld -20,1

Övriga skulder -39,5

Summa 150,9**Goodwill 51,2****Förändring i koncernens likvida medel**

Kontant reglerad köpeskillning 202,1

Avgår likvida medel i förvärvade verksamheter -16,5

Påverkan på koncernens likvida medel 185,6**Not 25 / Andelar i koncernföretag**

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel,%	Bokfört värde
INVISIO A/S	20 75 82 36	Hvidovre, Danmark	672 590	100	88,7
INVISIO Communications Inc.	38-4018124	Delaware, USA	100	100	1,0
INVISIO Communications SAS	820 683 654	Paris, Frankrike	100	100	0,3
INVISIO Srl	MI - 2128807	Milano, Italien	10 000	100	0,2
Nextlink IPR AB	556691-0385	Stockholm	1 000	100	2,5
Nextlink Patent AB	556680-1774	Stockholm	1 000	100	0,1
Racal Acoustics Inc	74-3154816	Delaware, USA	1 000	100	5,0
Racal Acoustics Ltd	GB863378003	Harrow, UK	2 000 000	100	206,1

Moderbolag, 31 dec	2021	2020
Ingående redovisat värde	88,9	85,4
Förvärv av dotterföretag	211,1	-
Personaloptionsprogram	3,9	3,5
Utgående redovisat värde	304,0	88,9

Not 26 / Upplysningar om närstående

Koncerninterna transaktioner sker med moderbolagets helägda dotterbolag, vilket framgår i not 5 och not 25.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare framgår i not 8.

Inga transaktioner sker med någon av bolagets ägare.

Not 27 / Händelser efter räkenskapsårets utgång

Kriget i Ukraina kan komma att påverka INVISIO affärsmässigt, på både kort- och lång sikt. Det är emellertid inte möjligt att för närvarande bedöma konsekvenserna av konflikten för bolaget. INVISIO har dock ingen försäljning eller verksamhet i vare sig Ryssland eller Ukraina.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2022 för fastställelse.

Styrelsen och VD försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens

ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moder-

bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 7 april 2022

Annika Andersson
Styrelseordförande

Charlott Samuelsson
Styrelseledamot

Charlotta Falvin
Styrelseledamot

Lage Jonason
Styrelseledamot

Martin Krupicka
Styrelseledamot

Ulrika Hagdahl
Styrelseledamot

Lars Højgård Hansen
VD

Vår revisionsberättelse har angivits den 8 april 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Tomas Hilmarsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i INVISIO AB [publ], org.nr 556651-0987

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för INVISIO AB [publ] för år 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 51–83 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–50. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för INVISIO AB (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Intäktsredovisning Hänvisning till not 1 och not 3 i årsredovisningen.

Koncernens omsättning uppgår för året till 593 miljoner kronor och utgörs i sin helhet av varuförsäljning.

Försäljningen sker primärt via ett globalt nätverk av partners och återförsäljare men bolaget säljer även via egna bolag i Danmark, USA, Frankrike och Italien. Transaktionsmängden innebär en ökad risk avseende fullständighet och riktighet i intäktsredovisningen. Det finns även en risk att intäkter är upptagna till felaktiga belopp och att samtliga intäkter som rör räkenskapsåret ej är upptagna.

Värdering av aktiverade utvecklingskostnader Hänvisning till not 1 och not 11 i årsredovisningen.

Koncernen redovisar 93 miljoner kronor relaterat till aktiverade utvecklingskostnader, klassificerade som anläggningstillgångar i balansräkningen.

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

Enligt IFRS skall årlig nedskrivningsprövning ske där avskrivning ännu ej påbörjats. Detta nedskrivningstest baseras på bedömningar och antaganden som är komplexa och innehåller hög grad av väsentliga bedömningar av företagsledningen. I noterna 1 och 11 framgår hur företagsledningen gjort sin bedömning.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

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

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

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

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

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

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

Vi delar företagsledningens bedömning avseende redovisning av aktiverade utvecklingskostnader.

Värdering av Goodwill samt redovisning av förvärv Hänvisning till not 10 och not 24 i årsredovisningen.

Viss del av INVISIOs immateriella tillgångar har förvärvat externt genom företagsförvärvet av Racal Acoustics, och uppgår sammanlagt till väsentliga belopp. Tillgångar med obestämbar livslängd som goodwill skrivs inte av. Istället görs ett årligt test av om bokförda värden på dessa tillgångar för en kassagenererande enhet fortsatt kan motiveras.

Det finns ett antal moment där ledningens bedömningar och uppskattningar om framtida utfall är avgörande för redovisningen i samband med förvärv. Detta är viktigt inte minst i samband med nedskrivningsprövningen där ledningens bedömning av tillgångarnas förmåga att långsiktigt generera framtida kassaflöden avgör värdet.

I not 10 finns ytterligare information om koncernens immateriella tillgångar samt väsentliga antaganden som använts vid nedskrivningsprövningen. I not 24 finns ytterligare information om förvärvade bolag samt tillämpade redovisningsprinciper och identifierade immateriella anläggningstillgångar.

Vår revision har omfattat bland annat följande moment;

Testat koncernens modell för nedskrivningsprövning samt utvärderat väsentliga antaganden som använts för att fastställa prognostiserade kassaflöden och diskonteringsräntor vid beräkningen av tillgångarnas nyttjandevärden. I utvärderingen har vi jämfört med verksamheternas historik, koncernens prognoser och strategiska planering samt med externa datakällor där det varit möjligt och relevant.

Utvärderat om förvärvsanalyser för de väsentligaste förvärven under året möter kraven enligt IAS 36 and IFRS 3 och har upprättats enligt vedertagen praxis samt bedömt om väsentliga antaganden som använts för att fastställa värden på förvärvade tillgångar är rimliga. Vi har involverat värderingsspecialister i vårt arbete.

Testat lämnade notupplysningar mot bokföring och annan räkenskapsinformation.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kom-mer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositio-ner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolags-lagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovis-ningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepap-ersmarknaden för INVISIO AB (publ) för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #[49aab85503ca012423abded076026d6db18bcf6ab0aal1d23ad36a88c8e83b8a] upp-rättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till INVISIO AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamåls-enliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en

sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsam-mans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisions-företag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjäns-ter och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncern-redovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rap-porteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk vali-dering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till INVISIO AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 28 april 2021 och har varit bolagets revisor sedan 11 april 2008.

Malmö den 8 april 2022
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Tomas Hilmarsson
Auktoriserad revisor

Finansiella nyckeltal, alternativa nyckeltal och andra definitioner

I INVISIOs finansiella rapporter ingår både finansiella nyckeltal som specificeras i gällande regler för finansiell rapportering, alternativa nyckeltal enligt ESMA:s definition och andra nyckeltal relaterade till verksamheten. De alternativa nyckeltalen betraktas som relevanta för en investerare som bättre vill förstå bolagets resultat och finansiella ställning. Definitioner samt avstämning av de alternativa nyckeltal som ej är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna återfinns på detta uppslag. Avstämningen sker mot närmsta jämförbara finansiella IFRS-mått.

Bruttomarginal

Bruttovinst genom totala intäkter i procent.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat genom totala intäkter i procent.

Vinstmarginal

Periodens resultat genom totala intäkter i procent.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBIT (Rörelseresultat)

Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar. INVISIO definierar EBIT på samma sätt som nyckeltalet Rörelseresultat.

Rörelsekostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnader, Administrationskostnader och Utvecklingskostnader.

Finansiella poster netto

Finansiella intäkter reducerat med Finansiella kostnader.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).

Antal anställda vid periodens slut

Antal anställda vid periodens sista månads löneutbetalningstillfälle.

Investeringar i FoU

Kostnadsförda forsknings- och utvecklingskostnader reducerat med avskrivningar av immateriella tillgångar samt aktiverade utvecklingskostnader.

Antal aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Antal aktier efter utspädning

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

Genomsnittligt antal utestående aktier

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning

Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden med tillägg för ett vägt antal aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier.

Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.

Resultat per aktie

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.

Eget kapital per aktie

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

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital genom antal utestående aktier efter utspädning.

Rörelseresultat exklusive förvärvskostnader

Rörelseresultat exklusive förvärvskostnader av engångskaraktär. Förvärvskostnader av engångskaraktär är ej återkommande kostnader som uppstår i samband med förvärv.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Januari–december (MSEK)		2021	2020
Bruttovinst	A	340,4	309,0
Rörelsekostnader	B	-315,5	213,6
EBIT (Rörelseresultat)	A-B	24,9	95,4
EBIT (Rörelseresultat)	A	24,9	95,4
Av- och nedskrivningar, immateriella och materiella tillgångar	B	45,2	12,7
EBITDA	A+B	69,9	108,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	A	90,9	56,1
Avskrivningar av immateriella tillgångar	B	18,9	6,4
Aktiverade utvecklingskostnader	C	14,9	19,1
Investeringar i FoU	A-B+C	86,8	68,8
EBIT (rörelseresultat)	A	24,9	95,4
Förvärvsrelaterade engångskostnader	B	1,8	7,2
EBIT exklusive förvärvskostnader	A+B	26,7	102,6
31 december		2021	2020
Eget kapital, MSEK	A	417,5	378,9
Antal aktier, tusental	B	44 540	44 098
Eget kapital per aktie, SEK	A/B	9,37	8,59
Eget kapital, MSEK	A	417,5	378,9
Antal aktier efter utspädning, tusental	B	45 098	45 758
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	A/B	9,26	8,28

Femårsöversikt

Resultaträkningar, januari-december (MSEK)	2021	2020	2019	2018	2017
Totala intäkter	593,0	532,0	513,8	354,5	365,7
Kostnader för sålda varor	-252,6	-222,9	-200,5	-154,7	-163,4
Bruttovinst	340,4	309,0	313,3	199,7	202,3
Rörelsekostnader	-270,5	-200,9	-170,7	-132,0	-119,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-45,1	-12,7	-10,0	-4,3	-4,4
Rörelseresultat	24,9	95,4	132,6	63,5	78,5
Finansnetto	-1,3	-10,5	1,5	0,7	-5,1
Resultat före skatt	23,5	84,9	134,1	64,2	73,5
Inkomstskatt	-9,0	-23,7	-32,5	-16,0	-11,2
Årets resultat	14,5	61,2	101,6	48,2	62,3

Balansräkningar, 31 december (MSEK)	2021	2020	2019	2018	2017
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	236,4	94,8	85,6	49,7	27,7
Materiella anläggningstillgångar	17,1	4,1	3,1	4,4	4,5
Nyttjanderätter leasingavtal	33,7	24,0	25,3	-	-
Finansiella tillgångar	5,6	5,1	4,1	17,3	27,4
Summa anläggningstillgångar	292,9	128,0	118,0	71,4	59,6
Omsättningstillgångar					
Varulager	117,5	115,7	95,6	101,3	36,3
Kundfordringar	117,6	100,4	111,0	104,6	121,1
Övriga kortfristiga fordringar	27,3	14,0	10,0	16,2	12,1
Likvida medel	134,8	157,7	145,1	62,2	113,2
Summa omsättningstillgångar	397,1	387,8	361,7	284,3	282,6
SUMMA TILLGÅNGAR	690,0	515,8	479,7	355,7	342,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	417,5	378,9	366,0	292,0	259,9
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	65,0	-	-	-	-
Leasingskulder	26,5	19,6	22,0	-	-
Uppskjutna skatteskulder	35,5	20,5	6,5	-	-
Summa långfristiga skulder	127,0	40,1	28,5	-	-
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	20,0	-	-	-	-
Leverantörsskulder	34,1	35,3	29,8	39,6	49,7
Leasingskulder	7,8	4,2	3,9	-	-
Övriga kortfristiga skulder	83,7	57,3	51,5	24,1	32,7
Summa kortfristiga skulder	145,6	96,8	85,2	63,7	82,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	690,0	515,8	479,7	355,7	342,2

Femårsöversikt (forts.)

Kassaflödesanalys, januari–december (MSEK)	2021	2020	2019	2018	2017
Resultat före skatt	23,5	84,9	134,1	64,2	73,5
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	47,7	24,0	8,7	2,0	7,3
Betalda inkomstskatter	-9,0	-12,3	-2,8	-4,8	-2,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	62,2	96,7	140,0	61,4	78,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	28,8	-11,1	18,4	-64,3	-67,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91,0	85,6	158,4	-3,0	10,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-191,9	-25,4	-40,8	-25,1	-15,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	73,0	-39,5	-34,2	-26,5	-18,3
ÅRETS KASSAFLÖDE	-27,9	20,7	83,4	-54,6	-22,4

Nyckeltal	2021	2020	2019	2018	2017
Marginaler					
Bruttomarginal, %	57,4	58,1	61,0	56,4	55,3
Rörelsemarginal, %	4,2	17,9	25,8	17,9	21,5
Vinstmarginal, %	2,4	11,5	19,8	13,6	17,0
Kapitalstruktur					
Soliditet, %	60,5	73,5	76,3	82,1	75,9
Övrigt					
Antal anställda vid årets slut	187	125	101	82	73
Aktien					
Antal aktier vid periodens slut, tusental	44 540	44 098	44 098	44 098	44 098
Resultat per aktie, SEK	0,33	1,39	2,30	1,09	1,42
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,32	1,37	2,30	1,09	1,41
Eget kapital per aktie, SEK	9,37	8,59	8,30	6,62	5,89
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	9,26	8,28	8,11	6,62	5,89
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	163,80	250,00	101,80	56,90	79,25

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2022	4 maj 2022
Årsstämma 2022	4 maj 2022, kl 13:00
Delårsrapport januari-juni 2022	22 juli 2022
Delårsrapport januari-september 2022	27 oktober 2022

Årsstämman 2022 äger rum i Stockholm och kallelsen återfinns på www.invisio.com/IR

INVISIO AB
Box 151
201 21 Malmö
Sverige

INVISIO A/S
Stamholmen 157
2650 Hvidovre
Danmark

Du hittar INVISIO på

